



EUROOPAN KESKUSPANKKI

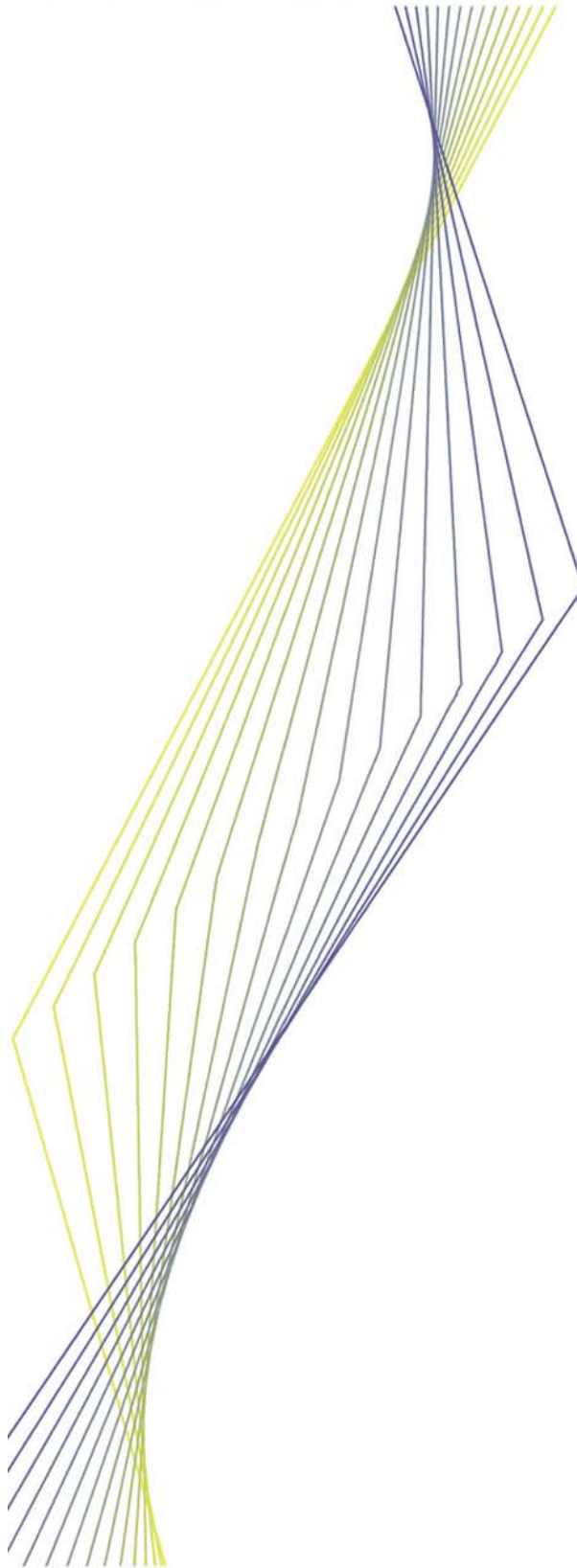
ECB EZB EKT BCE EKP

KUUKAUSIKATSAUS

Joulukuu 2003



EUROOPAN KESKUSPANKKI



KUUKAUSIKATSAUS

Joulukuu 2003

© Euroopan keskuspankki, 2003

| | |
|----------------------|--|
| Käyntiosoite | Kaiserstrasse 29 D-60311 Frankfurt am Main Germany |
| Postiosoite | Postfach 16 03 19 D-60066 Frankfurt am Main Germany |
| Puhelinnumero | +49 69 1344 0 |
| Internet | http://www.ecb.int |
| Faksi | +49 69 1344 6000 |
| Teleksi | 411 144 ecb d |

Kuukausikatsauksen laatimisesta vastaa EKP:n johtokunta. Pääkirjoitusta ja osaa "Euroalueen talousnäkymiä koskevat eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot" lukuun ottamatta Kuukausikatsaus on käännetty Suomen Pankissa, joka myös huolehtii katsauksen julkaisemisesta.

Suomenkielisen Kuukausikatsauksen voi tilata osoitteesta Suomen Pankki, osoiterekisteri, PL 160, 00101 HELSINKI; puh. (09) 1831, faksi (09) 174 872; sähköposti: publications@bof.fi. Englanninkielisen Kuukausikatsauksen tilaukset tulee lähettää EKP:hen.

Kaikki oikeudet pidätetään. Kopiointi on sallittu opetuskäyttöön ja ei-kaupallisiin tarkoituksiin, kunhan lähde mainitaan.

Tämän numeron tilastot perustuvat 3.12.2003 käytettävissä olleisiin tietoihin.

ISSN 1561-0322 (painettu julkaisu)

ISSN 1725-3020 (verkkajulkaisu)

Sisällys

| | |
|---|------|
| Pääkirjoitus | 5 |
| Euroalueen talouskehitys | 7 |
| Rahatalous ja rahoitusmarkkinat | 7 |
| Hintakehitys | 33 |
| Tuotanto, kysyntä ja työmarkkinat | 39 |
| Julkinen talous | 48 |
| Euroalueen talousnäkyviä koskevat eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot | 54 |
| Globaali makrotaloudellinen ympäristö, valuuttakurssit ja maksutase | 59 |
| Kehikot: | |
| 1 Fuusioiden ja yrityskauppojen rahoituksen viimeaikainen kehitys | 15 |
| 2 EKP:n uudet rahalaitosten korkotilastot | 21 |
| 3 Rahapoliittiset operaatiot ja likviditeettitilanne 23.11.2003 päättäneenä pitoajanjaksona | 24 |
| 4 Indeksisidonnaisten joukkolainojen markkinoiden viimeaikainen kehitys euroalueella | 28 |
| 5 Asuntojen hintojen kehitys euroalueella | 37 |
| 6 Mistä johtuvat BKT:n kasvun ja bruttoarvonlisäyksen kasvun väliset erot? | 40 |
| 7 Uudet tilaukset euroalueen tehdasteollisuudessa | 43 |
| 8 EKP:n neuvoston lausunto Ecofin-neuvoston päätelmistä, jotka koskevat liiallisten alijäämien korjaamista Ranskassa ja Saksassa | 53 |
| 9 Vertailua kesäkuun 2003 arvioon | 57 |
| 10 Muiden laitosten ennusteet | 58 |
| 11 Japanin ulkopuolisen Aasian merkitys maailmantalouden kannalta | 64 |
| Euroalueen tilastot | 1* |
| Eurojärjestelmän rahapoliittiset toimenpiteet | 97* |
| TARGET-maksujärjestelmä | 101* |
| Euroopan keskuspankin (EKP) julkaisuja | 105* |

Lyhenteet

Maat

| | |
|----|---------------|
| BE | Belgia |
| DK | Tanska |
| DE | Saksa |
| GR | Kreikka |
| ES | Espanja |
| FR | Ranska |
| IE | Irlanti |
| IT | Italia |
| LU | Luxemburg |
| NL | Alankomaat |
| AT | Itävalta |
| PT | Portugali |
| FI | Suomi |
| SE | Ruotsi |
| UK | Iso-Britannia |
| JP | Japani |
| US | Yhdysvallat |

Muut

| | |
|-------------|---|
| BIS | Kansainvälinen järjestelypankki |
| BKT | bruttokansantuote |
| BPM5 | IMF:n maksutasekäsikirja (5. laitos) |
| cif | kulut, vakuutus ja rahti hintaan luettuina |
| ECU | Euroopan valuuttayksikkö |
| EKP | Euroopan keskuspankki |
| EKPJ | Euroopan keskuspankkijärjestelmä |
| EKT 95 | Euroopan kansantalouden tilinpitojärjestelmä 1995 |
| EMI | Euroopan rahapoliittinen instituutti |
| EMU | talous- ja rahaliitto |
| EU | Euroopan unioni |
| EUR | euro |
| fob | vapaasti laivassa |
| ILO | Kansainvälinen työjärjestö |
| IMF | Kansainvälinen valuuttarahasto |
| KHI | kuluttajahintaindeksi |
| NACE Rev. I | Euroopan yhteisön tilastollinen toimialaluokitus |
| repo | takaisinostosopimukseen perustuva käänteisoperaatio |
| SITC Rev. 3 | Kansainvälinen ulkomaankaupan tavaranimikkeistö (3. tarkistettu laitos) |
| YKHI | yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi |

Euroopan yhteisön käytännön mukaisesti EU-maiden nimet ovat aakkosjärjestyksessä kunkin maan omakielisen nimen mukaan (eivät suomennoksen mukaan).

Pääkirjoitus

EKP:n neuvosto päätti 4.12.2003 pitämässään kokouksessa, että eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 2,0 %. Myös maksuvalmiusluoton korko ja talletuskorko jätettiin ennalleen 3,0 ja 1,0 prosenttiin.

Päätös pitää korot muuttumattomina heijastaa EKP:n neuvoston arviota, että rahapolitiikan viritys on edelleen sopiva hintavakauden säilyttämiseksi keskipitkällä aikavälillä. Lähikuukausina vuotuinen inflaatiovauhti vaihtelee todennäköisesti 2 prosentin tuntumassa, mutta myöhemmin inflaatio hidastunee asteittain hieman. Euroalueen talous on alkanut elpyä, ja luottamus on vahvistunut edelleen. EKP:n neuvosto seuraa yhä tarkasti kaikkia tekijöitä, jotka saattavat vaikuttaa arvioon hintavakauteen kohdistuvista riskeistä keskipitkällä aikavälillä.

EKP:n neuvosto pitää erittäin valitettavana viimeaikaista kehitystä finanssipolitiikan alalla, varsinkin Ecofin-neuvoston kokouksessa 25.11.2003 tehtyä päätöstä, että Ranskan ja Saksan suhteen ei ryhdytä Euroopan komission suositusten mukaisiin toimiin liiallisten alijäämien menettelyssä. Kuten EKP:n neuvoston lausunnossa (ks. tämän Kuukausikatsauksen kehikko 8) samana päivänä painotettiin, on olemassa vaara, että tällainen kehitys syö institutionaalisen rakenteen uskottavuutta ja horjuttaa luottamusta jäsenvaltioiden julkisen talouden vakauteen eri puolilla euroaluetta. Uskottava finanssipolitiikan linja on vakauden lisäksi avain myös kasvuun, ja edellytys sille, että rahoitusmarkkinoiden riskipreemiot pysyvät pieninä.

Korkopäätöksen taustalla ollut taloudellinen analyysi perustuu viimeaikaisiin tietoihin, jotka vahvistavat, että taloudellinen toimeliaisuus euroalueella on piristynyt vuoden 2003 jälkipuoliskolla. BKT:n määrän kasvun elpymisen vuoden kolmannella neljänneksellä heijastaa maailmantalouden noususuhdannetta, jonka odotetaan jatkuvan ensi vuonna.

Kotimaisen kysynnän odotetaan samalla kasvavan. Yksityistä kulutusta tukenee euron aikaisemmasta vahvistumisesta johtuva ulkomaankaupan vaihtosuhteen paraneminen. Ajan mittaan kulutukseen vaikuttanee myös elpymisen seurauksena odotettavissa oleva työllisyyden

kasvun nopeutuminen. Yritysten investoinnit lisääntyvät asteittain, mitä edistävät lähinnä yleisen kysynnän kasvu, matala korkotaso ja yleisesti ottaen suotuisat rahoitusolot. Investointien kasvua vahvistanevat myös yrityssektorin jatkuvat sopeuttamistoimet tuottavuuden ja kannattavuuden parantamiseksi.

Tässä Kuukausikatsauksessa julkaistaan eurojärjestelmän asiantuntijoiden kokonaistaloudelliset arviot, jotka olivat EKP:n neuvoston käytettävissä edellä mainitussa kokouksessa. Arvioiden pohjana on joukko teknisiä oletuksia, jotka perustuvat ennen marraskuun puoltaväliä 2003 saatavissa olleisiin tietoihin. Asiantuntija-arvioissa euroalueen BKT:n määrän kasvuvauhdin arvioidaan olevan keskimäärin 0,2–0,6 % vuonna 2003 ja kiihtyvän 1,1–2,1 prosenttiin vuonna 2004 ja 1,9–2,9 prosenttiin vuonna 2005. Saatavilla olevissa kansainvälisten ja yksityisten ennustelaitosten ennusteissa annetaan varsin samankaltainen kuva euroalueen talouden kasvunäkymistä. Myös rahoitusmarkkinoiden viimeaikainen kehitys on sopusoinnussa näiden tulevaisuudennäkökymien kanssa.

EKP:n neuvoston näkemyksen mukaan on luultavaa, että euroalueen talouskasvu elpyy asteittain seuraavien vuosineljännesten aikana ja noususuhdanne etenee ja voimistuu ensi vuoden ja sitä seuraavan vuoden kuluessa. Tähän pääskenaarioon kohdistuvat riskit näyttävät olevan tasapainossa. Huolta aiheuttaa kuitenkin edelleen se, että tasapainottomuudet joillakin talousalueilla saattavat heikentää maailmantalouden kasvun kestävyyttä.

Hintakehityksestä voidaan todeta, että Eurostatin alustava arvio vuotuisesta YKHI-inflaatiosta marraskuussa 2003 oli 2,2 %, kun inflaatiovauhti lokaussa oli 2,0 %. Vauhti on pysynyt samankaltaisena suurimman osan vuotta, ja lähikuukausina vuotuinen inflaatiovauhti vaihtelee todennäköisesti edelleen 2 prosentin tuntumassa. Elintarvikkeiden hintojen epäsuotuisa kehitys, öljyn hintakehitys sekä välillisiin veroihin ja hallinnollisiin hintoihin suunnitellut korotukset ovat syynä siihen, että inflaatiovauhti ei hidastukaan niin nopeasti ja voimakkaasti kuin aiemmin tänä vuonna odotettiin.

Pidemmällä aikavälillä inflaatiopaineita vaimentanevat kuitenkin useat tekijät. Ensinnäkin euron kurssin viimeaikainen vahvistuminen hillitsee

edelleen tuontihintoja. Toisekseen kotimaiset hintapaineet pysyivät maltillisina. Erityisesti palkkojen nousun pitäisi pysyä hillittynä, sillä talouden odotetaan toistaiseksi elyvän vain vähitellen. Palkkamaltilta on välttämätöntä myös työllisyyden kannalta. Jos palkkakehitys pysyy maltillisena, tuotavuuden suhdanneluontoinen elpyminen hillinteen yksikkötyökustannusten kasvua, joka on tähän saakka ollut suhteellisen nopeaa heikkoon taloudelliseen tilanteeseen nähden.

Myös viime aikoina julkaistut ennusteet ja eurojärjestelmän asiantuntijoiden laatimat arviot heijastavat vastaavanlaista yleiskehitystä. Asiantuntijoiden arvioissa keskimääräinen vuotuinen YKHI-inflaatio on 2,0–2,2 % vuonna 2003, 1,3–2,3 % vuonna 2004 ja 1,0–2,2 % vuonna 2005.

Nämä inflaationäkymät perustuvat useisiin oleuksiin, jotka koskevat esimerkiksi maailmanlaajuisista kehitystä, öljyn hintaa, valuuttakursseja, palkkakehitystä ja finanssipoliittisia toimia. On siis muistettava, että hintavakaussäilytyksiin kohdistuu tiettyjä riskejä. Inflaatio-odotuksia heijastavissa rahoitusmarkkinaindikaattoreissa on viime kuukausina ollut havaittavissa jonkin verran merkkejä siitä, että inflaation odotetaan kiihtyvän. Vaikka näiden indikaattorien kehityksen taustalla saattaa olla myös teknisiä seikkoja, ja vaikka toiset, esimerkiksi pitkän aikavälin inflaatiokehitystä kyselytutkimusten perusteella mittaavat indikaattorit ovat pysyneet lähes muuttumattomina, inflaatio-odotuksia on syytä seurata tarkasti.

Rahatalouden analyysin perusteella voidaan todeta, että M3:n kasvu on ollut erittäin voimakasta viimeisten kahden vuoden aikana, mikä heijastaa sijoitusten uudelleenjärjestelyjä, varovaisuussäästämistä ja matalaa korkotasoa. Matala korkotaso on tukenut myös luottojen kysynnän kasvua. Ylimääräisen likviditeetin kertyminen ei tällä hetkellä uhkaa hintavakautta, koska talouskasvun elpyminen on toistaiseksi vain asteittaista. Siinä vaiheessa, kun taloudellinen toimeliaisuus voimistuu huomattavasti, tällaisesta ylimääräisestä likviditeetistä saattaisi kuitenkin seurata keskipitkän aikavälin inflaatiopaineita. Rahan määrän kehitystä on siksi seurattava tarkasti.

Yhteenvedon voidaan todeta taloudellisen analyysin viittaavan siihen, että hintakehityksen kes-

kipitkän aikavälin pääskenaario on edelleen sopuinnossa hintavakauden määrittelyn kanssa. Vertailu rahatalouden analyysin kanssa vahvistaa taloudellisen analyysin tuloksen.

Finanssipoliittikan alalla on kulutuksen ja investointien kestävä kasvun kannalta ehdottoman tärkeää ylläpitää luottamusta julkisen talouden terveyteen. Vakaus- ja kasvusopimuksessa sovitut finanssipoliittiset periaatteet ovat yhä olennaisen tärkeitä, ja sopimusta tulisi noudattaa täysimääräisesti. Tämä koskee myös perustamisopimuksen 104 artiklan vaatimusta liiallisten alijäämien välttämistä ja korjaamisesta sekä alijäämäsuhteelle ja velkasuhteelle asetettuja viitearvoja (3 % BKT:stä ja 60 % BKT:stä), joista määrätään perustamisopimukseen liitettyssä liiallisia alijäämiä koskevassa pöytäkirjassa. Ne ovat talous- ja rahaliiton uskottavuuden perusta.

EKP:n neuvosto huomioi Ranskan ja Saksan sitoumukset korjata liialliset alijäämät mahdollisimman pian, viimeistään vuonna 2005. Se huomioi myös, että Ecofin-neuvosto on valmis vaatimaan näiden kahden maan hallituksia toteuttamaan liiallisten alijäämien pienemiseen johtavia toimenpiteitä, elleivät ne noudata sitoumuksiaan. EKP:n neuvosto kehottaa voimakkaasti hallituksia noudattamaan velvollisuuksiaan.

Tämä on myös rakenneuudistusten kannalta äärimmäisen tärkeää. Euroalueen kilpailukykyyn kohentaminen varsinkin työ- ja hyödykemarkkinoilla, verotusjärjestelmien tehostaminen ja sosiaaliturvajärjestelmien kestävyys varmistaminen edistävät aineellisen ja henkisen pääoman kohdentumista ja hyödyntämistä. Epäilemättä tämänsuuntaiset toimenpiteet parantaisivat euroalueen kasvunäkymiä ja kykyä sopeutua joustavasti taloudellisiin sokkeihin yksittäisissä EU:n jäsenvaltioissa. Lyhyellä aikavälillä luottamusta voidaan kuitenkin vahvistaa vain osoittamalla vakuuttavasti, että haasteisiin todella tartutaan päättäväisesti ja että niiden suhteen myös toimitaan. Edistystä on jo tahtunut, mutta EKP:n neuvosto kehottaa painokkaasti hallituksia kiihdyttämään rakennemuutosten toteuttamista ja toivoo myös työmarkkinaosapuolten sitoutuvan täysin tavoitteeseen tehdä euroalueesta entistä dynamisempi ja innovatiivisempi talous.

Euroalueen talouskehitys

I Rahatalous ja rahoitusmarkkinat

EKP:n neuvoston rahapoliittiset päätökset

Kokouksessaan 4.12.2003 EKP:n neuvosto päätti, että vaihtuvakorkoisina huutokauppoina toteutettavien perusrahoitusoperaatioiden minimitarjouskorko on edelleen 2,0 %. Maksuvalmiusluoton korko päätettiin niin ikään pitää edelleen 3,0 prosentissa ja talletuskorko 1,0 prosentissa (ks. kuvio 1).

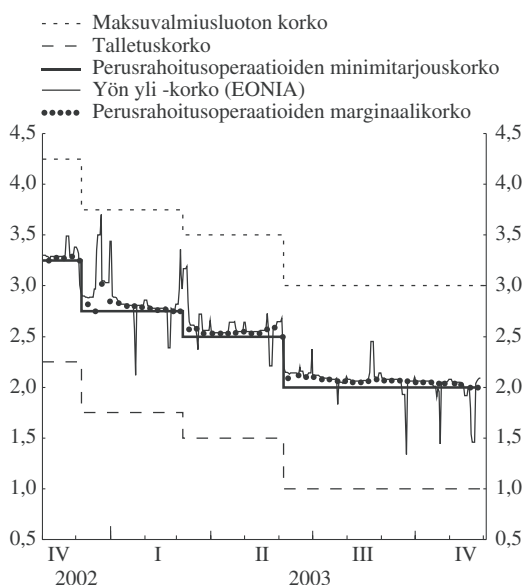
M3:n kasvu maltillistumassa hyvin pienin askelin

Vaikka M3:n vuotuinen kasvu näyttää hidastuneen kesäkuukausien huippuvauhdistaan, se on maltillistumassa hyvin verkkaisesti. Elo-lokakuussa 2003 M3:n vuotuisen kasvuvauhdin kolmen kuukauden keskiarvo aleni edelleen 7,9 prosenttiin, kun se oli korkeimmillaan ollut 8,5 % huhti-kesäkuussa ja touko-heinäkuussa (ks. kuvio 2). Lokakuussa M3:n vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi kuitenkin uudelleen 8,0 prosenttiin, mikä viittasi M3:n voimakkaaseen kasvuun kuukausitasolla.

Kuvio 1.

EKP:n korot ja rahamarkkinakorot

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)

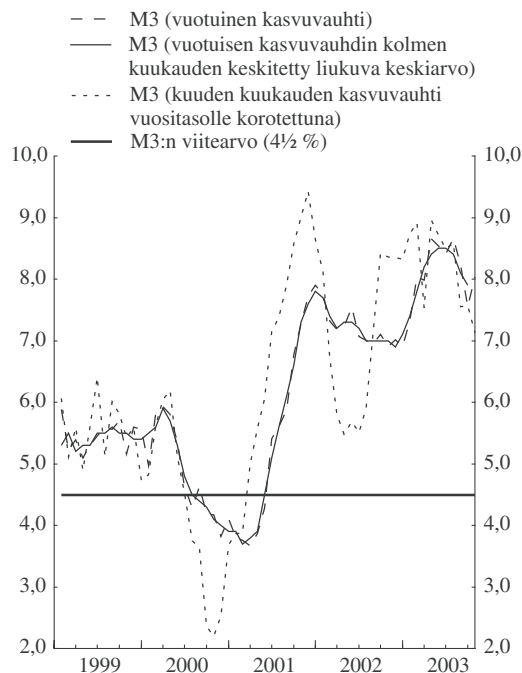


Lähteet: EKP ja Reuters.

Kuvio 2.

M3:n kasvu ja viitearvo

(kausi- ja kalenterivaihtelusta puhdistettuja tietoja)



Lähde: EKP.

Elo- ja syyskuun rahataloutta koskevat tiedot viittasivat siihen, että aikaisempia sijoituksia rahavaroihin oli alettu jossain määrin palauttaa takaisin muihin kohteisiin rahoitusmarkkinoiden tilanteen kohennuttua. Muiden tekijöiden pysyessä ennallaan rahoitusmarkkinoiden lokakuisen suotuisan kehityksen ja talousnäkymien jatkuvan kohentumisen olisi pitänyt vaikuttaa siten, että tämä suuntaus olisi jatkunut. Se, että M3:n kasvu todellisuudessa nopeutui lokakuussa, viittaa kuitenkin siihen, että tilanteeseen ovat vaikuttaneet tietyt vastavoimat.

Esimerkiksi valtioiden hallussa olevien rahalaitostalletusten voimakas supistuminen kiihdytti M3:n kasvua. Treasury-toiminnot, joihin liittyy rahavarojen siirtoja valtiolta muille kuin rahalaitoksille, vaikuttavat lisäävästi M3:een, koska valtiota ei lasketa rahaa hallussa pitävään sektoriin.

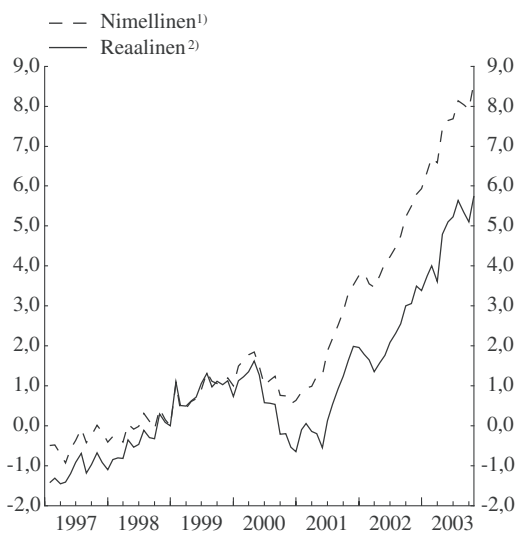
Myös muutamat muut perustavimmat tekijät näyttävät vaikuttaneen kehitykseen viime kuukausina. Erityisesti matalat korot kaikissa matu-

riteeteissa ja niistä johtuvat pienet vaihtoehtoiskustannukset ovat ilmeisesti ylläpitäneet rahavarojen kysyntää varsinkin suppeaan rahaaggregaattiin M1:een sisältyvien likvideimpien rahavarojen osalta. Myös julkisyhteisöille myönnettyjen luottojen kasvun nopeutuminen on osaltaan kiihdyttänyt rahan määrän kasvua viime kuukausina.

Rahan määrän voimakas kasvu euroalueella kahden viime vuoden aikana on johtanut siihen, että alueelle on kertynyt huomattavasti enemmän likviditeettiä kuin inflaatiota kiihdyttämättömän talouskasvun rahoittamiseksi tarvitaan. Tätä kuvaa se, että niin nimellinen kuin reaalin rahapoikkeama on kasvanut samana aikana voimakkaasti (ks. kuvio 3). Nimellinen rahapoikkeama on M3:n määrän ero siihen määrään, joka olisi toteutunut, jos M3 olisi kasvanut viitearvonsa mukaista vauhtia (4½ % vuodessa) joulukuusta 1998 alkaen. Reaalinen rahapoikkeama viittaa M3:n toteutuneen reaalin mää-

Kuvio 3.
Nimellisen ja reaalin rahapoikkeaman
estimaatit

(prosentteina M3:n kannasta)



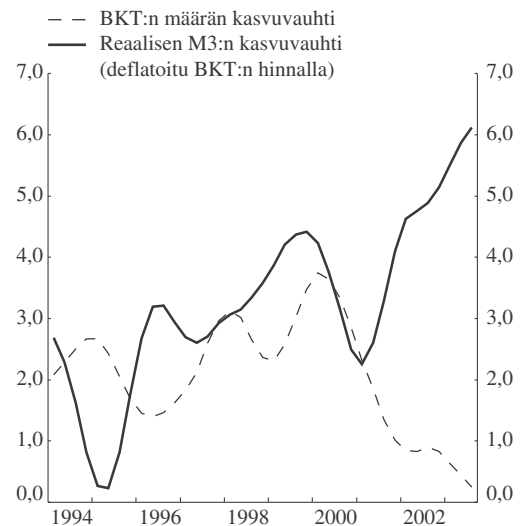
Lähde: EKP.

- 1) Nimellinen rahapoikkeama on M3:n todellisen määrän poikkeama tasosta, joka vastaa rahan määrän viitearvon mukaista kasvuvauhtia. Perusjaksona on joulukuu 1998.
- 2) Reaalinen rahapoikkeama on nimellinen rahapoikkeama, josta on vähennetty kuluttajahintojen poikkeama hintavakauden määritelmän mukaisesta hintakehityksestä. Perusjaksona on joulukuu 1998.

Kuvio 4.

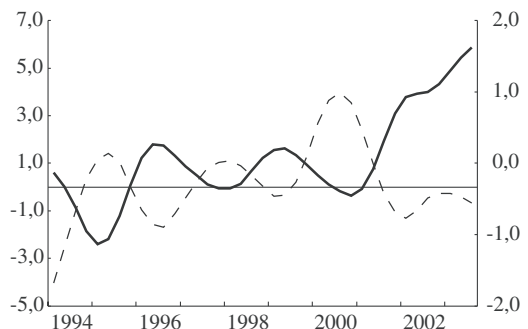
Reaalisen M3:n ja BKT:n määrän kasvuvauhti sekä vaihtoehtoiskustannukset

(vuotuisten M3:n muutosten neljän neljänneksen liukuvia keskiarvoja)



— — BKT:n määrän kasvuvauhti
— Reaalisen M3:n kasvuvauhti (deflaoitu BKT:n hinnalla)

— — M3:n vaihtoehtoiskustannusten muutos (oikea asteikko)¹⁾
— Reaalisen M3:n kasvuvauhti miinus BKT:n määrän kasvuvauhti (vasen asteikko)²⁾



Lähde: EKP.

Huom. BKT:n määrän ja BKT:n deflaattorin vuotuisen kasvuvauhdin vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä oletetaan olevan sama kuin toisella neljänneksellä. M3:n, BKT:n määrän ja BKT:n deflaattorin tiedot on puhdistettu kausivaihtelusta.

- 1) M3:n vaihtoehtoiskustannus määritellään kolmen kuukauden rahamarkkinakoron ja M3:n oman tuoton eroksi.
- 2) BKT:n hinnalla deflaoidun M3:n kasvuvauhdin ja BKT:n määrän kasvuvauhdin erotus.

rän (M3:n nimellinen määrä deflaoituna YKHII-lä) poikkeamaan reaalisesta määrästä, joka olisi toteutunut, jos nimellinen M3 olisi kasvanut viitearvon mukaisesti ja YKHI-inflaatio olisi kehittynyt hintavakauden määritelmän mukaisesti (joulukuu 1998 on tässäkin perusjakso). Vaikka perusjakson valitseminen on jossain määrin mielivaltaista, tämä ei muuta päätelmää, että

euroalueelle on kertynyt huomattavasti ylimääräistä likviditeettiä.

M3:n vuotuinen kasvuvauhti oli vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä edelleen huomattavasti nopeampi kuin sitä perinteisesti määrävien tekijöiden eli reaalitylojen ja rahan hallussapidon vaihtoehtokustannusten kehityksestä olisi voitu päätellä. Kuten kuviosta 4 ilmenee, M3:n pienet vaihtoehtokustannukset eivät voi kokonaan selittää reaalisin M3:n kasvuvauhdin ja BKT:n kasvuvauhdin eron suurenemista. Tämä vahvistanee sen, että muut tekijät, kuten sijoitusten siirrot ja varovaisuussäästäminen, ovat kiihdyttäneet rahan määrän kasvua kahden viime vuoden aikana.

Kaikki pääerät kiihdyttivät M3:n voimakasta kasvua

Suppean raha-aggregaatin M1:n vuotuinen kasvuvauhti oli 12,5 % lokakuussa 2003 (ks. taulukko 1), joten se palasi tasolle, jolla se oli viimeksi vuonna 1999. Vaikka liikkeessä olevan rahan vuotuinen kasvuvauhti edelleen jatkoi vähittäistä hidastumistaan oltuaan vuoden 2003 alussa nopeimmillaan, se oli edelleen hyvin nopeaa (26,1 %). Liikkeessä olevan rahan voimakas kasvu lokakuussa heijasti sitä, että talouden toimijat (sekä euroalueella että sen ulkopuolella) ilmeisesti edelleen täydentävät käteisvarantojaan käteiseuron 1. päivänä tammikuuta 2002 tapahtuneen käyttöönoton jälkeen. Tämän seurauk-

kena liikkeessä olevan rahan määrä on nyt palautunut suurin piirtein näissä instrumenteissa ennen käteiseuron käyttöönottoa havaitun pitkän aikavälin kehityksen mukaiseksi.

Yön yli -talletusten vuotuinen kasvuvauhti on kiihtynyt vuonna 2003 tähän mennessä nopeasti eli tammikuun 6,2 prosentista 10,4 prosenttiin lokakuussa. Vaihtoehtokustannusten alhaisuus on todennäköisesti ollut tärkein tekijä yön yli -talletusten kasvun nopeutumisessa vuoden aikana.

Muiden lyhytaikaisten talletusten vuotuinen kasvuvauhti hidastui lokakuussa 4,2 prosenttiin, kun se oli vuoden 2003 toisella neljänneksellä ollut 5,4 %. Tämän M3:n erän heikompi kasvu johtui määräaikaistalletusten ja säästötalletusten muutosvauhtien hitaudesta. Määräaikaistalletusten vuotuinen kasvuvauhti on ollut negatiivinen toiselta neljännekseltä lähtien, ja niiden ja säästötalletusten kasvun negatiivinen ero on edelleen suurentunut. Tämä saattaa johtua osittain siitä, että määräaikaistalletuksille ja säästötalletuksille maksettavien korkojen ero on supistunut lähes olemattomaksi (ks. kuvio 5).

M3:een kuuluvien jälkimarkkinakelpoisten instrumenttien vuotuinen kasvuvauhti heikkeni lokakuussa 7,4 prosenttiin, kun se oli vuoden 2003 toisella neljänneksellä ollut 9,8 %. Rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksien – jotka soveltuvat yön yli -talletusten tapaan erityisen hyvin varojen tilapäiseen sijoittamiseen epävar-

Taulukko 1.

M3:n erät

(vuotuinen prosenttimuutos, neljännesvuosikeskiarvoja, kausi- ja kalenterivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

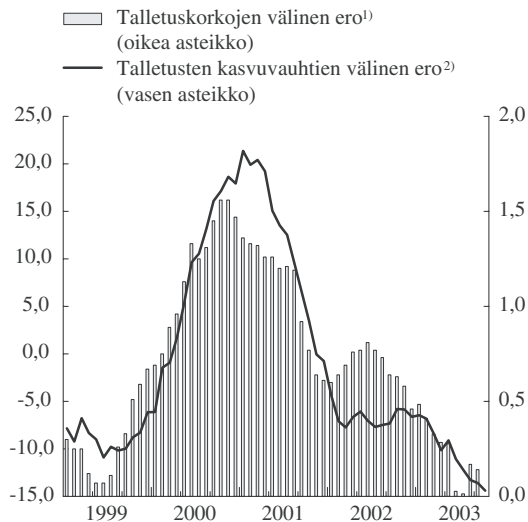
| | 2002 III | 2002 IV | 2003 I | 2003 II | 2003 II | 2003 Lokakuu |
|--|-------------|------------|-----------|------------|------------|-----------------|
| M1 | 7,6 | 8,8 | 10,3 | 11,5 | 11,7 | 12,5 |
| Liikkeessä oleva raha | -7,7 | 12,9 | 39,1 | 35,7 | 29,6 | 26,1 |
| Yön yli -talletukset | 10,3 | 8,1 | 6,6 | 8,2 | 9,1 | 10,4 |
| M2–M1 (= muut lyhytaikaistalletukset) | 5,5 | 4,9 | 4,3 | 5,4 | 5,5 | 4,2 |
| Enintään 2 vuoden määräaikaistalletukset | 1,4 | 1,5 | 0,4 | -0,1 | -1,6 | -4,0 |
| Irtisanomisajaltaan enintään 3 kuukauden talletukset | 8,8 | 7,7 | 7,3 | 9,6 | 11,0 | 10,4 |
| M2 | 6,5 | 6,7 | 7,1 | 8,2 | 8,4 | 8,2 |
| M3–M2 (= jälkimarkkinakelpoiset instrumentit) | 10,4 | 8,5 | 10,5 | 9,8 | 7,4 | 7,4 |
| Takaisinosotopimukset | 3,2 | 2,2 | 8,4 | 2,5 | -2,1 | -0,5 |
| Rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet | 22,5 | 18,5 | 16,6 | 17,5 | 16,9 | 15,3 |
| Enintään 2 vuoden velkapaperit | -9,5 | -8,8 | -5,4 | -5,3 | -14,2 | -11,8 |
| M3 | 7,0 | 7,0 | 7,6 | 8,5 | 8,3 | 8,0 |

Lähde: EKP.

Kuvio 5.

Enintään kahden vuoden määräaikaistalletukset ja irtisanomisajaltaan enintään kolmen kuukauden talletukset sekä niiden välinen korkoero

(ero prosenttiyksikköinä)



Lähde: EKP.

- 1) Euroalueen pankkikorot joulukuuhun 2002 saakka; rahalaitosten korot tammikuusta 2003 alkaen.
- 2) Enintään kahden vuoden määräaikaistalletusten ja irtisanomisajaltaan enintään kolmen kuukauden talletusten vuotuisten kasvuvauhtien ero; enintään 2 vuoden määräaikaistalletusten ja irtisanomisajaltaan enintään kolmen kuukauden talletusten tiedot on puhdistettu kausi- ja kalenterivaihtelusta.

moina aikoina – vuotuinen kasvuvauhti heikkeni lokakuussa 15,3 prosenttiin, joten viime kuukausina havaittavissa ollut hidastuminen jatkui. Muiden jälkimarkkinakelpoisiin instrumentteihin kuuluvien erien – takaisnostosopimusten ja

rahalaitosten liikkeeseen laskemien lyhytaikaisten velkapapereiden – muutosvauhti pysyi sitä vastoin lokakuussa edelleen negatiivisena.

Yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen kasvuvauhti pysyi melko vakaana lokakuussa

Euroalueen rahalaitossektorin konsolidoituun taseeseen sisältyvistä M3:n vastaeristä euroalueella oleville myönnettyjen luottojen kokonaismäärän vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi lokakuussa 5,7 prosenttiin vuoden 2003 toisen neljänneksen 4,8 prosentista, joten tämän vuoden ensimmäisellä neljänneksellä alkanut nopeutuminen jatkui. Tämä suuntaus johtui erityisesti julkisyhteisöille myönnettyjen luottojen kasvuvauhdin nopeutumisesta (ks. taulukko 2).

Julkisyhteisöille myönnettyjen luottojen vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi lokakuussa 6,8 prosenttiin, kun se oli vuoden 2003 toisella neljänneksellä ollut 3,5 %. Julkisyhteisöille myönnettyjen luottojen kasvuvauhti on vuoden 2002 puolivälistä lähtien jatkuvasti nopeutunut julkisen talouden taseiden heikentyessä euroalueen maissa. Julkisyhteisöille myönnettyjen luottojen kasvun nopeutuminen on suureksi osaksi johtunut siitä, että rahalaitosten hallussa olevien velkapapereiden määrä on kasvanut voimakkaasti. Kuitenkin viime kuukausina myös rahalaitosten julkisyhteisöille myöntämien lainojen vuotuinen kasvuvauhti on muuttunut positiiviseksi. Näin ollen

Taulukko 2.

M3:n vastaerät

(vuotuinen prosenttimuutos, neljännesvuosikeskiarvoja, kausi- ja kalenterivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

| | 2002 III | 2002 IV | 2003 I | 2003 II | 2003 III | 2003 Lokakuu |
|--|-------------|------------|-----------|------------|-------------|-----------------|
| Pitkäaikaiset velat | | | | | | |
| (ilman omaa pääomaa ja varauksia) | 5,1 | 5,2 | 5,1 | 5,2 | 5,6 | 6,5 |
| Yli 2 vuoden määräaikaistalletukset | 1,9 | 2,7 | 3,5 | 3,9 | 4,5 | 5,0 |
| Irtisanomisajaltaan yli 3 kk:n talletukset | -11,2 | -9,1 | -7,9 | -9,1 | -13,2 | -14,4 |
| Yli 2 vuoden velkapaperit | 8,8 | 8,1 | 7,1 | 7,1 | 7,6 | 8,9 |
| Luotot euroalueella oleville | 4,2 | 4,1 | 4,2 | 4,8 | 5,4 | 5,7 |
| Luotot julkisyhteisöille | 1,2 | 2,0 | 2,0 | 3,5 | 4,8 | 6,8 |
| Muut arvopaperit kuin osakkeet | 2,6 | 4,2 | 4,3 | 6,1 | 7,4 | 10,3 |
| Lainat | -0,9 | -1,2 | -1,2 | -0,4 | 1,0 | 1,4 |
| Luotot muille euroalueella oleville | 5,0 | 4,7 | 4,8 | 5,1 | 5,5 | 5,4 |
| Muut arvopaperit kuin osakkeet | 7,3 | 6,8 | 8,7 | 14,3 | 15,7 | 15,7 |
| Osakkeet ja osuudet | 0,9 | 2,6 | 1,2 | 5,1 | 6,3 | 3,2 |
| Lainat | 5,3 | 4,8 | 5,0 | 4,6 | 4,9 | 5,1 |

Lähde: EKP.

julkisen talouden alijäämien suurenemisesta johtunut rahalaitosten julkisyhteisöille myöntämien luottojen nopeampi kasvu on osaltaan ylläpitänyt rahan määrän kasvua euroalueella.

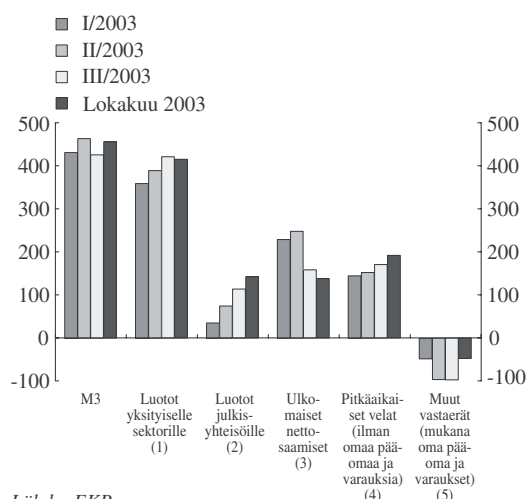
Rahalaitosten yksityiselle sektorille myöntämien lainojen vuotuinen kasvuvauhti oli lokakuussa 5,1 %, kun se oli vuoden 2003 toisella neljänneksellä ollut 4,6 % ja ensimmäisellä neljänneksellä 5,0 %. Lainojen lyhyen aikavälin kasvuvauhti viittaa siihen, että lainojen kasvu on viime kuukausina kiihtynyt mahdollisesti nimenomaan suotuisan rahoitustilanteen vuoksi.

M3:n muista vastaeristä rahalaitosten pitkäaikaisten velkojen (laskettuna ilman omaa pääomaa ja varauksia) vuotuinen kasvuvauhti nopeutui lokakuussa 6,5 prosenttiin toisen neljänneksen 5,2 prosentista. Tämän M3:n vastaerän kasvu on kiihtynyt vähitellen tämän vuoden alusta lähtien. Yli kahden vuoden määräaikaistalletusten vuotuinen kasvuvauhti nopeutui lokakuussa 5,0 prosenttiin ensimmäisen neljänneksen 3,5 prosentista ja rahalaitosten liikkeeseen laskemien yli kahden vuoden velkapapereiden samana aikana 8,9 prosenttiin 7,1 prosentista. Pitkäaikaisten rahalaitosvelkojen kysynnän lisääntyminen on saattanut johtua tuottokäyrän jyrkkeneumisestä viime kuukausien aikana.

Kuvio 6.

M3:n ja sen vastaerien muutokset

(vuotuisia virtatietoja, ajanjakson lopussa, mrd. euroa, kausi- ja kalenterivaihtelusta puhdistettuja tietoja)



Lähde: EKP.

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

Euroalueen rahalaitosten ulkoinen nettoasema kohentui 8 miljardia euroa lokakuussa 2003. Lokakuuhun ulottuneen 12 kuukauden jakson aikana euroalueen rahalaitossektorin ulkomaiset nettosaamiset ovat kasvaneet 138 miljardia euroa. Samaan aikaan rahalaitosten ulkomaisten nettosaamisten 12 kuukaudelta lasketut virrat ovat huomattavasti supistuneet viimeisten kolmen vuosineljänneksen aikana (ks. kuvio 6), mikä mahdollisesti viittaa siihen, että euroalueella olevat ovat jossain määrin palauttaneet sijoituksiaan ennalleen. Mikäli muut tekijät pysyvät ennallaan, se, että euroalueella olevat muut kuin rahalaitokset hankkivat enemmän ulkomaisia rahoitusvaroja, merkitsee itse asiassa sitä, että rahalaitossektorin ulkomaiset nettosaamiset pienenevät.

Euroalueella edelleen runsaasti likviditeettiä

Rahan määrän voimakas kasvu kahden viime vuoden aikana on johtanut siihen, että euroalueella on tällä hetkellä huomattavasti enemmän likviditeettiä kuin inflaatiota kiihdyttämättömän talouskasvun rahoittamiseksi tarvitaan. Likviditeetikertymä johtuu aikaisemmista sijoitusten siirroista, varovaisuussäästämisestä ja korkojen alhaisuudesta. Vaikka tämän ylimääräisen likviditeetin ei pitäisikään antaa aiheuta huoleen, kun taloudellinen toimeliaisuus on vaimeaa, kuten kahden viime vuoden aikana, se saattaa johtaa inflaatiopaineisiin keskipitkällä aikavälillä, mikä tilanne säilyy ennallaan talouskasvun elpessä voimakkaasti. Tämän vuoksi on seurattava tarkoin, missä määrin sijoittajat pyrkivät palauttamaan aikaisempia rahavaroihin tekemiään sijoituksia ja siirtykö ylimääräistä likviditeettiä mahdollisesti kansantalouden tulojen käyttöön.

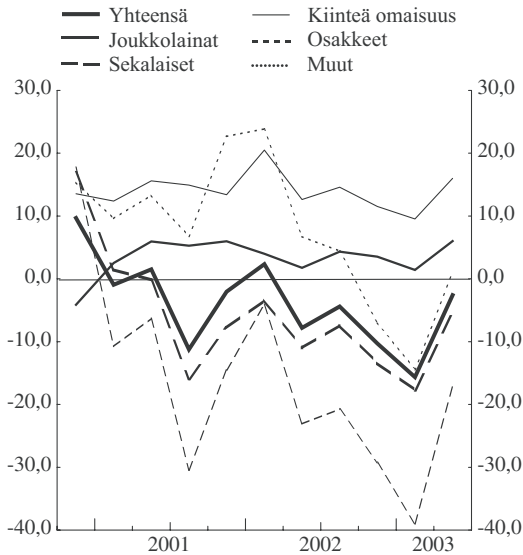
Sijoitusrahastojen kasvu vakautui jonkin verran vuoden 2003 toisella neljänneksellä

Euroalueen sijoitusrahastojen kokonaisvarallisuuden vuotuinen muutosvauhti oli vuoden 2003 toisen neljänneksen lopussa -2,6 %, kun se oli edellisen neljänneksen lopussa ollut -15,6 %

Kuvio 7.

Euroalueen sijoitusrahastojen saamisen arvon vuotuinen kasvuvauhti sijoituspolitiikan mukaan

(vuotuinen prosenttimuutos, ajanjakson lopun kantatietoja)



Lähde: EKP.

(ks. kuvio 7). Sijoitusrahastojen kokonaisarvon kehitykseen vaikutti se, että rahastojen varallisuus on kehittynyt eri tavoin sen mukaan, millaista sijoitusstrategiaa rahasto noudattaa, ja tähän ovat vaikuttaneet lähinnä rahoitusvaateiden hintamuutokset. Osakerahastojen kokonaisvarallisuus supistui vuositasolla 17,2 % vuoden 2003 toisella neljänneksellä. Samaan aikaan Dow Jones Euro Stoxx -indeksin vuotuinen supistumisvauhti oli 20,7 % ja Standard & Poor's 500 -indeksin 1,6 %. Sitä vastoin euroalueen joukkolainarahastojen taseen loppusumman vuotuinen kasvuvauhti oli positiivinen eli tämän jakson aikana 6,0 %, mikä johtui osittain joukkolainojen hintojen noususta.

Fédération Européenne des Fonds et Sociétés d'Investissementilta (Euroopan sijoitusrahastojen ja sijoitusyhtiöiden järjestö) saadut tiedot osoittavat, että toisin kuin aikaisemmillä vuosineljänneksillä, kassavirta osakerahastoihin, sellaisena kuin kahdeksan euroalueen maata oli sen ilmoittanut, oli positiivinen vuoden 2003 toisella neljänneksellä. Myös joukkolainarahastojen kassavirta oli toisella neljänneksellä edelleen positiivinen.

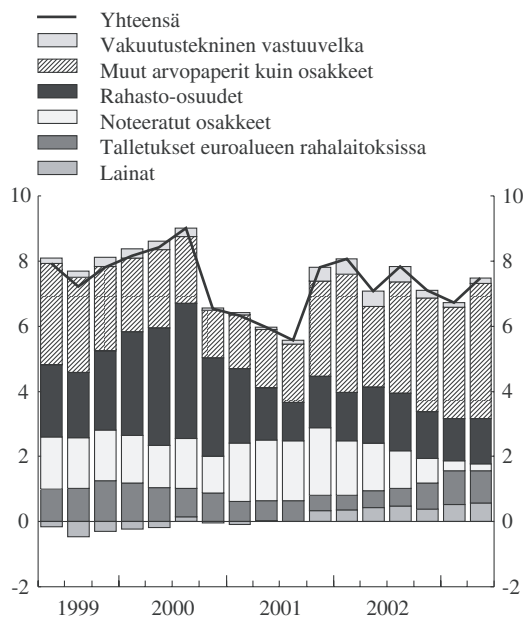
Vakuutuslaitosten ja eläkerahastojen rahoitusinvestoinnit kasvoivat aiempaa nopeammin vuoden 2003 toisella neljänneksellä

Euroalueen vakuutuslaitosten ja eläkerahastojen rahoitusinvestointien vuotuinen kasvuvauhti nopeutui vuoden 2003 ensimmäisen neljänneksen 6,7 prosentista 7,5 prosenttiin toisella neljänneksellä (ks. kuvio 8). Nopeutumisen johtui hankittujen velkapapereiden (9,7 prosentista 11,5 prosenttiin), sijoitusrahasto-osuuksien (7,4 prosentista 8,1 prosenttiin) ja lainojen (5,7 prosentista 5,9 prosenttiin) vuotuisen kasvuvauhdin kiihtymisestä. Vakuutuslaitosten ja eläkerahastojen hallussa olevien euroalueen rahalaitoksiin tehtyjen talletusten vuotuinen kasvuvauhti sen sijaan hidastui vuoden 2003 toisella neljänneksellä 7,3 prosentista 6,7 prosenttiin ja noteerattujen osakkeiden 1,5 prosentista 1,1 prosenttiin edellisestä neljänneksestä. Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot vähensivät siten edelleen noteerattujen osakkeiden osuutta hallussaan olevista kokonaisvaroista ja lisäsivät toisella neljänneksellä velkapapereiden ja sijoitusrahasto-osuuksien suhteellista osuutta.

Kuvio 8.

Euroalueen vakuutuslaitosten ja eläkerahastojen rahoitusinvestoinnit

(vuotuinen kasvuvauhti, vaikutus kasvuun prosenttiyksikköinä)



Lähde: EKP.

Vakuutuslaitosten ja eläkerahastojen sektorin taseen vastattavaa-puolella vakuutusteknisen vastuuvelan vuotuinen kasvuvauhti pysyi jokseenkin ennallaan eli 6,7 prosenttina vuoden 2003 toisella neljänneksellä. Vakuutustekninen vastuuvetka muodostaa noin 95 % vakuutuslaitosten ja eläkerahastojen veloista ja kuvaa lähinnä kotitalouksien ja yritysten sijoituksia vakuutus- ja eläketuotteisiin.

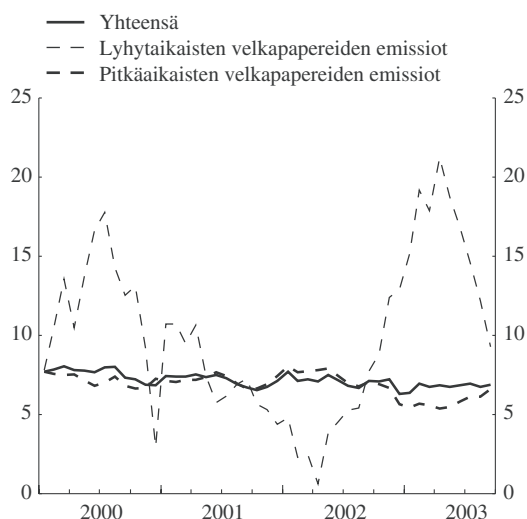
Yritysten velkapaperiemissioiden kasvu edelleen voimakasta kolmannella neljänneksellä

Vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä euroalueella sijaitsevien liikkeeseenlaskijoiden liikkeeseen laskemien velkapapereiden kannan keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti pysyi edellisestä neljänneksestä lähes ennallaan ja oli 6,5 % (ks. kuvio 9). Tämä johtui siitä, että lyhytaikaisten velkapapereiden kannan keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti hidastui kolmannella neljänneksellä 14,4 prosentista toisen neljänneksen 20,6 prosentista, kun pitkäaikaisten velkapapereiden kannan vuotuinen

Kuvio 9.

Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien velkapapereiden vuotuinen kasvuvauhti

(vuotuinen prosenttimuutos)



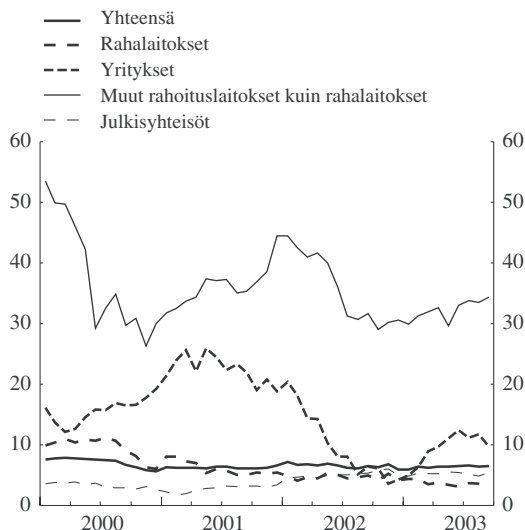
Lähde: EKP.

Huom. Vuotuiset kasvuvauhdit lasketaan rahoitustransaktioiden perusteella ja ne on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten ja itse transaktioista johtamattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.

Kuvio 10.

Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien euromääräisten velkapapereiden jakauma sektoreittain

(vuotuinen prosenttimuutos)



Lähde: EKP.

Huom. Vuotuiset kasvuvauhdit lasketaan rahoitustransaktioiden perusteella ja ne on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtamattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.

kasvuvauhti puolestaan kiihtyi samana aikana 0,6 prosenttiyksikköä eli 5,7 prosenttiin.

Velkapapereiden erittely valuutoittain osoittaa, että euroalueella olevien liikkeeseen laskemien euromääräisten velkapapereiden kannan keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti pysyi kolmannella vuosineljänneksellä samana kuin edellisellä neljänneksellä ja oli 6,5 %. Samana aikana euroalueella olevien liikkeeseen laskemien muiden valuuttojen kuin euron määräisten velkapapereiden keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti heikkeni kolmannella neljänneksellä 0,2 prosenttiyksikköä eli 10,0 prosenttiin. Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien velkapapereiden kannasta 91,4 % oli euromääräisiä velkapapereita vuoden 2003 kolmannen neljänneksen lopussa, joten niiden osuus oli sama kuin toisen neljänneksen lopussa.

Euromääräisten velkapapereiden emissioiden tarkastelu sektoreittain osoittaa, että rahalaitosten liikkeeseen laskemien velkapapereiden kannan keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti pysyi kolmannella neljänneksellä suurin piirtein ennallaan ja oli 3,6 % (ks. kuvio 10). Lyhytaikais-

ten velkapapereiden kannan keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti heikkeni kolmannella neljänneksellä 12,8 prosenttiin oltuaan 21,9 % toisella neljänneksellä. Samana aikana pitkäaikaisten velkapapereiden kannan keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi 2,5 prosenttiin, kun se oli toisella neljänneksellä ollut 1,4 %. Konsolidoidun taseen perusteella rahalaitosten liikkeeseen laskemien yli kahden vuoden velkapapereiden vuotuinen kasvuvauhti nopeutui kolmannella neljänneksellä 0,7 prosenttiyksikköä 7,9 prosenttiin.

Yritysten liikkeeseen laskemien velkapapereiden kannan keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti heikkeni hieman 10,9 prosenttiin vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä. Tämä viittaa siihen, että vuoden 2003 alusta lähtien nopeutunut kasvuvauhti on vakautumassa. Yritysten liikkeeseen laskemien pitkäaikaisten velkapapereiden kannan keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi kolmannella neljänneksellä hieman eli 11,4 prosenttiin. Lyhytaikaisten velkapapereiden kannan keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti heikkeni kolmannella neljänneksellä 3,0 prosenttiyksikköä eli 8,8 prosenttiin. Yritysten velkapaperiemissioiden nopean kasvun jatkumista selittävät jossain määrin pienet varainhankintakulut ja velkapaperimarkkinoiden käyttäminen sulautumisten ja yritysostojen rahoittamiseen (ks. kehikko 1).

Muiden rahoituslaitosten kuin rahalaitosten velkapaperiemissioiden keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi kolmannella neljänneksellä 33,9 prosenttiin, kun se oli toisella neljänneksellä ollut 31,8 %. Nopea kasvuvauhti johtuu siitä, että ns. erillisyhtiöt (special purpose vehicles, SPV) ovat harjoittaneet runsaasti arvopaperistamista, jota käytetään laskettaessa velkapapereita liikkeeseen osaksi yritysten välillistä rahoittamista varten.

Julkisella sektorilla valtion liikkeeseen laskemien velkapapereiden kannan keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti pysyi vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä ennallaan ja oli 4,5 %. Valtiosektori vähensi lyhytaikaisten velkapapereiden avulla tapahtuvaa lainanottoaan. Sen vuotuinen kasvuvauhti oli kolmannella neljänneksellä 17,0 % oltuaan toisella neljänneksellä 21,9 %. Samaan aikaan julkisyhteisöjen muiden alasektorien (lähinnä osavaltio- ja paikallishallinnon) liikkeeseen laskemien velkapapereiden kannan keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti hidastui kolmannella neljänneksellä 20,6 prosenttiin, kun se oli toisella neljänneksellä ollut 27,5 %. Tämän sektorin emissiot ovat kuitenkin edelleen runsaita, mikä selittyy sillä, että paikallishallinnossa on muutamissa euroalueen maissa suuria rahoitustarpeita.

Kehikko I.

Fuusioiden ja yrityskauppojen rahoituksen viimeaikainen kehitys

Tässä kehiössä tarkastellaan lähemmin fuusioiden ja yrityskauppojen rahoituksen viimeaikaisia kehitysuuntia euroalueella. 1990-luvun lopussa yritysten rakenneuudistukset, joita fuusiot ja yritysostot ilmentävät, etenivät nopeammin kuin koskaan (ks. kuvio A). Vilkkaimmillaan nämä uudistukset olivat vuonna 2000 ja liittyivät pitkälti muutamiin erittäin suuriin kaappoihin. Yksin Vodafonen Mannesmann-kauppa oli arvoltaan 204,8 miljardia euroa eli noin 25 % yrityskauppojen arvosta vuonna 2000. Myös kauppojen lukumäärä oli suurimmillaan vuonna 2000, jolloin niitä oli 6 500, kun 1990-luvulla vuotuinen keskiarvo oli 4 000 kauppaa.

Yhtäältä konsolidaatiokehitystä vahvistanut euron käyttöönotto ja toisaalta osakemarkkinoiden noususuhdanne vilkastuttivat fuusioita ja yrityskauppoja vuosina 1998–2000, mikä puolestaan lisäsi rahoituksen kysyntää voimakkaasti. Empiirisen näytön mukaan fuusioiden ja yrityskauppojen lisääntyminen vaikutti sekä rahalaitosten lainojen sekä velkapaperimarkkinoiden kasvuun.¹

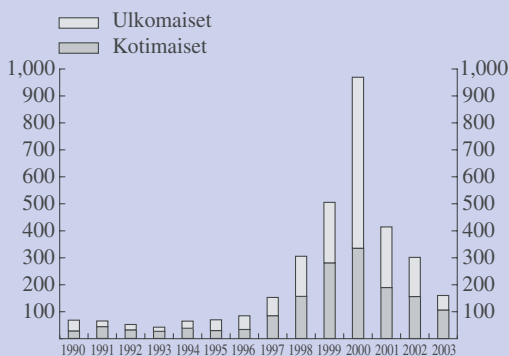
Kuviossa A on kuvattu fuusioihin ja yrityskauppoihin liittyvien maksujen kehitystä vuodesta 1990 vuoden 2003 kymmeneen ensimmäiseen kuukauteen. Kuten kuvio osoittaa, fuusioiden ja yrityskauppojen väheneminen vuoden 2000 jälkeen on näkynyt voimakkaammin euroalueen rajat ylittävissä eli ulkomaisissa maksuvirroissa kuin euroalueen sisäisissä eli kotimaisissa maksuvirroissa.

Kuviossa B on kuvattu euroalueen sisäisten fuusioihin tai yrityskauppoihin liittyvien käteismaksujen ja muiden maksujen kehitystä. Muuna kuin käteisenä suoritettujen maksujen eli lähinnä osakkeiden vaihtojen osuus kaikista euroalueella tehdyistä kotimaisista fuusioista ja yrityskaupoista oli suuri vuosina 1999–2001 mutta pieneni noin 10 prosenttiin vuoden 2003 ensimmäisinä kuukausina. Tämä on osasyynä siihen, että osakkeiden liikkeeseenlasku on ollut hyvin vähäistä vuosina 2002 ja 2003. Sitä vastoin euroalueen sisäisiin fuusioihin ja yrityskauppoihin liittyvät käteismaksut ovat edelleen verrattain suuret 1990-luvun alun ja puolivälin tilanteeseen verrattuna. Nykyinen tarve rahoittaa huomattavia fuusioihin ja yritysostoihin liittyviä käteismaksuja näyttää olevan yksi syy yritysten tämänhetkiseen voimakkaaseen velkarahoituksen kysyntään.

Kuvio A.

Fuusiot ja yrityskaupat euroalueella¹⁾

(miljardia euroa)



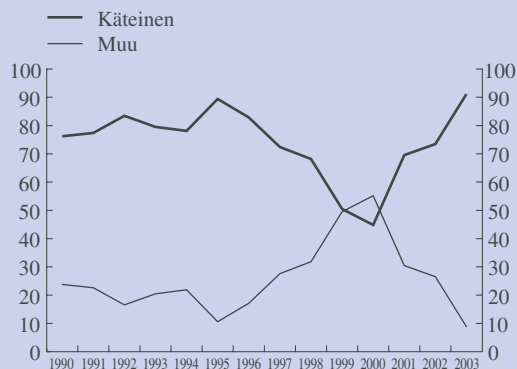
Lähde: Thomson Financial Deals.

1) Sisältää kaikki kaupat, joissa ostaja tai oston kohde on euroalueella oleva yritys.

Kuvio B.

Maksutapa kotimaisissa fuusioissa ja yrityskaupoissa euroalueella¹⁾

(miljardia euroa)



Lähde: Thomson Financial Deals.

1) Sisältää kaikki kaupat, joissa sekä ostaja että oston kohde ovat euroalueella oleva yritys.

1) Ks. "A monthly monetary model with banking intermediation for the euro area", A. Bruggeman ja M. Donnay, 2003 (ECB Working Paper nro 264) ja "Euro area corporate debt securities market: first empirical evidence", G. de Bondt, 2002 (ECB Working Paper nro 164).

Ei-rahoitussektorin kokonaisvelka-rahoitus kasvoi verrattain voimakkaasti vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä

Ei-rahoitussektorin (eli kotitaloudet, yritykset ja julkisyhteisöt) velkarahoitus kasvoi edelleen verrattain nopeasti vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä. Vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan kiihtyneen hieman eli 5 ¾ prosenttiin, kun se oli toisella neljännellä ollut 5,6 % (ks. taulukko 3). Tämä hienoinen lisäkasvu liittyyne velkarahoituksen kustannusten pienuuteen. Lisäksi julkisyhteisöjen osalta vuoden 2003 ensimmäisen puoliskon heikko talouskasvu on supistanut julkisyhteisöjen tuloja niiden menoihin nähden, jolloin niiden rahoitustarpeet ovat lisääntyneet.

Kotitaloudet lisäsivät kolmannella neljänneksellä edelleen nopeasti velkarahoitustaan lähinnä matalien asuntolainakorkojen ja asuntojen hintojen nousun vuoksi (ks. kehikko 5 osassa 2). Kotitalouksien velkarahoituksen vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan kiihtyneen 6 ¾ prosenttiin toisen neljänneksen 6,4 prosentista (ks. kuvio 11). Erityisesti pitkäaikainen (alkuperäinen maturiteetti yli 1 vuosi) velkarahoitus, johon kuuluvat lähinnä asuntolainat, kasvoi edelleen voimakkaasti. Sitä vastoin kotitalouksien lyhytaikaisen (alkuperäinen maturiteetti enintään 1 vuosi), lähinnä kulutusluotoista ja muista lainoista koostuvan, velkarahoituksen vuotuinen kasvuvauhti hidastui kolmannella neljänneksellä. Tämän seurauksena kotitalouksien velan suhde

Taulukko 3.

Euroalueen ei-rahoitussektorin rahoituksen hankinta

| | Kanta prosentteina (sektorin) koko rahoituksen hankinnasta ¹⁾ | Vuotuinen kasvuvauhti | | | | | | | | | |
|--|--|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------------|
| | | 2001/II | 2001/III | 2001/IV | 2002/I | 2002/II | 2002/III | 2002/IV | 2003/I | 2003/II | 2003/III ²⁾ |
| Rahoituksen hankinta yhteensä | 100 | 5,5 | 4,9 | 4,5 | 4,5 | 4,2 | 4,1 | 3,9 | 4,2 | 4,6 | . |
| <i>josta:</i> pitkäaikainen rahoitus ³⁾ | 84,5 | 4,9 | 4,6 | 4,4 | 4,9 | 4,6 | 4,7 | 4,1 | 4,1 | 4,3 | . |
| Velkarahoitus ⁴⁾ | 84,7 | 6,6 | 6,2 | 5,5 | 5,4 | 5,2 | 4,8 | 4,7 | 5,3 | 5,6 | 5 ¾ |
| <i>josta:</i> lyhytaikainen velkarahoitus | 15,5 | 9,6 | 6,9 | 5,1 | 2,5 | 1,5 | 0,7 | 2,2 | 5,0 | 6,9 | 7 ¾ |
| <i>josta:</i> pitkäaikainen velkarahoitus | 69,2 | 6,0 | 6,0 | 5,7 | 6,1 | 6,0 | 5,8 | 5,3 | 5,4 | 5,3 | 5 ¼ |
| Kotitaloudet^{4),5)} | 22,9 | 6,4 | 5,8 | 5,8 | 5,8 | 6,3 | 6,5 | 6,7 | 6,6 | 6,4 | 6 ¾ |
| <i>josta:</i> lyhytaikainen velkarahoitus | 7,6 | 2,2 | 0,7 | -0,7 | -0,6 | 1,0 | 1,1 | 2,8 | 1,0 | -1,0 | -1 ¼ |
| <i>josta:</i> pitkäaikainen velkarahoitus | 92,4 | 6,8 | 6,3 | 6,4 | 6,4 | 6,8 | 7,0 | 7,0 | 7,1 | 7,0 | 7 ½ |
| Yritykset | 43,5 | 7,2 | 6,2 | 5,1 | 4,3 | 3,5 | 2,9 | 2,5 | 2,9 | 3,3 | . |
| <i>josta:</i> pitkäaikainen rahoitus | 80,3 | 6,0 | 5,8 | 5,1 | 5,1 | 4,9 | 4,5 | 3,5 | 3,4 | 3,2 | . |
| Velkarahoitus ⁴⁾ | 64,8 | 13,0 | 11,4 | 8,8 | 6,7 | 5,8 | 4,2 | 3,9 | 4,9 | 5,1 | 5 ¼ |
| <i>josta:</i> lyhytaikainen velkarahoitus | 19,7 | 14,5 | 8,6 | 4,7 | 0,6 | -3,0 | -3,7 | -2,6 | 0,3 | 3,7 | 3 ½ |
| <i>josta:</i> pitkäaikainen velkarahoitus | 45,1 | 12,2 | 12,7 | 10,9 | 9,8 | 10,3 | 8,0 | 7,0 | 7,0 | 5,7 | 6 ¼ |
| <i>josta:</i> lainat | 52,4 | 11,6 | 9,9 | 7,1 | 5,5 | 5,3 | 3,7 | 3,8 | 4,4 | 4,1 | 4 ¾ |
| <i>josta:</i> muut arvopaperit kuin osakkeet | 8,5 | 28,7 | 26,7 | 24,5 | 16,2 | 9,7 | 7,1 | 4,2 | 7,9 | 11,7 | 9 ½ |
| <i>josta:</i> eläkerahastojen vastuuvelat | 3,9 | 5,0 | 5,1 | 4,6 | 4,7 | 4,7 | 4,9 | 5,2 | 5,1 | 5,1 | 5 |
| Noteeratut osakkeet | 35,2 | 2,5 | 1,7 | 1,5 | 1,7 | 0,9 | 1,2 | 0,7 | 0,4 | 0,8 | ., |
| Julkisyhteisöt⁴⁾ | 33,7 | 1,9 | 2,2 | 2,7 | 4,1 | 3,9 | 4,2 | 4,1 | 4,7 | 5,4 | 5 ¼ |
| <i>josta:</i> lyhytaikainen velkarahoitus | 15,4 | 3,4 | 6,3 | 8,6 | 8,0 | 11,6 | 9,7 | 12,0 | 16,3 | 16,1 | 19 ¼ |
| <i>josta:</i> pitkäaikainen velkarahoitus | 84,6 | 1,6 | 1,6 | 1,8 | 3,5 | 2,8 | 3,4 | 2,9 | 2,9 | 3,6 | 3 |
| <i>josta:</i> lainat | 15,8 | -2,6 | -1,6 | -0,5 | 0,4 | -0,6 | -0,8 | -2,1 | -2,3 | -0,6 | ½ |
| <i>josta:</i> muut arvopaperit kuin osakkeet | 80,4 | 2,8 | 2,9 | 3,2 | 4,6 | 4,6 | 5,0 | 5,2 | 6,0 | 6,4 | 6 |
| <i>josta:</i> valtion talletusvelat | 3,7 | 4,9 | 5,7 | 8,6 | 12,9 | 13,2 | 13,6 | 12,7 | 11,5 | 12,1 | 12 |

Lähde: EKP.

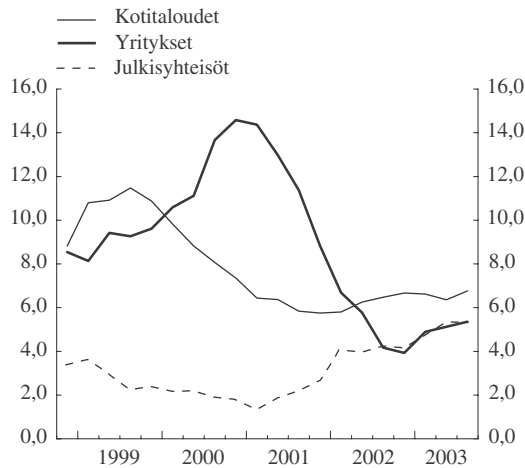
Huom. Lisätietoja tilasto-osan taulukon 6.1 alaviitteessä.

- 1) Vuoden 2003 toisen neljänneksen lopussa. Lyhyt- ja pitkäaikaisen velkarahoituksen hankinta ja sektorin rahoituksen hankinta prosentteina koko rahoituksen hankinnasta. Sektorin lyhyt- ja pitkäaikaisen velkarahoituksen hankinta ja rahoitusinstrumentit prosentteina koko sektorin rahoituksen hankinnasta. Pyöritysten vuoksi yhteenlaskut eivät välttämättä täsmää.
- 2) Viimeisimmän neljänneksen luvut on arvioitu raha- ja pankkitilastojen ja arvopapereiden liikkeeseenlaskuja koskevien tilastojen perusteella.
- 3) Pitkäaikaisen eli yli vuoden pituisen rahoituksen hankinta sisältää pitkäaikaiset lainat, pitkäaikaiset liikkeeseen lasketut velkapaperit, noteeratut osakkeet ja yritysten eläkerahastojen vastuuvelat.
- 4) Velkarahoituksen hankinta käsittää lainat, liikkeeseen lasketut velkapaperit, yritysten eläkerahastojen vastuuvelat ja valtion talletusvelat. Lyhytaikaisen velkarahoituksen eli enintään vuoden pituisen rahoituksen hankinta sisältää lyhytaikaiset lainat, lyhytaikaiset liikkeeseen lasketut velkapaperit ja valtion talletusvelat. Pitkäaikaisen velkarahoituksen hankinnalla tarkoitetaan pitkäaikaisen rahoituksen hankintaa ilman noteerattuja osakkeita.
- 5) Sisältää kotitalouksia palvelevat voittoja tavoittelemattomat yhteisöt.

Kuvio 11.

Ei-rahoitussektorin velkarahoituksen hankinta

(vuotuinen prosenttimuutos)



Lähde: EKP.

Huom. Lisätietoja taulukossa 3.

BKT:hen on arvioiden mukaan kasvanut kolmannella neljänneksellä 52 prosenttiin, kun se oli toisella neljänneksellä ollut 51,5 % (ks. kuvio 12). Euroalueen kotitalouksien rahoitusasemat vaikuttavat tästä kasvusta huolimatta verrattain vakailta, vaikka tilanne saattaa vaihdella euroalueen eri maissa.

Yritysten velkarahoitus kasvaa hitaammin kuin kotitalouksien, vaikka sen kasvu kiihtyi hieman vuoden 2003 ensimmäisten kolmen neljänneksen aikana. Velkarahoituksen pienet kustannukset osakerahoituksen kustannuksiin verrattuna ovat osaltaan lisänneet velkainstrumenttien kysyntää. Yritysten velkarahoituksen vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan nopeutuneen kolmannella neljänneksellä noin 5 ¼ prosenttiin toisen neljänneksen 5,1 prosentista. Erityisesti pitkäaikaisen velkarahoituksen arvioidaan jälleen kasvaneen hieman voimakkaammin, koska yritysten joukkolainojen tuotot ja rahalaitosten pitkät pankkikorot olivat kolmannella neljänneksellä erittäin matalalla tasolla. Yritysten lyhytaikaisen velkarahoituksen vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan pysyneen kolmannella neljänneksellä verrattain vakaana eli 3 ½ prosentina kiihdyttyään jonkin verran toisella neljänneksellä. Yritysten velan suhde BKT:hen on ar-

vioiden mukaan vakautunut hieman yli 63 prosenttiin kolmannella neljänneksellä.

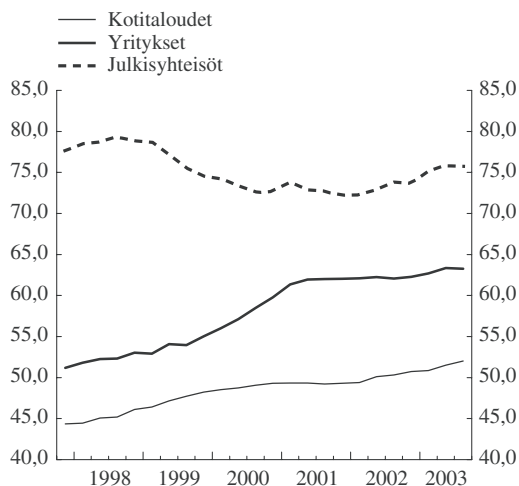
Tietoja yritysten liikkeeseen laskemista noteeratuista osakkeista on saatavilla vain vuoden 2003 toiselle neljännekselle saakka. Kyseisellä vuosineljänneksellä noteerattujen osakkeiden liikkeeseenlaskujen vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi hieman eli 0,8 prosenttiin ensimmäisen neljänneksen 0,4 prosentista osakemarkkinoiden kehityttyä edullisempaan suuntaan.

Julkisyhteisöjen velkarahoituksen vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olleen vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä 5 ¼ % eli sama kuin edellisellä neljänneksellä. Erityisesti lyhytaikaisen velkarahoituksen kasvuvauhti pysyi nopeana ja oli 19 ¼ %, mikä viittaa tulojen supistumisesta ja suuremmista menoista johtuviin akuutteihin rahoitustarpeisiin, jotka todennäköisesti liittyvät syklisiin vaihteluihin. Lisäksi tuottoikäyrän jyrkkeneminen vaikutti todennäköisesti osaltaan siihen, että julkisyhteisöt valitsivat mieluummin lyhytaikaisen velkarahoituksen.

Kuvio 12.

Ei-rahoitussektorin velan suhde BKT:hen

(prosentteina)



Lähde: EKP.

Huom. Lisätietoja taulukossa 3. Neljännesvuotuisen rahoitustilinpidon mukaan laskettuna velan suhde BKT:hen on hieman pienempi kuin vuotuisessa rahoitustilinpidoissa lähinnä sen vuoksi, että ei-rahoitussektorin ja euroalueen ulkopuolisten pankkien myöntämät lainat eivät tällöin sisälly laskentaan. Julkisyhteisöjen BKT:hen suhteutettu velka poikkeaa jonkin verran liiallisia alijäämiä koskevan menettelyn määritelmän mukaisesta arvostuksessa, kattavuudessa ja kertyneiden korkojen tilastoinnissa olevien erojen vuoksi.

Ei-rahoitussektorin osakesijoitukset lisääntyivät vuoden 2003 toisella neljänneksellä

Ei-rahoitussektorin rahoitusinvestointien vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi vuoden 2003 toisella neljänneksellä 5,0 prosenttiin, kun se oli ensimmäisellä neljänneksellä ollut 4,5 % (ks. taulukko 4).¹ Nopeutuminen johtui lähinnä lyhytaikaisista rahoitusinvestoinneista, kun pitkäaikaiset rahoitusinvestoinnit pysyivät sitä vastoin verrattain vakaina.

Lyhytaikaisten investointien vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi toisella neljänneksellä 5,8 prosenttiin, kun se oli edellisellä neljänneksellä ollut 5,2 %. Tämä johtui siitä, että yrityssektori suosi edelleen turvallisia ja likvidejä instrumentteja, mihin jo M3:n kehitys kyseisellä neljänneksellä oli viitannut.

Ei-rahoitussektorin pitkäaikaisten rahoitusinvestointien vuotuinen kasvuvauhti pysyi toisella neljänneksellä verrattain vakaana eli 4,1 prosenttina. Pitkäaikaisista sijoituksista osakkeet (sijoitusrahasto-osuudet mukaan lukien) lisäävät kuitenkin selvästi suosiotaan velkapapereihin nähden. Noteerattuihin osakkeisiin tehtyjen

sijoitusten vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi toisella neljänneksellä 2,6 prosenttiin ensimmäisen neljänneksen 1,5 prosentista. Elpymisen tärkeitä tekijöitä ovat olleet osakkeiden hintojen nousu ensimmäisen neljänneksen alimmista hinnoista sekä osakemarkkinoiden volatilitteetin huomattava vähentyminen. Pitkäaikaisiin velkapapereihin tehtyjen sijoitusten vuotuinen kasvuvauhti sen sijaan heikkeni 0,4 prosenttiin ensimmäisen neljänneksen 3,0 prosentista. Tähän lienevät vaikuttaneet osaltaan joukkolainojen tuottojen voimakas supistuminen ja joukkolainamarkkinoiden volatilitteetin lisääntyminen toisella neljänneksellä.

Toisen neljänneksen rahoitusinvestointeja koskevat tiedot viittaavat kaiken kaikkiaan siihen, että sijoituksia siirretään joukkolainamarkkinoilta osakemarkkinoille ja että kiinnostus M3:een sisältyviin likvideihin instrumentteihin on edelleen vahvaa.

Sekä hallussa olevien arvopaperien lisäys (ks. kuvio 13) että rahoitusinvestointien kasvu vuo-

1 Ei-rahoitussektorin rahoitusinvestointeja koskevat tiedot ovat saatavilla vain vuoden 2003 toiselle neljännekselle saakka. Myöskään sektorikohtaista erittelyä ei ole tällä hetkellä käytettävissä.

Taulukko 4.

Euroalueen ei-rahoitussektorin rahoitusinvestoinnit

| | Kanta prosentteina kokonaisuudesta ¹⁾ | Vuotuinen kasvuvauhti | | | | | | | | | |
|---|--|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|----------|
| | | 2001/II | 2001/III | 2001/IV | 2002/I | 2002/II | 2002/III | 2002/IV | 2003/I | 2003/II | 2003/III |
| Rahoitusinvestoinnit yhteensä | 100 | 6,2 | 5,7 | 4,6 | 4,7 | 4,6 | 4,9 | 4,5 | 4,5 | 5,0 | . |
| <i>josta:</i> lyhytaikaiset rahoitusinvestoinnit ²⁾ | 43,3 | 5,1 | 5,6 | 5,7 | 4,8 | 4,8 | 5,2 | 5,4 | 5,2 | 5,8 | . |
| <i>josta:</i> pitkäaikaiset rahoitusinvestoinnit ³⁾ | 55,4 | 6,7 | 6,0 | 4,2 | 4,6 | 4,6 | 4,7 | 4,1 | 4,0 | 4,1 | . |
| Käteinen ja talletukset | 38,2 | 4,2 | 4,3 | 4,5 | 4,7 | 4,6 | 4,6 | 4,9 | 5,8 | 6,5 | . |
| Muut arvopaperit kuin osakkeet | 13,3 | 12,2 | 9,0 | 7,7 | 5,4 | 4,9 | 5,8 | 4,4 | 0,7 | -0,4 | . |
| <i>josta:</i> lyhytaikaiset | 1,5 | 32,5 | 15,9 | 3,6 | -7,7 | -12,0 | 1,3 | 2,4 | -13,1 | -6,5 | . |
| <i>josta:</i> pitkäaikaiset | 11,9 | 9,5 | 8,0 | 8,3 | 7,8 | 7,5 | 6,4 | 4,7 | 3,0 | 0,4 | . |
| Rahasto-osuudet | 12,0 | 5,4 | 6,3 | 5,6 | 5,4 | 5,7 | 5,9 | 4,4 | 5,4 | 6,7 | . |
| <i>josta:</i> rahasto-osuudet ilman rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksia | 9,4 | 4,9 | 5,0 | 3,7 | 3,2 | 3,9 | 4,1 | 3,2 | 4,3 | 5,5 | . |
| <i>josta:</i> rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet | 2,6 | 9,3 | 16,8 | 21,2 | 21,0 | 18,1 | 16,5 | 11,7 | 11,3 | 12,9 | . |
| Noteeratut osakkeet | 12,2 | 5,1 | 3,9 | -0,5 | 1,2 | 0,9 | 1,4 | 1,2 | 1,5 | 2,6 | . |
| Vakuustekninen vastuuvélka | 24,2 | 7,6 | 7,3 | 7,2 | 6,9 | 6,7 | 6,6 | 6,5 | 6,4 | 6,5 | . |
| M3 ⁴⁾ | | 5,4 | 6,8 | 7,9 | 7,2 | 7,1 | 7,1 | 6,9 | 8,0 | 8,4 | 7,5 |

Lähde: EKP.

Huom. Lisätietoja tilasto-osan taulukon 6.1 alaviitteessä.

1) Vuoden 2003 toisen neljänneksen lopussa.

2) Lyhytaikaiset rahoitusinvestoinnit sisältävät käteisen ja talletukset (pl. valtion talletukset), lyhytaikaiset velkapaperit ja rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet. Koska erään eivät sisälly valtion talletukset, lyhyt- ja pitkäaikaisista rahoitusinvestoinneista ei tule yhteensä 100:aa prosenttia. Lukuja tulkittaessa on otettava huomioon, että lyhytaikaisiin rahoitusinvestointeihin sisältyvät sekä lyhyt- että pitkäaikaiset talletukset.

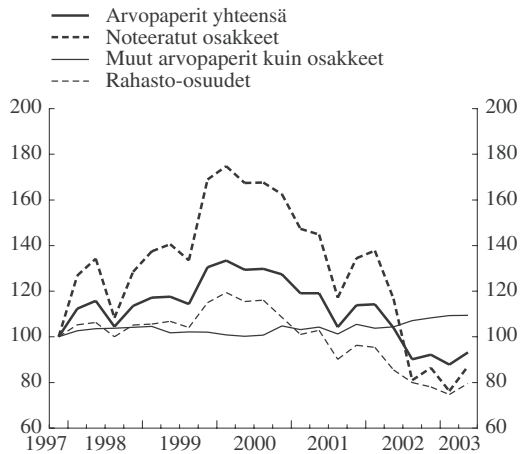
3) Pitkäaikaiset rahoitusinvestoinnit sisältävät pitkäaikaiset velkapaperit, rahasto-osuudet ilman rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksia, noteeratut osakkeet sekä vakuutus- ja eläkerahastoinstrumentit.

4) Vuosineljänneksen lopussa. Raha-aggregaatti M3 sisältää euroalueen ei-rahalaatosektorin (eli yrityssektorin ja muiden rahoituslaitosten kuin rahalaitosten) monetaariset saamiset euroalueen rahalaitoksilta.

Kuvio 13.

Ei-rahoitussektorin arvopaperisijoitusten hallussapitovoitot ja -tappiot

(IV/1997 = 100)



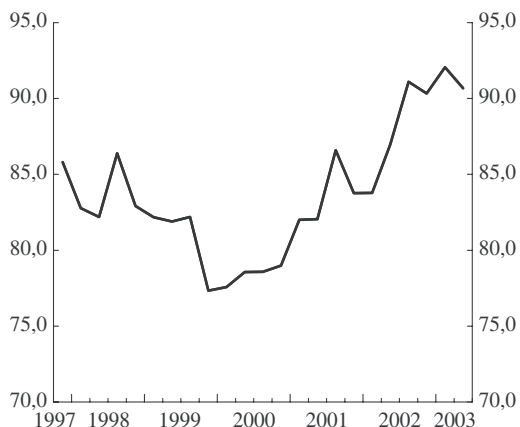
Lähde: EKP.

den 2003 toisella neljänneksellä vaikuttivat osaltaan siihen, että ei-rahoitussektorin velan suhde rahoitusvaroihin pieneni, joten ensimmäisen neljänneksen kasvu kääntyi laskuun (ks. kuvio 14). Ei-rahoitussektorin rahoitusaseman hienoinen kohentuminen on kuitenkin vähäistä verrattuna tilanteen kokonaisvaltaiseen heikkenemiseen vuoden 2000 alusta lähtien, jolloin

Kuvio 14.

Ei-rahoitussektorin velan suhde rahoitusvarallisuuteen

(prosentteina)



Lähde: EKP.

osakkeiden hinnat alkoivat ensi kertaa laskea. Vipuvaikutusta kuvaavien suhdelukujen pienenemisen jatkuminen edellyttäisi erityisesti yritysten tulosten voimakkaampaa elpymistä.

Uudet tilastot kertovat eroista rahalaitosten korkojen kehityksessä vuonna 2003

Tässä Kuukausikatsauksen numerossa EKP julkaisee ensimmäistä kertaa uudet rahalaitosten korkotilastot, joilla korvataan aiemmin julkaistut vähittäiskorkotilastot. Uudet, tammikuusta 2003 alkaen saatavissa olevat tilastot kattavat ne korot, joita euroalueella sijaitsevat luottolaitokset ja muut laitokset soveltavat euroalueella olevien kotitalouksien ja yritysten euromääräisiin talletuksiin ja lainoihin. Uusien tilastojen tärkein etu on, että ne kerätään yhteisten määritelmien mukaisesti. Tämä kohentaa huomattavasti euroalueen aggregaattien laatua (ks. kehikko 2).

Uusia lainoja ja talletuksia koskevissa tilastoissa eritellään lyhyiden rahalaitoskorkojen kehitystä tammikuusta syyskuuhun 2003 (ks. kuvio 15). Lyhytaikaisten talletusten eli yritysten yli yön-talletusten korot ja kotitalouksien irtisanomisajaltaan korkeintaan kolmen kuukauden talletusten korot alenivat 30–35 peruspistettä. Useimmissa tapauksissa myös lyhytaikaisten lainojen korot laskivat. Yrityslainojen ja kotitalouksille myönnettyjen lainojen korkojen kehitys oli kuitenkin hieman erilaista. Vaihdevakorkoisten tai alkuperäiseltä kiinnitysajaltaan enintään yhdeksi vuodeksi sidottujen yli miljoonan euron yrityslainojen korot laskivat noin 60 peruspistettä. Sitä vastoin kotitalouksien tilinylitysluottojen korot laskivat vain 15 peruspistettä. Vaihdevakorkoisten tai alkuperäiseltä kiinnitysajaltaan enintään yhdeksi vuodeksi sidottujen kulusluottojen korot nousivat noin 15 peruspistettä.

Samaan aikaan tällaisen rahalaitosten lyhyiden korkojen kehityksen kanssa kolmen kuukauden rahamarkkinakorot alenivat noin 70 peruspistettä tammikuusta syyskuuhun 2003. Tämä noudattaa historiallisesti yleistä kehitystä, että yli yön-talletusten ja tavanomaisten säästötilien korot (eli kotitalouksien irtisanomisajaltaan

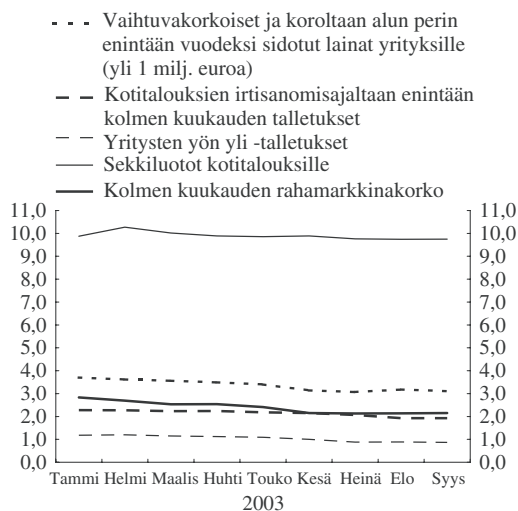
korkeintaan kolmen kuukauden talletusten korot) sopeutuvat markkinakorkojen muutoksiin erityisen hitaasti. Vaikuttaa myös siltä, että kotitalouksille myönnettyjen lyhytaikaisten luottojen korot ovat reagoineet yrityslainojen korkoja jähmeämmin.

Rahalaitosten pitkistä koroista kotitalouksien yli kahden vuoden määräaikaistalletusten korot alenivat noin 75 peruspistettä ja yritysten vastaavien talletusten korot noin 60 peruspistettä tammikuusta syyskuuhun 2003. Pitkäaikaisista lainoista vähintään viideksi mutta enintään kymmeneksi vuodeksi sidotut kotitalouksien asuntolainojen korot laskivat noin 60 peruspistettä tammikuusta syyskuuhun 2003. Alkuperäiseltä kiinnitysajaltaan vähintään viideksi vuodeksi sidottujen yli miljoonan euron yrityslainojen korot laskivat samaan aikaan vain 35 peruspistettä. Korkojen erilainen kehitys saattaa jossain määrin heijastaa muutosta rahoituslaitosten käsityksissä erilaisiin lainoihin liittyvästä luottorisistä.

Kuvio 15.

Rahalaitosten lyhyet korot ja vastaava markkinakorko

(vuotuisina prosentteina, uusien liiketoimintojen korko)

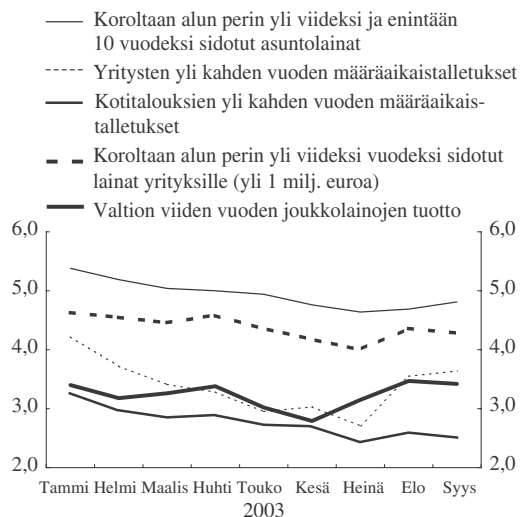


Lähde: EKP.

Kuvio 16.

Rahalaitosten pitkät korot ja vastaava markkinakorko

(vuotuisina prosentteina, uusien liiketoimintojen korko)



Lähde: EKP.

Kuvio 16 kuvaa rahalaitosten korkojen kehitystä verrattuna valtion viiden vuoden joukkolainojen tuottojen kehitykseen. Joukkolainojen tuotot ailahtelivat jonkin verran vuoden 2003 kuluessa. Aluksi ne laskivat, mutta ne alkoivat jälleen nousta kesäkuun jälkeen ja päätyivät syyskuussa lähelle tammikuista tasoaan. Rahalaitosten korot reagoivat markkinakorkojen muutoksiin yleensä hieman viiveellä. Etenkin kotitalouksien pitkäaikaisien talletusten korot ovat reagoineet pitkien markkinakorkojen viimeaikaiseen nousuun varsin jähmeästi.

Pitkät rahamarkkinakorot nousseet viime kuukausina

Sen jälkeen, kun EKP:n korkoja laskettiin kesäkuussa 2003, rahamarkkinoiden tuottokäyrän lyhyen pään alussa olevat korot ovat olleet vakaana lähellä EKP:n avomarkkinaoperaatioissaan käyttämää korkoa, kun taas pidempimatu-

Kehikko 2.

EKP:n uudet rahalaitosten korkotilastot

Tässä Kuukausikatsauksen numerossa esitetään ensimmäistä kertaa euroalueen rahalaitosten korkotilastot (ks. tilasto-osan taulukko 3.3). Ne korvaavat aiemmin julkaistut euroalueen pankkien luotto- ja talletuskorkotilastot, jotka koottiin ennen vuotta 1999 käytössä olleista kansallisista korkotilastoista. Nämä tilastot olivat yhdenmukaistamattomia, joten ne eivät yleensä olleet maittain vertailukelpoisia. Tässä kehikossa tarkastellaan uusia rahalaitosten korkotilastoja ja esitellään niiden pääpiirteitä.

Uudet rahalaitosten korkotilastot antavat yhdenmukaistetun ja tilastollisesti aiempaa kattavamman ja tarkemman kuvan rahalaitosten soveltamista koroista. Ne kattavat korot, joita euroalueella olevat luottolaitokset ja muut laitokset soveltavat kotitalouksien ja yritysten euromääräisiin talletuksiin ja lainoihin.¹ Tilastotietoja kerätään kuukausittain yhteensä 45 korosta. Tiedot kerättiin ensimmäisen kerran tammikuulta 2003. Instrumenttiluokat ovat pääosin yhdenmukaiset EKP:n säännöllisesti julkaisemien rahalaitossektorin tase-tilastojen luokkien kanssa.

Rahalaitosten korkotilastot koskevat rahalaitosten ja asiakkaiden keskenään tapauskohtaisesti sopimia korkoja. Siksi ne eivät välttämättä vastaa rahalaitosten mainostamia korkoja. Korot ilmoitetaan vuotuisina prosentteina ja esitetään erikseen uusista liiketoimista ja kannoista. Uudella liiketoiminnalla tarkoitetaan asiakkaan ja rahalaitoksen tekemiä uusia talletus- ja lainasopimuksia, kun taas kantatiedot viittaavat talletus- ja lainakantoihin tietynä ajankohtana. Kolme instrumenttiluokkaa – yön yli -talletukset, sekkiluotot ja irtisanomisehtoiset talletukset – muodostavat erillisen ryhmän, josta ei ole mielekästä eritellä uusien liiketoimien ja kantojen korkoja. Näiden sopimusten osalta voidaan nimittäin olettaa, että asiakas on sopimuksen tehdessään epäsuorasti hyväksynyt niiden ehdoissa tapahtuvat muutokset.

Uusista tilastoista saa käsityksen, miten rahalaitosten korot on eritelty. Niistä ilmenee muun muassa, että koron suuruus riippuu koron alkuperäisestä kiinnitysajasta, asiakasryhmästä, siitä, onko kyseessä talletus- vai lainakorko, lainan käyttötarkoituksesta, vakuudesta jne. Esimerkiksi syyskuussa 2003 yrityksille myönnettyjen yli miljoonan euron suuruisen vaihtuvakorkoisten tai alkuperäiseltä koron kiinnitysajaltaan enintään yhdeksi vuodeksi sidottujen lainojen korko oli 3,11 %. Vastaavien enintään miljoonan euron suuruisen lainojen korko sen sijaan oli 4,08 %. Kotitalouksille myönnettyjen vaihtuvakorkoisten tai alkuperäiseltä koron kiinnitysajaltaan enintään yhdeksi vuodeksi sidottujen kulutusluottojen korko oli puolestaan 7,37 %. Yritysten yön yli -talletuksiin sovellettu korko oli 0,87 %, kun taas kotitalouksien yön yli -talletuksiin sovellettiin 0,68 prosentin korkoa. Kotitalouksille myönnettyjen, alkuperäiseltä koron kiinnitysajaltaan yli viideksi ja enintään 10 vuodeksi sidottujen asuntolainojen korko oli 4,81 %.

Uudet tilastot antavat myös kuvan kahden lainatyyppin kokonaiskustannuksista. Nämä kokonaiskulut ilmaistaan todellisena vuosikorkona ja ne sisältävät koron lisäksi kaikki muut lainasta aiheutuvat kustannukset, kuten selvitys- ja hallinnointikustannukset sekä asiakirjojen valmistelu-, vakuus- ja vakuutuskulut. Todellinen vuosikorko ilmoitetaan kotitalouksille myönnettyistä kulutusluotoista ja asuntolainoista. Tammi-syyskuussa 2003 kulutusluottojen todellisen vuosikoron ja korkojen painotetun keskiarvon välinen ero oli keskimäärin 65 peruspistettä. Asuntolainoissa vastaava ero oli samana aikana keskimäärin 20 peruspistettä.

Euromääräistä talletus- ja lainakantaa koskevat rahalaitosten korot sisältävät voimassa olevien talletus- ja lainasopimusten korot. Tästä seuraa, että talletus- ja lainakannan korot reagoivat vain hitaasti uusien liiketoimien korkokehitykseen. Kantatietojen mukaiset rahalaitosten korkotilastot antavat tietoa esim. kotitalouksien ja yritysten maksamista ja saamista korkosuorituksista. Näiden tietojen perusteella on mahdollista analysoida näiden sektoreiden käytettävissä olevien tulojen muutoksia ja korkomenoja. Kotitalouksille myön-

¹ *Rahalaitosten korkotilastoja koskevat vaatimukset on määritelty 20.12.2001 annetussa Euroopan keskuspankin asetuksessa (EY) N:o 63/2002 korkotilastoista, jotka koskevat rahalaitosten soveltamia kotitalouksien ja yritysten talletus- ja lainakorkoja (EYVL L 10, 12.1.2002, s. 24).*

nettyjen, maturiteetiltaan yli viiden vuoden asuntolainojen kannan korko oli 5,24 % ja yrityksille myönnettyjen, maturiteetiltaan samanpituisten lainojen kannan korko 4,75 % syyskuussa 2003. Kotitalouksille myönnettyjen, alkuperäiseltä koron kiinnitysajaltaan yli viideksi ja enintään 10 vuodeksi sidottujen uusien lainojen korko oli 4,75 % ja 5–10 vuoteen sidottujen 4,81 %. Yrityksille myönnettyjen, alkuperäiseltä koron kiinnitysajaltaan yli viideksi vuodeksi sidottujen yli miljoonan euron suuruisten uusien lainojen korko oli 4,28 % ja vastaavien enintään miljoonan euron suuruisten uusien lainojen 4,76 %.

Kuten edellä todettiin, rahalaitosten korkotilastojen suurimpana etuna on, että ne laaditaan yhdenmukaistettujen kansallisten määritelmien perusteella. Kansallisten tilastomenetelmien erot eivät siis enää vaikuta rahalaitosten korkojen vertailuun. Oheisesta taulukosta ilmenee, että rahalaitosten korot eroavat jonkin verran maittain. Jos näitä korkoeroja mitataan variaatiokertoimella (kansallisten korkojen keskihajonnan suhde korkojen painottamattomaan keskiarvoon), syyskuussa 2003 ne olivat suurimmat yön yli -talletuksissa ja kotitalouksien tekemissä irtisanomisajaltaan enintään kolmen kuukauden talletuksissa. Lainoissa korkoerot olivat suurimmat yritysten sekkiluotoissa. Laina- ja talletusmarkkinoiden muilla osa-alueilla erot olivat pienempiä.

Rahalaitosten korkojen kansalliset erot syyskuussa 2003

(vuotuisina prosentteina, prosenttiyksiköinä; uuden liiketoiminnan ja vuositasoisia sovittuja korkoja¹⁾, ellei toisin mainita)

| | Keskiarvo ²⁾ | Keskihajonta | | Euroalueen keskiarvo ⁴⁾ |
|---|-------------------------|--------------|--------------------------------|------------------------------------|
| | | | Variaatiokerroin ³⁾ | |
| Kotitalouksien talletukset | | | | |
| Yön yli -talletukset | 0,67 | 0,36 | 0,54 | 0,68 |
| Määräaikaistalletukset: enintään 1 vuosi | 1,90 | 0,24 | 0,13 | 1,87 |
| Irtisanomisehtoiset talletukset: enintään 3 kuukautta | 1,49 | 0,75 | 0,50 | 1,93 |
| Yritysten talletukset | | | | |
| Yön yli -talletukset | 0,84 | 0,51 | 0,61 | 0,87 |
| Määräaikaistalletukset: enintään 1 vuosi | 2,00 | 0,12 | 0,06 | 2,00 |
| Kotitalouksien lainat | | | | |
| Sekkiluotot | 9,70 | 2,68 | 0,28 | 9,75 |
| Kulutusluotot: vaihtuva korko tai koron alkuperäinen kiinnitysaika enintään 1 vuosi | 7,26 | 2,44 | 0,34 | 7,37 |
| Asuntolainat: koron kiinnitysaika yli 5 ja enintään 10 vuotta | 5,35 | 1,67 | 0,31 | 4,81 |
| Kulutusluotot (todellinen vuosikorko) ⁵⁾ | 8,42 | 1,88 | 0,22 | 8,01 |
| Asuntolainat (todellinen vuosikorko) ⁵⁾ | 4,26 | 0,57 | 0,13 | 4,41 |
| Yritysten lainat | | | | |
| Sekkiluotot | 6,44 | 3,80 | 0,59 | 5,46 |
| Enintään 1 milj. euron lainat: vaihtuva korko tai koron alkuperäinen kiinnitysaika enintään 1 vuosi | 4,11 | 0,84 | 0,20 | 4,08 |
| Yli 1 milj. euron lainat: vaihtuva korko tai koron alkuperäinen kiinnitysaika enintään 1 vuosi | 3,32 | 0,53 | 0,16 | 3,11 |
| Yli 1 milj. euron lainat: koron kiinnitysaika yli 5 vuotta | 4,11 | 0,57 | 0,14 | 4,28 |
| Rahalaitosten kantojen korot | | | | |
| Kotitalouksien asuntolainat, maturiteetti yli 5 vuotta | 4,66 | 0,81 | 0,17 | 5,24 |
| Yrityslainat, maturiteetti yli 5 vuotta | 4,51 | 0,62 | 0,14 | 4,75 |

Lähde: EKP.

- 1) Vuositasoinen sovittu korko kattaa ainoastaan talletusten ja lainojen korot, mutta ei muita niihin mahdollisesti liittyviä kustannuksia.
- 2) Rahalaitosten kansallisten korkojen painottamaton keskiarvo.
- 3) Variaatiokertoimella tarkoitetaan kansallisten korkojen keskihajonnan suhdetta korkojen painottamattomaan keskiarvoon (keskiarvo).
- 4) Euroalueen painotettu keskiarvo.
- 5) Todellisella vuosikorolla tarkoitetaan lainasta tosiasiallisesti aiheutuvia kustannuksia kuluttajalle. Se koostuu korosta ja muista kustannuksista, kuten selvitys- ja hallinnointikustannuksista sekä asiakirjojen valmistelu-, vakuus- ja vakuutus-kuluista. Todellinen vuosikorko on keskiarvo kaikille alkuperäiseltä koron kiinnitysajaltaan erilaisille lainoille.

Rahalaitosten koroissa voidaan olettaakin olevan maakohtaisia eroja, koska näiden laitosten koronasetantaan vaikuttavat useat tekijät. Yksi näistä tekijöistä on esimerkiksi talletusten ja lainamarkkinoiden eri osa-alueiden kilpailutilanne. Pankkien on asetettava korot kilpailukykyiselle tasolle voidakseen houkuttaa asiakkaita, ja niiden koronasetanta riippuu pitkälti kunakin pankkimarkkinasegmentin kilpailutilanteesta ja asiakkaiden mahdollisuuksista löytää vaihtoehtoisia sijoitusmahdollisuuksia ja rahoituslähteitä. Myös talletuksiin ja lai-

noihin liittyvät pankin (odotetut) korko-, luotto- tai muut riskit vaikuttavat pankkien koronasetantaan. Lisäksi siihen voivat vaikuttaa korkojen muuttamisesta aiheutuvat hallinnolliset kustannukset, pankin ja asiakkaan välinen suhde ja asiakkaiden suhtautuminen eri instrumentteihin sovellettaviin korkoihin. Korkoihin voivat niin ikään vaikuttaa pankkikohtaiset tekijät, kuten pankin kannattavuuden ja jälle-rahoituksen ehtojen välinen suhde tai institutionaaliset tai kansalliset tekijät, esim. korkojen sääntely tai lainalle vaaditun vakuuden suuruuserot. On kuitenkin pidettävä mielessä, että rahalaitosten uusissa korkotilastoissa on myös maiden sisäisiä eroja. Maakohtaisten erojen lisäksi edellä mainitut seikat voivatkin selittää myös maiden sisäisiä eroja.

Euroalueen rahalaitossektorin uusien korkotilastojen julkaisemisen myötä on saavutettu tärkeä tilastollinen virstanpylväs. Tilastot ovat noin 1 800 rahalaitoksen ja eurojärjestelmän merkittävän työpanoksen ansiota. Niitä voidaan käyttää arvioitaessa rahapolitiikan välitysmekanismia euroalueella. Lisäksi niiden avulla voidaan tarkentaa rahoitusmarkkinoiden integraation ja rahoitusjärjestelmän vakauden analysointia. On kuitenkin huomattava, että tässä vaiheessa rahalaitossektorin uusia korkotilastoja voidaan tulkita ainoastaan alustavasti ja että tulkintoja on tarkistettava sitten, kun käytettävissä on riittävän pitkiä aikasarjoja. Uusista tilastoista tehtyjä päätelmiä olisi siksi tarkasteltava tässä vaiheessa varoen.

riteettisten lainojen korot ovat nousseet huomattavasti (ks. kuvio 17). Tästä syystä kahden toista kuukauden ja yhden kuukauden euriborkorkojen erona mitattu rahamarkkinoiden tuottokäyrä, joka oli kesäkuun puolivälissä negatiivinen, muuttui elokuussa positiiviseksi ja on tämän jälkeen kasvanut.

Lokakuun lopun ja joulukuun 3. päivän välillä eonikorko vaihteli 2,04 prosentista 2,09 prosenttiin muutamaa lyhytaikaista poikkeamaa lukuun ottamatta. Samalla jaksolla kahden viikon eoniaswapkorko vaihteli 1,99 prosentista 2,09 prosenttiin ja oli joulukuun 3. päivänä 2,04 %. Eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatioiden marginaalikorko oli lokakuun lopusta joulukuun 3. päivään keskimäärin 1 peruspistettä korkeampi ja keskiporko 3 peruspistettä korkeampi kuin näissä operaatioissa käytetty minimitarjouskorko eli 2 % (ks. kehikko 3).

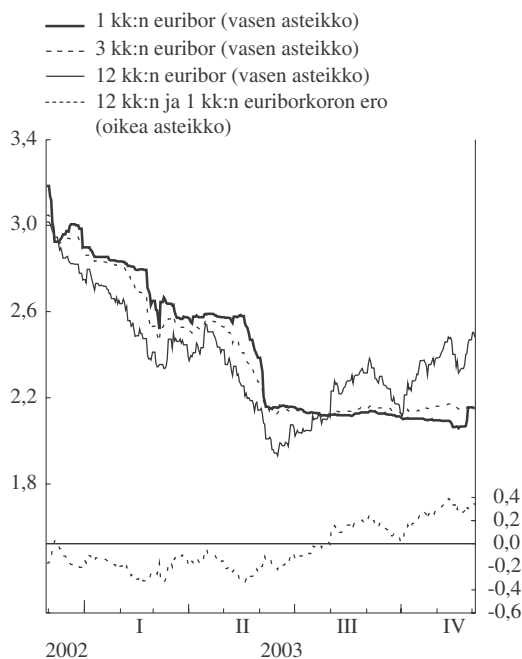
Lokakuun lopusta joulukuun 3. päivään yhden kuukauden euribor nousi 5 peruspistettä 2,15 prosenttiin mahdollisesti vuoden vaihtumisesta johtuvien vaikutusten vuoksi, kun kolmen kuukauden euribor samaan aikaan pysyi muuttumattomana ja oli joulukuun 3. päivänä 2,16 %. Kolmen kuukauden euriborkoron kehitys on tavanomaiseen tapaan heijastunut eurojärjestelmän pitempiaikaisten rahoitusoperaatioiden korkoihin. Operaatioissa, jonka maksut suoritet-

tiin 27.11., marginaalikorko oli 2,12 % ja keskiporko 2,13 %. Näin ollen kumpikin oli 1 peruspisteen matalampi kuin pitempiaikaisessa operaatioissa, jonka maksut suoritettiin 30.10.

Kuvio 17.

Euroalueen lyhyet korot ja rahamarkkinoiden tuottokäyrä

(vuotuinen korko, prosenttiyksikköinä, päivähavainnot)



Lähde: Reuters.

Kehikko 3.

Rahapoliittiset operaatiot ja likviditeettitilanne 23.11.2003 päättyneenä pitoajanjaksona

Eurojärjestelmä toteutti tarkasteltavana pitoajanjaksona neljä perusrahoitusoperaatiota ja yhden pitempiaikaisen rahoitusoperaation.

Avomarkkinaoperaatiot

(mrd. euroa, korot vuotuisina prosenteina)

| Operaatio | Maksujen suorituspäivä | Operaation eräpäivä | Tarjousten määrä | Jaetun likviditeetin määrä | Tarjoukset/ jaettu likviditeetti | Vastapuolten määrä | Minimitarjouskorko | Marginaalikorko | Painotettu keski-korko |
|-----------------------------------|------------------------|---------------------|------------------|----------------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------|------------------------|
| Perusrahoitusoperaatio | 27.10.2003 | 11.11.2003 | 135,87 | 117,00 | 1,16 | 255 | 2,00 | 2,04 | 2,05 |
| Perusrahoitusoperaatio | 5.11.2003 | 19.11.2003 | 125,77 | 84,00 | 1,50 | 290 | 2,00 | 2,04 | 2,05 |
| Perusrahoitusoperaatio | 11.11.2003 | 26.11.2003 | 126,83 | 118,00 | 1,07 | 243 | 2,00 | 2,03 | 2,04 |
| Perusrahoitusoperaatio | 19.11.2003 | 3.12.2003 | 113,35 | 99,00 | 1,14 | 281 | 2,00 | 2,00 | 2,02 |
| Pitempiaikainen rahoitusoperaatio | 30.10.2003 | 29.1.2004 | 32,38 | 15,00 | 2,16 | 150 | 1,8 | 2,13 | 2,14 |

Lähde: EKP.

Perusrahoitusoperaation painotettu keski-korko laski pitoajanjaksona asteittain 2,05 prosentista 2,02 prosenttiin. Kolmessa ensimmäisessä perusrahoitusoperaatiossa marginaalikorko oli 1 peruspisteen ja viimeisessä perusrahoitusoperaatiossa 2 peruspistettä pienempi kuin painotettu keski-korko. Viimeisessä perusrahoitusoperaatiossa marginaalikorko oli yhtä suuri kuin minimitarjouskorko. Kolmessa ensimmäisessä perusrahoitusoperaatiossa tarjousten kattamissuhde oli alle 1,2 eli hieman tavallista pienempi.

Melko pientä kuukauden lopun vaikutusta 31.10. lukuun ottamatta eoniakorko pysyi vakaana 2,05 prosentin tuntumassa pitoajanjakson alusta 12.11. saakka. Tämän jälkeen se laski noin 2,00 prosenttiin, koska markkinaosuudet näyttivät odottavan pitoajanjakson lopun olevan löysä. Pitoajanjakson kolmena viimeisenä päivänä eoniakorko laski edelleen ja oli viimeisenä päivänä 1,46 %, koska likviditeettitilanne oli hyvä. Riippumattomien likviditeettitekijöiden kehityksen vuoksi pitoajanjakson lopussa talletusmahdollisuuden nettokäyttö oli 4,05 miljardia euroa (kumulatiivisesti perjantaista 21.11. sunnuntaihin 23.11.).

Luottolaitosten eurojärjestelmässä olevien sekkilitalletusten ja vähimmäisvarantovelvoitteen välinen ero oli keskimäärin 0,73 miljardia euroa.

Pankkijärjestelmän likviditeettiin vaikuttavat tekijät

(mrd. euroa)

Päivittäinen keskiarvo pitoajanjaksona 24.10.–23.11.2003

| | Likviditeettiä lisäävät | Likviditeettiä vähentävät | Nettovaikutus |
|--|-------------------------|---------------------------|----------------|
| (a) Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot | 250,9 | 0,3 | + 250,6 |
| Perusrahoitusoperaatiot | 205,8 | - | + 205,8 |
| Pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot | 45,0 | - | + 45,0 |
| Maksuvalmiusjärjestelmä | 0,1 | 0,3 | - 0,2 |
| Muut operaatiot | - | - | - |
| (b) Muut pankkijärjestelmän likviditeettiin vaikuttavat tekijät¹ | 324,0 | 442,8 | - 118,8 |
| Liikkeessä olevat setelit | - | 399,4 | - 399,4 |
| Valtion talletukset eurojärjestelmässä | - | 43,4 | - 43,4 |
| Ulkomaiset saamiset (ml. kulta), netto | 321,8 | - | + 321,8 |
| Muut tekijät, netto | 2,2 | - | + 2,2 |
| (c) Luottolaitosten talletukset eurojärjestelmän sekkileillä (a) + (b) | | | 131,8 |
| (d) Varantovelvoite | | | 131,0 |

Lähde: EKP.

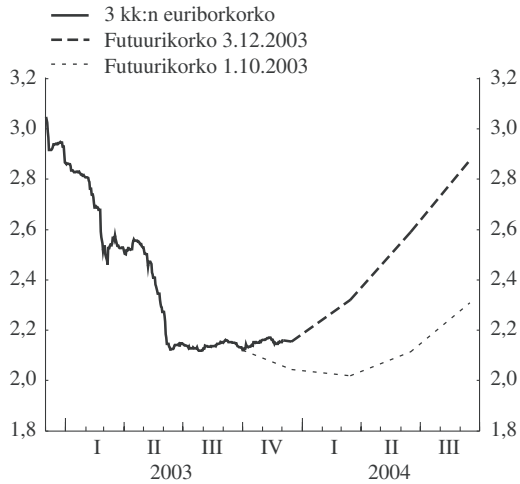
Huom. Pyörästysten vuoksi luvut eivät välttämättä täsmää.

¹ Julkistetut ennusteet riippumattomiin tekijöihin perustuvista keskimääräisistä likviditeettitarpeista vaihtelivat 110,5 miljardista eurosta 127,7 miljardiin euroon. Ennusteen ja todellisen likviditeetin tarpeen välinen ero oli suurimmillaan 3.11.–10.11., jolloin se oli 1,4 miljardia euroa.

Kuvio 18.

Kolmen kuukauden korot ja futuurikorot euroalueella

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)



Lähde: Reuters.

Huom. Tänä ja kolmena seuraavana neljänneksenä erääntyvien kolmen kuukauden futuurisopimusten korkoja Liffen noteerausten mukaan.

Kuten edellä mainittiin, pitkät rahamarkkinakorot ovat nousseet parin viime kuukauden aikana. Lokakuun lopun ja joulukuun 3. päivän välisenä aikana kuuden kuukauden euriborkorko nousi 2 peruspistettä eli 2,23 prosenttiin ja 12 kuukauden euriborkorko 9 peruspistettä eli 2,48 prosenttiin. Samaan aikaan kahdentoista ja yhden kuukauden euriborkorkojen erona mitattu rahamarkkinoiden tuottokäyrä jyrkkeni jonkin verran ja oli joulukuun 3. päivänä 33 peruspistettä.

Vuonna 2004 erääntyvien futuurisopimusten pohjalta johdetut 3 kuukauden euriborkorot nousivat selvästi loka-marraskuussa. Tämä viittaa siihen, että markkinaosapuolet ovat parin viime kuukauden aikana alkaneet odottaa lyhyiden korkojen nousevan aiemmin arvioitua enemmän (ks. kuvio 18). Lokakuun lopusta joulukuun 3. päivään maaliskuussa 2004 erääntyvien futuurisopimusten pohjalta johdettu euriborkorko

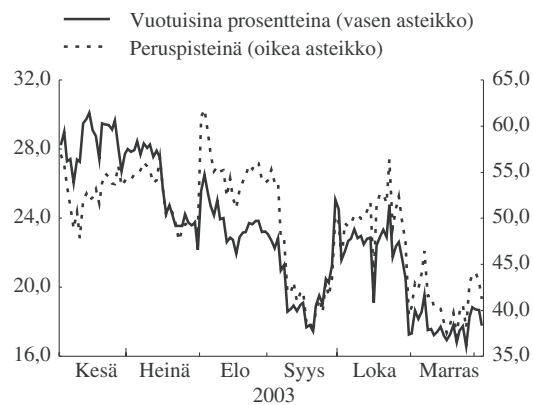
nousi 3 peruspistettä eli 2,32 prosenttiin, kesäkuussa 2004 erääntyvien futuurisopimusten pohjalta johdettu euriborkorko nousi 9 peruspistettä eli 2,59 prosenttiin ja syyskuussa 2004 erääntyvien futuurisopimusten pohjalta johdettu euriborkorko nousi 13 peruspistettä eli 2,88 prosenttiin.

Maaliskuussa 2004 erääntyviin futuurisopimuksiin perustuvista optioista johdettu kolmen kuukauden euriborkoron implisiittinen volatilitteetti on vähentynyt huomattavasti lokakuussa olleesta huipustaan historiallisesti katsoen verrattain pieneksi. Tämä kuvastaa sitä, että markkinaosapuolten kokema epävarmuus kolmen kuukauden euriborkoron kehityksestä maaliskuun 2004 puoliväliin saakka on verrattain pientä (ks. kuvio 19).

Kuvio 19.

Maaliskuussa 2004 erääntyviin kolmen kuukauden euriborfutuuereihin perustuvista optioista johdettu implisiittinen volatilitteetti

(vuotuisina prosentteina ja peruspisteinä, päivähavaintoja)



Lähteet: Bloomberg ja EKP:n laskelmat.

Huom. Peruspisteinä ilmaistu volatilitteetti on laskettu kertomalla prosentteina ilmaistu implisiittinen volatilitteetti vastavalla korolla. (Ks. myös kehikko "Implisiittisen volatilitteetin johtaminen lyhyisiin korkofutuuereihin perustuvista optioista" toukokuun 2002 Kuukausikatsauksen sivuilla 13–16.)

Pitkien joukkolainojen tuotot kasvussa euroalueella

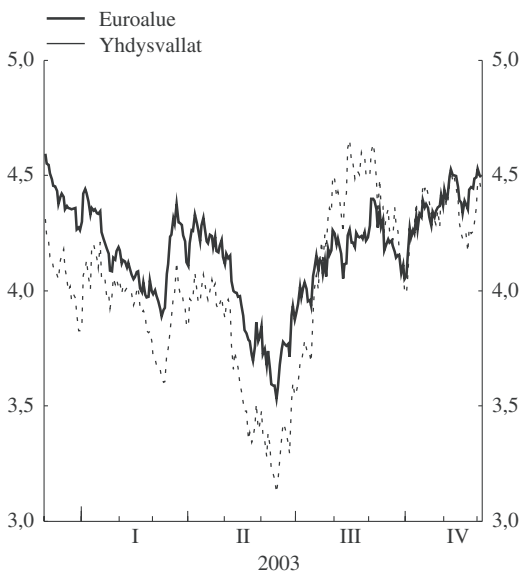
Valtion pitkien joukkolainojen tuotot euroalueella kasvoivat edelleen syksyn mittaan, mutta Yhdysvalloissa ne olivat hieman volatiilimpia (ks. kuvio 20). Euroalueen joukkolainojen tuottojen kasvu viittaa siihen, että markkinaosapuolten optimismi euroalueen talouden elpymisen vahvuuden ja kestävyuden suhteen on lisääntynyt. Hiljattain eli lokakuun lopusta lähtien valtion kymmenen vuoden joukkolainojen tuotto euroalueella ja Yhdysvalloissa on kasvanut noin 10 peruspistettä joulukuun 3. päivään, jolloin ne olivat noin 4,5 %. Yhdysvaltojen ja euroalueen valtion kymmenen vuoden joukkolainojen tuottojen ero oli joulukuun 3. päivänä -5 peruspistettä.

Pitkien joukkolainojen tuotot vaihtelivat Yhdysvalloissa voimakkaasti kolmen viime kuukauden aikana ja kaiken kaikkiaan laskivat hieman jakson aikana. Pitkien joukkolainojen tuottojen kehitys ilmeisesti heijasti yhtäältä Yhdysvaltain keskuspankin politiikkalinjauksia, joiden valossa markkinaosapuolet ovat tulkinneet lyhyiden

Kuvio 20.

Valtion pitkien lainojen tuotot

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)



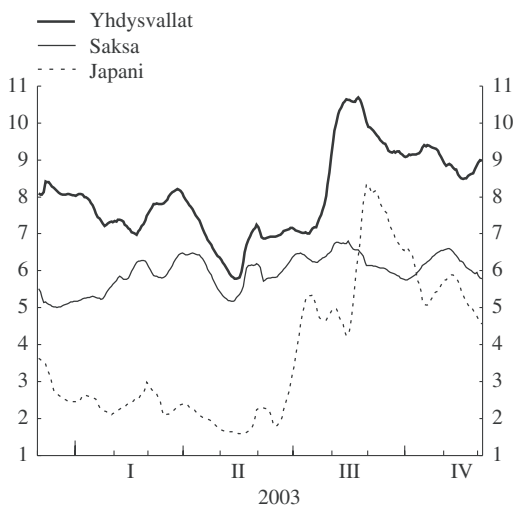
Lähde: Reuters.

Huom. Valtion pitkillä lainoilla tarkoitetaan 10 vuoden joukkovelkakirjalainoja tai maturiteetiltaan lähimpiä vastaavia lainoja.

Kuvio 21.

Keskeisten joukkolainamarkkinoiden implisiittinen volatiliiteetti

(vuotuisina prosentteina; päivähavaintojen 10 päivän liukuva keskiarvo)



Lähde: Bloomberg.

Huom. Sarjat kuvaavat Bloombergin määritelmän mukaisesti lähimmän geneerisen futuurisopimuksen implisiittistä volatiliiteettiä vähintään 20 päivää ennen erääntymistä. Näin ollen implisiittisen volatiliiteetin laskemiseksi käytetty erääntymistä lähinnä oleva sopimus vaihdetaan 20 päivää ennen erääntymistä toiseen, erääntymistä seuraavaksi lähinnä olevaan sopimukseen.

korkojen pysyvän alhaisina pidempään kuin aiemmin odotettiin. Toisaalta taloudesta saadut yleisesti odotettua paremmat tiedot kuitenkin toivat joukkolainojen tuottoihin nousupaineita.

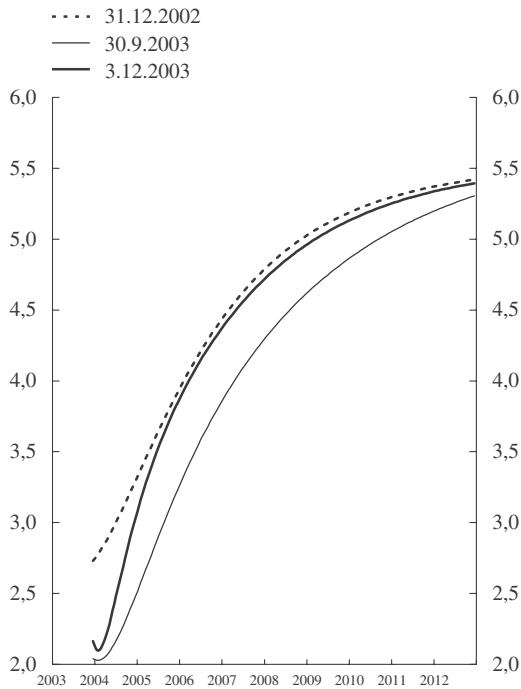
Joukkolainamarkkinoiden kehitys marraskuussa viittasi siihen, että markkinaosapuolet ovat tarkistaneet pitkän aikavälin keskimääräisiä kasvu-odotuksiaan aiempaa positiivisemmiksi. Tästä kertoo se, että valtion kymmenen vuoden indeksisidonnaisten joukkolainojen reaalin tuotto kasvoi 15 peruspistettä lokakuun lopusta joulukuun 3. päivään. Samaan aikaan sijoittajien odotukset keskimääräisestä inflaatiosta pitkällä aikavälillä ovat pysyneet jokseenkin ennallaan. Kymmenen vuoden tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhti, joka lasketaan Yhdysvaltain valtion kymmenen vuoden joukkolainojen nimellistuottojen ja indeksisidonnaisten joukkolainojen tuottojen erona, oli joulukuun 3. päivänä lähes 2,3 %.

Markkinaosapuolten epävarmuus joukkolainojen tuottojen tulevasta kehityksestä Yhdysvalto-

Kuvio 22.

Korkojen aikarakenteesta johdetut euroalueen yön yli -korkojen odotukset

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)



Lähde: EKP:n arvio.

Huom. Korkojen aikarakenteesta johdettu termiinikorkokäyrä kuvaa markkinoiden odotuksia lyhyiden korkojen tulevasta kehityksestä. Käyrien laskentamenetelmää selostettiin tammikuun 1999 Kuukausikatsauksen sivulla 26. Estimoinnissa käytetyt tiedot on johdettu koronvaihtosopimuksista.

jen markkinoilla pysyi marraskuussa jokseenkin ennallaan. Yhdysvaltojen kymmenen vuoden valtionlainoihin perustuvista futuurisopimuksista johdetun implisiittisen volatiliteetin kymmenen päivän liukuva keskiarvo joulukuun 3. päivänä oli noin 9 % eli noin 2 prosenttiyksikköä suurempi kuin vuodesta 1999 lähtien keskimäärin (ks. kuvio 21).

Japanissa valtion kymmenen vuoden joukkolainojen tuottojen kesäkuun puolivälistä alkanut kasvu hytyi viime kuukausien aikana. Lokakuun lopusta Japanin valtion kymmenen vuoden joukkolainojen tuotto on pysynyt melko vakavana, ja se oli joulukuun 3. päivänä 1,5 %. Samaan aikaan markkinaosapuolten epävarmuus joukkolainojen tulevasta kehityksestä näyttää vähentyneen. Joukkolainamarkkinoiden implisiittisen volatiliteetin kymmenen päivän liukuva kes-

kiarvo oli joulukuun 3. päivänä noin 4,5 % eli lähes sama kuin vuodesta 1999 lähtien keskimäärin.

Euroalueella valtion pitkien joukkolainojen tuotot ovat kolmen viime kuukauden aikana jatkaneet kesäkuun 2003 puolivälissä alkanutta kasvuaan. Tämä kehitys näyttää heijastavan markkinaosapuolten hieman aiempaa positiivisempia odotuksia talousnäkymistä, mutta se voi myös viitata markkinaosapuolten inflaatio-odotusten kasvuun.

Futuurisopimusten pohjalta johdetun euroalueen yön yli -korkojen tuottokäyrän jyrkkeminen (ks. kuvio 22) sekä inflaatioindeksoitujen joukkolainojen reaalisen tuoton viimeaikainen kehitys (ks. kuvio 23) viittaavat siihen, että markkinaosapuolten arviot talousnäkymistä ovat muuttuneet hieman aiempaa myönteisemmiksi. Samaan aikaan kymmenen vuoden tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhti, joka mitataan valtion kymmenen vuoden joukkolainojen nimellistuottojen ja indeksisidonnaisten joukkolainojen tuottojen erona, on kiihtynyt kesäkuun puolivälistä huomattavasti. Tämä johtui osittain monista teknisistä tekijöistä, mutta sitäkin mah-

Kuvio 23.

Euroalueen reaalkorkoisen joukkolainan tuotto ja tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhti

(vuotuisina prosentteina, päivähavaintoja)



Lähde: Reuters.

Huom. Reaalkorkoisen joukkolainan tuotto on johdettu (ilman tupakan hintojen vaikutusta laskettuun) euroalueen YKHiin sidottujen Ranskan valtion vuonna 2012 erääntyvien joukkolainojen markkinahinnoista. Tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhtiin laskentamenetelmää selostettiin helmikuun 2002 Kuukausikatsauksen sivulla 16.

dollisuutta ei voida sulkea pois, että se heijastaisi myös markkinaosapuolten pitkän ajan inflaatio-odotusten kasvua (ks. kehikko 4).

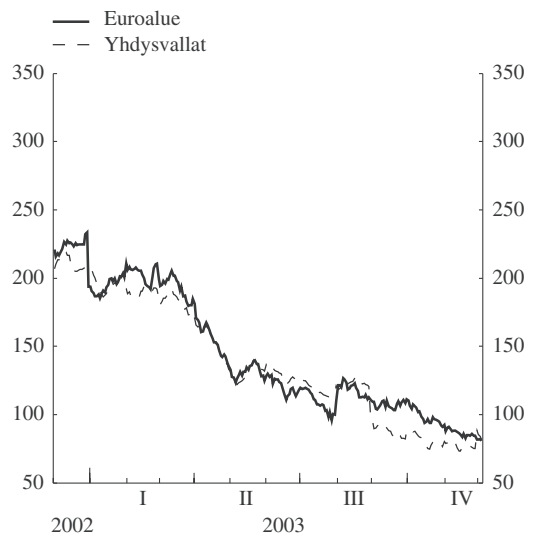
Epävarmuus euroalueen joukkolainamarkkinoilla – mitattuna Saksan pitkiin valtionlainoihin perustuvista futuurisopimuksista laskettuna implisiittisenä volatilitteettina – väheni hieman lokakuun lopusta joulukuun 3. päivään. Tuolloin kymmenen päivän liukuvana keskiarvona mitattu joukkolainojen implisiittinen volatilitteetti oli noin 5,8 % eli enemmän kuin vuodesta 1999 lähtien keskimäärin.

Rahoitustilanne euroalueen yritysten joukkolainamarkkinoilla on ollut viime kuukausina erittäin suotuisa (ks. kuvio 24). BBB-luokituksen saaneiden yritysten liikkeeseen laskemien joukkolainojen tuotot pysyivät jokseenkin ennallaan lokakuun lopusta joulukuun 3. päivään. Rahoituksen suhteellinen hinta BBB-luokituksen saaneiden yritysten liikkeeseen laskemien joukkolainojen tuottojen ja vastaavien valtion joukkolainojen tuottojen erolla mitattuna oli joulukuun 3. päivänä 80 peruspistettä. Historiallisesti katsoen tämä oli erittäin vähän.

Kuvio 24.

Yritysten joukkolainojen tuottoerot euroalueella ja Yhdysvalloissa

(peruspisteinä, päivähavaintoja, BBB-luokitus)



Lähteet: Bloomberg ja EKP:n laskelmat.

Huom. Tuottoerot on laskettu yritysten 7–10 vuoden joukkolainojen tuottojen ja valtion 7–10 vuoden joukkolainojen tuottojen välisenä erona.

Kehikko 4.

Indeksisidonnaisten joukkolainojen markkinoiden viimeaikainen kehitys euroalueella

Uusien indeksisidonnaisten joukkolainojen liikkeeseenlasku vuonna 2003

Indeksisidonnaisten joukkolainojen markkinat euroalueella ovat kasvaneet huomattavasti vuonna 2003, kun markkinoille on tullut kaksi uutta liikkeeseenlaskijavaltiota: Kreikka ja Italia. Ennen maaliskuuta 2003 Ranska oli ainoa ilman tupakan hintoja laskettuun euroalueen YKHIin sidottujen joukkolainojen liikkeeseenlaskija. Ranskan lainoja on kahdenpituisia eli vuonna 2012 ja 2032 erääntyviä, ja niiden liikkeessä oleva määrä on yhteensä noin 16 miljardia euroa. Maaliskuussa 2003 Kreikka laski liikkeeseen vuonna 2025 erääntyvän indeksisidonnaisen joukkolainan, jonka määrä on 1,25 miljardia euroa. Italia puolestaan laski syyskuussa 2003 liikkeeseen vuonna 2008 erääntyvän indeksisidonnaisen joukkolainan, jonka määrä on 7 miljardia euroa.

Nämä kaksi uusinta indeksisidonnaista joukkolainaa ovat teknisesti miltei samanlaisia kuin Ranskan vastaavat joukkolainat. Ensiksikin ne on sidottu ilman tupakan hintoja laskettuun euroalueen YKHIin. Toiseksi Italian ja Kreikan joukkolainojen – kuten Ranskan – osalta on taattu, että ne lunastetaan nimellisarvoon, mikä merkitsee, että vaikka lainan juoksuaikana olisi deflaatio, velkakirjat lunastetaan nimellisarvoonsa.

Kahdessa suhteessa näiden maiden liikkeeseen laskemat lainat kuitenkin poikkeavat merkittävästi toisistaan. Ensiksikin niiden verokohtelu vaihtelee maittain. Toiseksi luokituslaitokset ovat antaneet niille toisistaan poikkeavia luokituksia. Kuten oheisesta taulukosta ilmenee, Ranskan lainoilla on paras luokitus ja Kreikan lainalla heikoin.

Ilman tupakan hintoja laskettuun YKHIin sidottujen euroalueen joukkolainojen ominaisuudet syyskuun lopussa 2003

| Liikkeeseen-laskija | Eräntymis-ajankohta | Liikkeeseen-lasku | Nimelliskorko % vuodessa | Liikkeessä oleva määrä Mrd. euroa | Luokitus Moody's, S&P, Fitch |
|---------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Italia | Syyskuu 2008 | Syyskuu 2003 | 1,65 | 7,00 | Aa2/AA/AA |
| Ranska | Heinäkuu 2012 | Marraskuu 2001 | 3,00 | 11,00 | Aaa/AAA/AAA |
| Kreikka | Heinäkuu 2025 | Maaliskuu 2003 | 2,90 | 1,25 | A1/A+/A1 |
| Ranska | Heinäkuu 2032 | Lokakuu 2002 | 3,15 | 5,00 | Aaa/AAA/AAA |

Lähteet: Agence France Trésor, Italian ja Kreikan valtiovarainministeriöt.

Inflaatio-odotusten johtaminen

Näiden uusien, maturiteetiltaan eripituisten joukkolainojen avulla voidaan muodostaa alkeellinen euroalueen tuotot yhtenäistävää inflaatiovauhtia kuvaava käyrä. Erot luottoriskeissä eivät välttämättä vääristä tuotot yhtenäistävää inflaatiovauhtia kovinkaan voimakkaasti, sillä tämä inflaatiovauhti lasketaan kullekin maalle samanpituisten ja luottoriskiltään yhtäläisten nimelliskorkoisten ja indeksisidonnaisten joukkolainojen tuotoerona (tuotot yhtenäistäviä inflaatiovauhteja selostetaan tarkemmin helmikuun 2002 Kuukausikatsauksen sivun 16 kehikossa). Sen sijaan erot verokohtelussa saattavat vääristää kunkin maan tuotot yhtenäistävää inflaatiovauhtia. Vääristymää on vaikea mitata, sillä verotuksellisten erojen vaikutus näiden joukkolainojen tuottoihin riippuu siitä, millaisia veroprosentteja yksittäisiin, liikkeeseenlaskijamaissa tai ulkomailla asuviin sijoittajiin sovelletaan. Lisäksi erot nimelliskorkoisen joukkolainan ja vastaavanpituisen indeksisidonnaisen joukkolainan likvidiydessä saattavat myös heikentää tuotot yhtenäistävien inflaatiovauhtien vertailukelpoisuutta.

Näistä neljästä ilman tupakan hintoja laskettuun euroalueen YKHIin sidotusta joukkolainasta laskettujen tuotot yhtenäistävien inflaatiovauhtien aikarakente on hyvin samanlainen kuin indeksisidonnaisista nollakorkoisista swapeista johdetun ”inflaatio-odotusten käyrän” (indeksisidonnaisista swapeista on yksityiskohdaisempia tietoja syyskuun 2003 Kuukausikatsauksen sivun 31 kehikossa). Oheisesta kuviosta voidaan nähdä nämä eripituisten ajanjaksojen keskimääräisiä inflaatio-odotuksia kuvaavat indikaattorit marraskuun 2003 lopun tilanteen mukaisina. Tuotot yhtenäistäviä inflaatiovauhteja kuvataan kahden käyrän avulla. Ensimmäinen käyrä kuvaa kunkin indeksisidonnaisen joukkolainan eräpäivän tuotot yhtenäistäviä inflaatiovauhtia. Tämä aikarakente ei kuitenkaan mittaa tarkoin eripituisia ajanjaksoja koskevia inflaatio-odotuksia. Tämä johtuu siitä, että tuotot yhtenäistävien inflaatiovauhtien laskennassa käytetyille indeksisidonnaisille ja nimelliskorkoisille joukkolainoille maksetaan kuponkikorkoa, joten niiden juoksuaika ei ole hyvä mittari sille, kuinka pitkään sijoittaja keskimäärin joutuu odottamaan lainasta tulevaa käteismaksua. Tässä suhteessa parempi mittari on kuponkikorkoisen joukkolainan duraatio, joka on lyhyempi kuin sen juoksuaika.¹ Oheisessa kuviossa on tämän vuoksi myös käyrä, jossa tuotot yhtenäistävät inflaatiovauhdit on laskettu joukkolainojen duraation mukaisesti (käyrää kutsutaan siksi maturiteetiltaan korjatuksi). Kuviosta nähdään, että maturiteetiltaan korjattu tuotot yhtenäistäviä inflaatiovauhteja kuvaava käyrä on hyvin lähellä indeksisidonnaisten nollakorkoisten swapien perusteella laskettua käyrää.

Kuviota tulkitessa on hyvä muistaa monet epävarmuustekijät, joiden vaikutuksesta tuotot yhtenäistävät inflaatiovauhdit eivät välttämättä vastaa keskimääräisiä inflaatio-odotuksia. Yksi eroavuus voi osaksi johtua inflaation epävarmuuteen liittyvästä riskipreemiosta, jonka sijoittajat vaativat pitääkseen hallussaan pitkiä nimelliskorkoisia joukkolainoja. Tämä preemio vääristää tuotot yhtenäistäviä inflaatiovauhteja keskimääräisiä inflaatio-odotuksia suuremmiksi. Voidaan luonnollisesti odottaa, että tämä inflaatoriski on sitä suurempi, mitä pitempi juoksuaika joukkolainalla on. Toinen tekijä on likvidiyspreemio, joka saattaa vaikuttaa vastakkaiseen suuntaan, sillä indeksisidonnaisen joukkolainan likvidiys on yleensä heikompi kuin vastaavanpituisen nimelliskorkoisen joukkolainan. Kolmanneksi eroa aiheuttaa sekin, että tuotot yhtenäistävät inflaatio-

¹ Joukkolainan duraatio on sen maturiteetti korjattuna lainasta ennen sen eräntymistä saatavilla maksuilla (esimerkiksi korot ja kuoletukset). Duraatio ilmaisee myös, miten herkkä joukkolainan nykyarvo on lainan diskonttokoron muutoksille.

vauhdit perustuvat ilman tupakan hintoja laskettuun YKHIin. Viime vuosina tupakan hinnat sisältävä YKHI-inflaatio on ollut keskimäärin hieman nopeampi kuin ilman niitä laskettu YKHI-inflaatio, joten tämä on saattanut vääristää tuotot yhtenäistäviä inflaatiovauhteja keskimääräisiä inflaatio-odotuksia pienemmiksi. Neljänneksi jotkin tekniset tekijät saattavat ajoittain vaikuttaa tuotot yhtenäistäviin inflaatiovauhteihin.

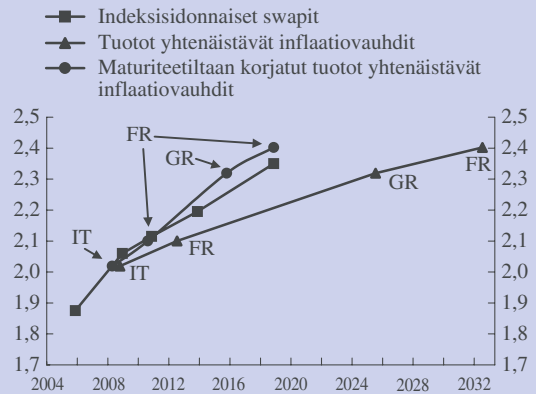
Kuten kuviosta 23 voidaan nähdä, tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhti euroalueella on nopeutunut voimakkaasti viime kuukausina. Anekdoottisen aineiston perusteella erityyppisten sijoittajien, esimerkiksi vakuutusyhtiöiden ja eläkerahastojen, kasvava mielenkiinto indeksisidonnaisia joukkolainoja kohtaan on saattanut nostaa lainojen hintoja ja pienentää niiden reaalityttöjä. Tämä tekijä on saattanut vääristää tuotot yhtenäistävän inflaatiovauhdin erityisesti pitkissä maturiteeteissa keskimääräisiä inflaatio-odotuksia suuremmaksi. Saksan viranomaisten ilmoitus, ettei indeksisidonnaisia joukkolainoja aiota laskea liikkeeseen vuonna 2004, ei vastannut joidenkin markkinaosapuolten odotuksia ja on saattanut luoda niukkuuspreemion liikkeessä olevien indeksisidonnaisten joukkolainojen hintoihin ja siten lisätä tuotot yhtenäistävien inflaatiovauhtien kasvupaineita.

Vaikka nämä erityistekijät saattavatkin suureksi osaksi selittää euroalueen tuotot yhtenäistävien inflaatiovauhtien nykyistä suhteellisen tuntuva tasoa, on mahdollista, että taustalla on ollut myös muutoksia talouden perustekijöissä. Viime kuukausina on esimerkiksi saatu melko runsaasti positiivisia uutisia euroalueen talouskasvusta, joskin samalla on kantautunut myös hyvin negatiivisia uutisia finanssipolitiikan alueelta. Tässä vaiheessa ei voida myöskään sulkea pois mahdollisuutta, että nämä kaksi tekijää ovat vaikuttaneet inflaatioon liittyvään epävarmuuteen ja jopa keskimääräisiin inflaatio-odotuksiin euroalueella. Sen vuoksi on tärkeää tarkoin seurata näiden markkinoiden kehitystä ja verrata sitä muihin inflaatio-odotusten indikaattoreihin, kuten esimerkiksi kyselytietoihin perustuviin indikaattoreihin, jotka ovat viime kuukausina pysyneet jokseenkin ennallaan.²

2 Ks. myös sivun 58 kehikko.

Indeksisidonnaisista joukkolainoista ja swapeista johdettuina inflaatio-odotuksia kuvaavat käyrät

(kunkin joukkolainan duraation/eräpäivän mukaan)



Lähteet: Agence France Trésor, Italian ja Kreikan valtiovarainministeriöt ja CDC-IXIS capital markets.

Osakkeiden hinnat nousivat edelleen euroalueella ja Yhdysvalloissa

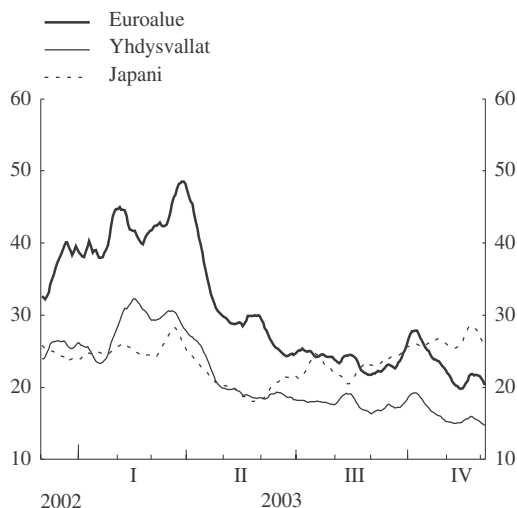
Osakkeiden hinnat euroalueella ja Yhdysvalloissa nousivat edelleen syksyn mittaan, joskin maltillisemmin kuin keväällä 2003 (ks. kuvio 25). Lokakuun lopusta joulukuun 3. päivään osakkeiden hinnat nousivat euroalueella Dow Jones Euro Stoxx -indeksin mukaan mitattuna 4 % ja Yhdysvalloissa Standard & Poor's 500 -indeksin mukaan mitattuna 1 %. Japanissa Nikkei 225 -indeksi laski vastaavana ajankohtana 2 % aikaisemmin tänä vuonna tapahtuneen voimakkaan nousun jälkeen.

Osakkeiden hintojen yleinen maltillinen nousu syksyllä 2003 johtui ilmeisesti yritysten odotettua paremmista tuloksista sekä taloudellista toimeliaisuutta ja työllisyyttä koskevista makrotaloudellisista tiedoista. Nämä uutiset ilmeisesti vahvistivat markkinaosapuolten uskoa Yhdysvaltojen talouden elpymiseen. Osakkeiden hintojen vahvistuminen oli erityisen voimakasta teknologiasektorilla Nasdaq Composite -indeksillä mitattuna. Standard & Poor's 500 -indeksiin

Kuvio 26.

Osakekurssien implisiittinen volatilitiitti

(vuotuisina prosentteina; päivähavaintojen 10 päivän liukuva keskiarvo)



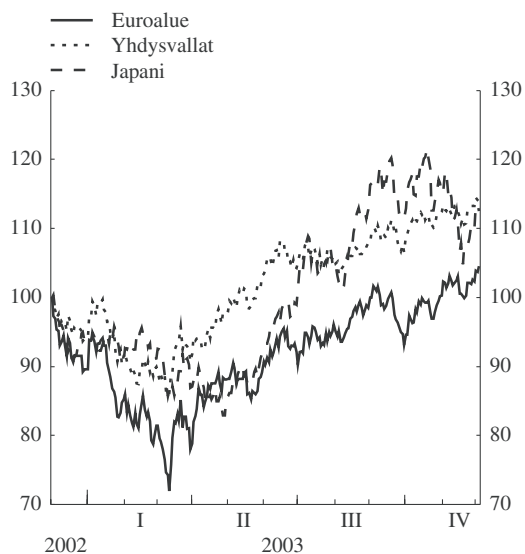
Lähde: Bloomberg.

Huom. Sarjat kuvaavat osakeindekseihin perustuvien optioiden hinnoista johdettua odotettua osakkeiden prosentteina lasketujen hinnannuutosten keskihajontaa enintään kolmen kuukauden aikana. Osakeindeksit, joiden implisiittistä volatilitiittiä kuvataan, ovat Dow Jones Euro Stoxx 50 euroalueen osalta, Standard & Poor's 500 Yhdysvaltojen osalta ja Nikkei 225 Japanin osalta.

Kuvio 25.

Osakeindeksit

(1.12.2002 = 100, päivähavaintoja)



Lähde: Reuters.

Huom. Dow Jones Euro Stoxx (laaja) euroalueen osalta, Standard & Poor's 500 Yhdysvaltojen ja Nikkei 225 Japanin osalta.

kuuluvien yritysten tulostarkastusten mukaan yritysten tulosten parantuminen vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä johtui suuressa määrin kustannusten karsimisesta liikevaihdon kasvaessa tulosta hitaammin.

Lisäksi markkinaosapuolten epävarmuus osakkeiden hintojen tulevasta kehityksestä väheni edelleen kolmen viime kuukauden aikana. Joulukuun 3. päivänä Standard & Poor's 500 -indeksiin perustuvista optioista johdetun implisiittisen volatilitiitin kymmenen päivän liukuva keskiarvo oli 15 % (ks. kuvio 26) eli selvästi vähemmän kuin vuodesta 1999 lähtien keskimäärin. Epävarmuuden väheneminen viime kuukausien aikana on lisäksi saattanut tukea osakkeiden hintojen yleistä nousua sijoittajien alentaessa osakeomistuksilta edellyttämänsä riskipremiota.

Japanissa osakkeiden hinnat laskivat marraskuussa. Laskun syinä olivat huoli Japanin vientialoihin negatiivisesti vaikuttavasta jenin kallistu-

misesta sekä muutamien suurten yritysten odotettua heikommista neljännesvuosituloksista. Japanin osakemarkkinoihin liittyvä epävarmuus Nikkei 225 -indeksiin perustuvista optioista johdetun implisiittisen volatiliteetin kymmenen päivän liukuvalla keskiarvolla mitattuna oli noin 26 % joulukuun 3. päivänä. Siten se oli jokseenkin sama kuin lokakuun lopussa ja hieman alhaisempi kuin vuodesta 1999 lähtien keskimäärin.

Euroalueella osakkeiden hinnat jatkoivat nousuaan kolmen viime kuukauden aikana, koska markkinoiden käsitys talousnäkymistä muuttui aiempaa myönteisemmäksi odotettua parempien makrotaloustietojen tultua julki. Myös euroalueen yritysten kannattavuuden paranemisesta kertoneet tiedot ovat saattaneet vaikuttaa euroalueen osakekursseihin positiivisesti. Lisäksi kolmen viime kuukauden aikana vähentynyt markkinaosapuolten epävarmuus –

mitattuna Dow Jones Euro Stoxx 50 -indeksiin perustuvista optioista johdetun implisiittisen volatiliteetin kymmenen päivän liukuvalla keskiarvolla – on saattanut tukea osakemarkkinoita. Joulukuun 3. päivänä osakemarkkinoiden implisiittinen volatiliteetti oli 20 % eli selvästi vähemmän kuin talous- ja rahaliiton kolmannen vaiheen alkamisen jälkeen keskimäärin.

Osakkeiden hintojen nousu euroalueella syksyn aikana koski laajasti monia talouden sektoreita (ks. taulukko 5). Erityisen voimakkaasti kolmen viime kuukauden aikana nousivat terveydenhuollon, rahoitusalan ja teknologiasektorin osakkeet. Kahden viimeksi mainitun sektorin kehitys näyttää johtuneen siitä, että markkinaosapuolten arviot euroalueen kasvunäkymistä ovat kohentuneet. Energiasektorin suhteellisen heikko kurssikehitys johtui öljynjalosteiden hintojen laskusta kolmen viime kuukauden aikana.

Taulukko 5.

Hintojen muutokset ja vaihtelut Dow Jones Euro Stoxxin toimialakohtaisissa indekseissä

(hintojen muutokset prosentteina ajanjakson lopun hinnoista, hintojen vaihtelut vuotuisina prosentteina)

| | Raaka- aineet | Kulutus- tavarat (sykliset) | Kulutus- tavarat (ei- sykliset) | Energia | Rahoitus | Terveyden- hoito | Teollisuus | Tekniikka | Tele- viestintä | Perus- palvelut | Euro Stoxx |
|--|------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|---------|----------|---------------------|------------|-----------|--------------------|--------------------|---------------|
| Toimialan osuus yhteenlasketusta markkina-arvosta (kauden lopun tietoja) | 5,0 | 10,6 | 9,1 | 8,6 | 29,7 | 9,1 | 7,2 | 8,8 | 7,3 | 4,6 | 100,0 |
| Hintojen muutokset (kauden lopun tietoja) | | | | | | | | | | | |
| III/2002 | -28,8 | -29,3 | -18,0 | -21,0 | -36,7 | -22,7 | -27,8 | -35,6 | -11,7 | -23,8 | -28,2 |
| IV/2002 | 4,0 | 2,9 | -1,2 | 3,8 | 13,6 | -0,9 | 0,8 | 21,4 | 21,8 | -3,4 | 7,6 |
| I/2003 | -19,6 | -15,8 | -16,0 | -12,9 | -14,9 | -16,4 | -9,0 | -9,4 | -4,1 | -7,8 | -11,8 |
| II/2003 | 18,0 | 21,1 | 7,6 | 10,3 | 25,4 | 15,3 | 15,6 | 19,0 | 17,7 | 16,8 | 18,2 |
| III/2003 | 4,4 | 4,4 | 5,1 | -2,9 | 0,5 | -2,1 | 6,2 | 5,9 | -3,1 | -3,7 | 5,7 |
| Lokakuu 2003 | 7,6 | 10,3 | 1,9 | 2,6 | 10,2 | 3,1 | 9,1 | 13,8 | 5,8 | 2,0 | 7,6 |
| Marraskuu 2003 | 3,9 | 1,8 | 1,9 | 0,4 | 1,0 | 4,7 | 1,3 | 2,7 | 2,3 | 3,2 | 1,8 |
| Elokuun 2003 loppu – 3.12.2003 | 6,2 | 5,3 | -0,4 | -2,0 | 10,5 | 10,4 | 8,4 | 9,0 | 6,7 | 2,3 | 6,2 |
| Hintojen vaihtelut (kauden keskiarvoja) | | | | | | | | | | | |
| III/2002 | 38,2 | 46,4 | 31,9 | 46,5 | 51,0 | 49,5 | 27,8 | 58,9 | 47,8 | 39,4 | 36,4 |
| IV/2002 | 34,2 | 40,7 | 20,8 | 31,1 | 44,3 | 30,6 | 28,8 | 61,1 | 35,7 | 29,8 | 34,9 |
| I/2003 | 37,2 | 37,8 | 29,3 | 32,1 | 40,3 | 36,5 | 25,6 | 44,9 | 35,0 | 33,3 | 33,8 |
| II/2003 | 25,3 | 28,5 | 19,9 | 22,2 | 25,8 | 24,3 | 17,6 | 34,3 | 21,3 | 20,4 | 32,2 |
| III/2003 | 23,6 | 19,9 | 12,2 | 18,4 | 18,7 | 18,1 | 15,5 | 32,8 | 14,7 | 13,7 | 16,8 |
| Lokakuu 2003 | 23,0 | 21,6 | 15,1 | 15,9 | 17,0 | 19,3 | 13,9 | 27,8 | 15,6 | 13,5 | 16,5 |
| Marraskuu 2003 | 16,8 | 19,0 | 11,9 | 14,0 | 15,1 | 21,3 | 13,3 | 25,7 | 12,9 | 10,2 | 15,1 |
| Elokuun 2003 loppu – 3.12.2003 | 20,0 | 20,6 | 12,4 | 15,0 | 16,7 | 19,3 | 15,1 | 27,4 | 14,6 | 12,1 | 16,1 |

Lähteet: Stoxx ja EKP:n laskelmat.

Huom. Hintojen vaihtelut on laskettu jakson päivittäisten indeksimuutosten vuositasolle korotettuna keskihajontana. Toimialakohtaiset indeksit esitetään tilasto-osassa.

2 Hintakehitys

YKHI-inflaation arvellaan nopeutuneen 2,2 prosenttiin marraskuussa

Eurostatin alustavan arvion mukaan euroalueen YKHI-inflaatio nopeutui 2,2 prosenttiin marraskuussa, kun se oli lokakuussa ollut 2,0 % (ks. taulukko 6). Vaikka YKHIn yksittäisten erien kehityksestä marraskuussa ei ole vielä saatavissa tietoja, inflaatiovauhdin nopeutumiseen on todennäköisesti vaikuttanut energian hintaan liittyvä epäsuotuisa vertailuajankohdan vaikutus. Tupakkaveron viimeaikainen nousu Ranskassa on myös saattanut vaikuttaa jalostettujen elintarvikkeiden hintojen vuotuisen nousuvauhtiin.

Lokakuussa euroalueen YKHI-inflaatio hidastui 2,0 prosenttiin, kun se oli syyskuussa ollut 2,2 %. Inflaatiovauhdin hidastuminen lokakuussa johtuu täysin YKHIn vaihtelevimmista eristä eli energian ja jalostamattomien elintarvikkeiden hinnoista (ks. kuvio 27). Energian hinnan kehitys hillitsi YKHI-inflaatiota. Tähän oli syynä erityisesti vertailuajankohdan suotuisa vaikutus, min-

kä seurauksena energian hinnan vuotuinen nousuvauhti hidastui syyskuun 1,6 prosentista 0,7 prosenttiin lokakuussa. Tämän lisäksi tämän-kesäisten elintarvikehintasokkien vaikutukset alkoivat vaimeta. Vaikutukset ovat kuitenkin vielä huomattavia. Sokkien vaimenemisen vuoksi jalostettujen elintarvikkeiden hintojen vuotuinen nousuvauhti hidastui lokakuussa 3,9 prosenttiin syyskuun 4,3 prosentista.

Ilman vaihtelevia erä lasketun YKHIn vuotuinen nousuvauhti kehittyi toisin kuin kokonaisinflaatio. Sen vuotuinen nousuvauhti nopeutui 0,1 prosenttiyksikköä ja oli lokakuussa 2,0 %. Nousuvauhdin kiihtyminen johtui yksinomaan jalostettujen elintarvikkeiden hintojen vuotuisen nousuvauhdin nopeutumisesta 3,5 prosenttiin lokakuussa, kun se oli syyskuussa ollut 3,1 %. Palvelujen ja muiden teollisuustuotteiden kuin energian hintojen vuotuinen nousuvauhti pysyi sen sijaan muuttumattomana. Jalostettujen elintarvikkeiden hintojen vaikutuksen voimistuminen johtui pääosin tupakan hinnan noususta,

Taulukko 6.

Euroalueen hinta- ja kustannuskehitys

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2002 IV | 2003 I | 2003 II | 2003 III | 2003 Kesä | 2003 Heinä | 2003 Elo | 2003 Syys | 2003 Loka | 2003 Marras |
|--|------|------|------|------------|-----------|------------|-------------|--------------|---------------|-------------|--------------|--------------|----------------|
| Yhdenmukaistettu kuluttajahinta- indeksi (YKHI) ja sen erät | | | | | | | | | | | | | |
| Kokonaisindeksi ¹⁾ | 2,1 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 1,9 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 2,1 | 2,2 | 2,0 | 2,2 |
| <i>josta:</i> | | | | | | | | | | | | | |
| Tavarat | 2,5 | 2,3 | 1,7 | 1,8 | 2,0 | 1,5 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,7 | 1,8 | 1,7 | . |
| Elintarvikkeet | 1,4 | 4,5 | 3,1 | 2,2 | 1,9 | 2,5 | 3,2 | 2,9 | 3,0 | 3,1 | 3,6 | 3,7 | . |
| Jalostetut elintarvikkeet | 1,2 | 2,9 | 3,1 | 2,6 | 3,1 | 3,3 | 3,1 | 3,2 | 3,1 | 3,0 | 3,1 | 3,5 | . |
| Jalostamattomat elintarvikkeet | 1,8 | 7,0 | 3,1 | 1,6 | 0,1 | 1,5 | 3,4 | 2,5 | 2,7 | 3,3 | 4,3 | 3,9 | . |
| Teollisuustuotteet | 3,0 | 1,2 | 1,0 | 1,6 | 2,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 0,8 | . |
| Muut teollisuustuotteet kuin energia | 0,5 | 0,9 | 1,5 | 1,2 | 0,7 | 0,9 | 0,7 | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 0,8 | 0,8 | . |
| Energia | 13,0 | 2,2 | -0,6 | 2,9 | 7,0 | 1,5 | 2,1 | 1,6 | 2,0 | 2,7 | 1,6 | 0,7 | . |
| Palvelut | 1,5 | 2,5 | 3,1 | 3,1 | 2,7 | 2,6 | 2,4 | 2,5 | 2,3 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | . |
| Muut hinta- ja kustannus- indikaattorit | | | | | | | | | | | | | |
| Teollisuuden tuottajahinnat | 5,3 | 2,1 | -0,1 | 1,2 | 2,4 | 1,5 | 1,2 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 1,1 | 0,9 | . |
| Yksikkötyökustannukset | 1,3 | 2,5 | 2,1 | 1,5 | 2,0 | 2,8 | . | . | . | . | . | . | . |
| Työn tuottavuus | 1,3 | 0,2 | 0,5 | 1,0 | 0,7 | 0,0 | . | . | . | . | . | . | . |
| Työvoimakustannukset/työntekijä | 2,6 | 2,8 | 2,6 | 2,5 | 2,8 | 2,8 | . | . | . | . | . | . | . |
| Työvoimakustannukset/tunti | 2,8 | 3,4 | 3,5 | 3,5 | 2,9 | 3,1 | . | . | . | . | . | . | . |
| Öljyn hinta (euroa/barreli) | 31,0 | 27,8 | 26,5 | 26,5 | 28,4 | 22,7 | 25,1 | 23,3 | 25,0 | 26,5 | 23,9 | 24,7 | 24,6 |
| Raaka-aineiden hinnat (euroina) | 20,4 | -8,1 | -0,9 | 5,6 | -3,2 | -7,9 | -5,8 | -9,6 | -7,5 | -5,2 | -4,7 | -3,7 | 0,2 |

Lähteet: Eurostat, kansalliset tiedot, Thomson Financial Datastream, HWWA – Institut für Wirtschaftsforschung (Hampuri) ja EKP:n laskelmat.

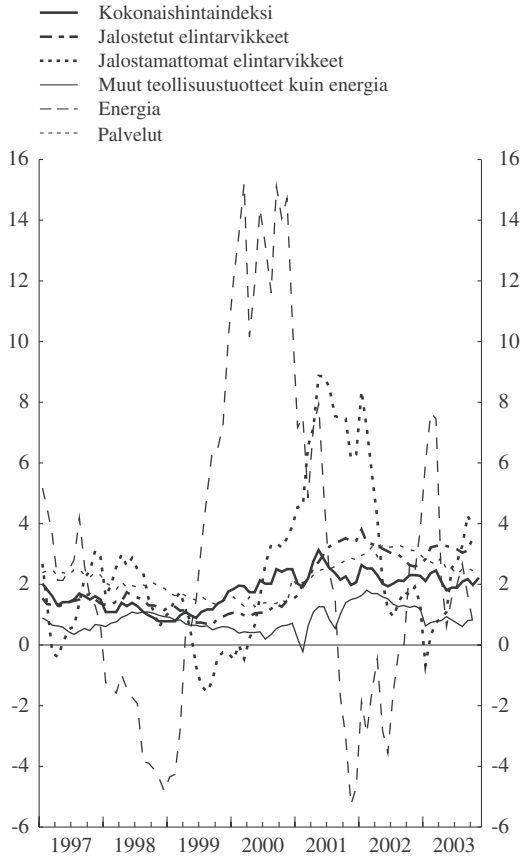
Huom. Kreikan tiedot vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta eivät sisälly YKHIn. Muut hinta- ja kustannusindikaattorit sisältävät Kreikan tiedot myös vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta. Lisätietoja tilasto-osassa.

1) Marraskuun 2003 YKHI-inflaatioluku perustuu Eurostatin alustavaan arvioon.

Kuvio 27.

Euroalueen YKHI-inflaatio eriteltynä

(vuotuinen prosenttimuutos, kuukausihavaintoja)



Lähde: Eurostat.

Huom. Kreikan tiedot vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta eivät sisälly YKHIin.

mikä oli suureksi osaksi seurausta tupakaveron noususta Ranskassa lokakuussa 2003.

Teollisuuden tuottajahintojen nousuvauhti hidastui lokakuussa 2003

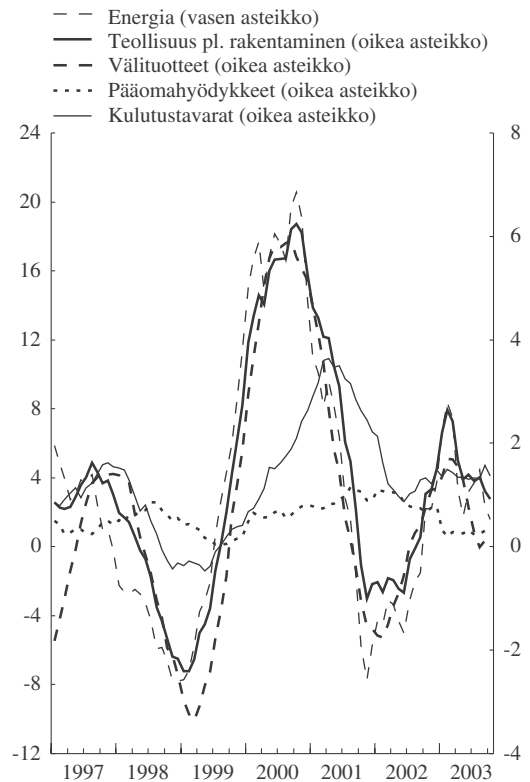
Euroalueen tuottajahintaindeksin vuotuinen nousuvauhti hidastui lokakuussa 0,9 prosenttiin syyskuun 1,1 prosentista. Nousuvauhdin hidastuminen johtui lähes yksinomaan energiateollisuuden tuottajahintoihin liittyvästä suotuisasta vertailuajankohdan vaikutuksesta. Ilman rakentamisen ja energian hintoja lasketun koko teollisuuden tuottajahintaindeksin vuotuinen muutosvauhti pysyi ennallaan eli 0,6 prosentissa, mikä kuvastaa tuottajahintojen kehityksen hienoisia eroja teollisuuden sektoreilla (ks. kuvio 28).

Välituoteteollisuuden tuottajahintojen vuotuinen nousuvauhti nopeutui edelleen lokakuussa eli 0,3 prosenttiin syyskuun 0,1 prosentista. Tähän on saattanut vaikuttaa euromääräisten muiden raaka-aineiden kuin öljyn hintojen tuntuva nousu (yli 10 % kesäkuusta 2003), mikä on ollut yhdenmukaista raaka-aineiden maailmanlaajuisen kysynnän lisääntymisen kanssa. Sitä vastoin kulutustavateollisuudessa tuottajahintojen vuotuinen nousuvauhti hidastui lokakuussa 1,3 prosenttiin, kun se oli ollut syyskuussa 1,5 %. Tämä on luultavasti seurausta elintarviketeollisuuden tuottajahintojen vaikutuksen vähenemisestä. Pääomahyödyketeollisuuden tuottajahintojen vuotuinen nousuvauhti pysyi hitaana, mikä vastaa jokseenkin näiden hintojen kehitystä vuoden alusta lähtien. Tuottajahintojen nousupaineet pysyvät edelleen kaiken kaikkiaan mal-

Kuvio 28.

Euroalueen teollisuuden tuottajahinnat eriteltynä

(vuotuinen prosenttimuutos, kuukausihavaintoja)



Lähde: Eurostat.

Huom. 12 maata käsittävän euroalueen tietoja (myös vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta).

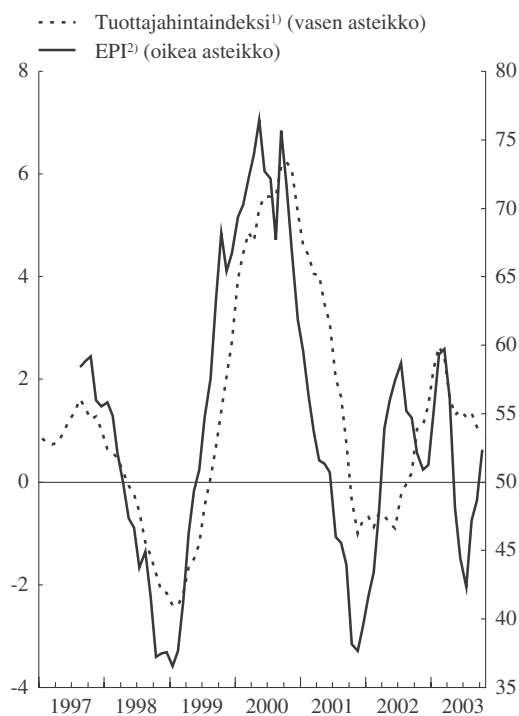
tillisina. Nousupaineita hillitsee erityisesti euron kurssin viimeaikainen vahvistuminen.

Kyselytiedot viittaavat kuitenkin siihen, että tuottajahinnoissa olisi jälleen hieman nousupaineita (ks. kuvio 29). Ostopäälliköiden kyselyyn perustuvan euroalueen tehdasteollisuuden hintaindeksin (Eurozone Price Index, EPI) indeksiluku nousi hieman eli lokakuun 52,3:sta 52,9:ään marraskuussa 2003. Kyselyyn vastanneiden mukaan euron vahvistuminen ja sitä seurannut tuontihintojen lasku vaimensi vain osittain eräiden raaka-aineiden, erityisesti perusraaka-aineiden, hintojen huomattavaa nousua, joka johtui pääasiassa maailmanlaajuisen kysynnän lisääntymisestä.

Kuvio 29.

Tuottajahinnat ja tehdasteollisuuden tuotantopanosten hinnat euroalueella

(kuukausihavaintoja)



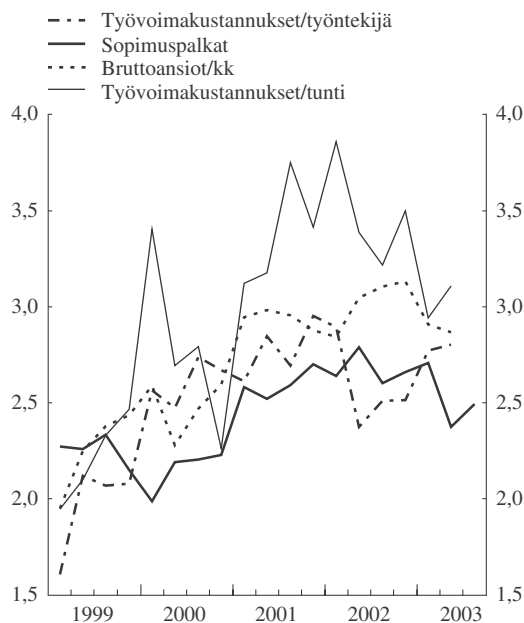
Lähteet: Eurostat ja Reuters.

- 1) Vuotuinen prosenttimuutos; ei sisällä rakentamista.
- 2) Eurozone Price Index, euroalueen tehdasteollisuuden tuotantopanosten hintaindeksi, jonka tiedot perustuvat ostopäälliköille tehtävään kyselyyn. Indeksiluku, joka on yli 50, viittaa tehdasteollisuuden tuotantopanosten hintojen nousuun, ja 50:tä pienempi indeksiluku hintojen laskuun. Indeksillä ei sisällä Kreikan tietoja vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta.

Kuvio 30.

Euroalueen työvoimakustannusindikaattoreita

(vuotuinen prosenttimuutos)



Lähteet: Eurostat, kansalliset tiedot ja EKP:n laskelmat.

Palkkojen nousu pysyi jokseenkin samana kuin aiempina vuosina

Vaikka työvoimakustannuksia kuvaavat indikaattorit antavat ristiriitaista tietoa yleisestä palkkakehityksestä, euroalueen palkkakehityksestä vuonna 2003 saatu yleiskuva viittaa edelleen siihen, että palkkojen nousu on tasoittunut kahden viime vuoden keskimääräiselle tasolle (ks. kuvio 30). Kuukautta kohden laskettujen bruttoansioiden vuotuinen kasvuvauhti nopeutui 2,9 % vuoden 2003 alkupuoliskolla. Kasvuvauhti oli vain hieman hitaampi kuin kahtena aikaisempina vuonna keskimäärin. Tuntia kohden laskettujen työvoimakustannusten vuotuinen kasvuvauhti yrityssectorilla (ilman maataloutta) oli noin 3,0 % vuoden 2003 alkupuoliskolla eli lähes 0,5 prosenttiyksikköä hitaampi kuin vuosina 2001 ja 2002 keskimäärin. Sitä vastoin työntekijää kohden laskettujen palkkakustannusten vuotuinen kasvuvauhti oli 2,8 % vuoden 2003 alkupuoliskolla eli hieman nopeampi kuin vuonna 2002 keskimäärin.

Toimialakohtaisten tietojen perusteella näyttää siltä, että työntekijää kohden laskettujen palkkakustannusten vuotuinen kasvuvauhti on ta-

soittunut vuoden 2003 alkupuoliskolla ainoastaan ilman rakentamista lasketussa teollisuudessa ja ei-markkinaehtoisissa palveluissa. Sitä vastoin näiden kustannusten vuotuinen kasvuvauhti on viime aikoina nopeutunut markkinaehtoisissa palveluissa (johon sisältyvät tukkukauppa, hotelli- ja ravintolapalvelut sekä rahoitustoiminta ja liike-elämän palvelut). Tällä toimialalla niiden kasvuvauhti oli vuoden 2003 alkupuoliskolla lähes 3 %, kun se oli ollut kahtena aiempina vuonna keskimäärin 2,3 %. Työntekijää kohden laskettujen palkkakustannusten vuotuinen kasvuvauhti on siten nyt yhtä nopea markkinaehtoisten palvelujen sektorilla kuin teollisuudessa, kun se kymmenen viime vuoden aikana on yleensä ollut hitaampi markkinaehtoisten palvelujen sektorilla. Toimialakohtaisten tietojen vaihtelevuuden ja tietoihin mahdollisesti jälkikäteen tehtävien tarkistusten vuoksi on kuitenkin liian aikaista arvioida, viittaavatko vuoden alkupuoliskoa koskevat tiedot siihen, että pal-

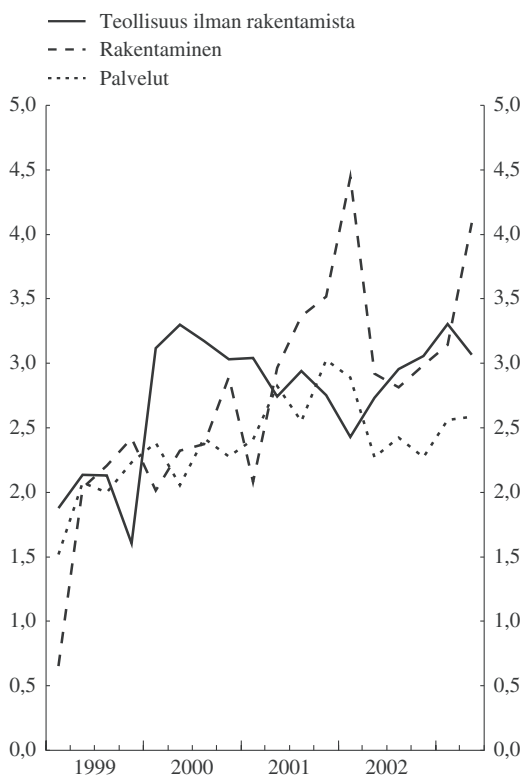
kankorotuspaineet ovat lisääntyneet tällä nimenomaisella alasektorilla, vai ovatko ne vain keinotekoinen tilastotekninen tulema. Palkkojen nousun tuntuva hidastuminen ei-markkinaehtoisten palvelujen sektorilla (kahtena aiempina vuonna se oli ollut 3,0 %, mutta vuoden 2003 alkupuoliskolla se oli noin 2,1 %) tasoittaa osittain palkkojen nousun nopeutumista muilla palvelusektorin aloilla (ks. kuvio 31).

Viimeaikaista kehitystä koskevasta tarkastelusta käy ilmi, että sopimuspalkkojen vuotuinen nousuvauhti nopeutui vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä hieman eli 2,5 prosenttiin. Sopimuspalkkojen keskimääräisen nousuvauhdin odotetaan olevan vuonna 2003 hitaampi kuin kahtena viime vuonna. Negatiivisen palkkaliikkeen pieneminen sekä sosiaaliturvamaksujen hienoiset korotukset vuonna 2003 saattavat kuitenkin kumota sopimuspalkkojen hitaamman nousuvauhdin vaikutuksen työntekijää kohden laskettujen palkkakustannusten kasvuvauhtiin.

Kuvio 31.

Työntekijää kohden lasketut työvoimakustannukset sektoreittain euroalueella

(vuotuinen prosenttimuutos, neljännesvuosihavaintoja)



Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

Työn tuottavuuden kasvun asteittainen nopeutuminen vuonna 2002 taittui vuoden 2003 alkupuoliskolla, jolloin työn tuottavuuden kasvu hidastui vuositasolla vuoden ensimmäisen neljänneksen 0,7 prosentista 0,0 prosenttiin toisella neljänneksellä. Tämän seurauksena yksikkötyökustannusten vuotuinen kasvuvauhti nopeutui vuoden 2003 toisella neljänneksellä 0,8 prosenttiyksikköä eli 2,8 prosenttiin, mikä tarkoittaa sitä, että niiden kasvuvauhti on ollut verrattain vakaata, aivan kuten kolmena viime vuonna. Jos talouskasvun elpyminen jatkuu, tuottavuus kuitenkin kohentunee ja hillinnee yksikkötyökustannusten kasvuvauhtia.

YKHI-inflaation odotetaan vaihtelevan 2 prosentin tuntumassa tulevina kuukausina

Euroalueen YKHI-inflaatio vaihtelee todennäköisesti tulevina kuukausina 2 prosentin tuntumassa. Vaikka viimekesäisen lämpöaallon aiheuttamien elintarvikehintasokkien vaikutusten odotetaan vaimenevan vähitellen, euroalueen inflaatiovauhti pysyy todennäköisesti jokseenkin muuttumattomana vuoden 2004 alussa. Tähän vaikuttavat välillisten verojen (erityisesti

tupakkaverojen) ja hallinnollisesti säänneltyjen hintojen (erityisesti terveydenhuoltopalvelujen hintojen) suunnitellut korotukset. Hintoihin vaikuttavien valtion toimien täsmälliseen toteutukseen ja ajoitukseen liittyy kuitenkin vielä epävarmuutta. Jos palkkakehitys pysyy maltillisena, YKHI-inflaatiovauhti hidastunee vuonna 2004 alle 2 prosenttiin ja pysynee sillä tasolla,

sillä euron kurssin viimeaikaisen vahvistumisen pitäisi edelleen hillitä hintojen nousupaineita. Talousnäkymistä kerrotaan tarkemmin osassa ”Eurojärjestelmän talousnäkyviä koskevat eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot”.

Lisäksi kehikossa 5 kuvataan lyhyesti asuntojen hintojen viimeaikaista kehitystä euroalueella.

Kehikko 5.

Asuntojen hintojen kehitys euroalueella

Maaliskuussa 2003 EKP julkaisi raportin ”Structural factors in the EU housing markets” (Rakenteelliset tekijät EU:n asuntomarkkinoilla). Asuntojen hinnat ovat tärkeä tekijä analysoitaessa hintavakauteen kohdistuvia riskejä. Tässä kehikossa tarkastellaan euroalueen asuntojen hintojen aivan viimeaikaisinta nousua, joka on vuoden 2003 alkupuolelle ulottuvien tietojen perusteella ollut edelleen suhteellisen voimakasta.

Asuntojen hintatilastot

EKP laskee euroalueen asuntohintaindeksin vuoden 2001 BKT-osuuksilla painotettujen kansallisten asuntohintaindikaattoreiden vuotuisten muutosvauhtien keskiarvona. Eurojärjestelmä on valinnut joukon määritelmiä, joiden tarkoituksena on mahdollisimman pitkälle yhdenmukaistaa asuntojen hintoja koskevaa informaatiota eri EU-maissa. Asuntojen hintoja koskevien kansallisten tietojen valintaan vaikuttavat, kuinka suuren osan asuntomarkkinoista eri maiden tiedot kattavat, laadun muutosten käsittelyyn sovellettavat menetelmät, tietolähteen laatu sekä otoksen koko. Asuntohintaindikaattoreiden kokoamiseen käytettävät menetelmät ja tietojen kattavuus vaihtelevat kuitenkin edelleen huomattavasti maittäin. Saatavissa olevien asuntohintaindeksien välillä on monentyyppisiä eroja: erot markkinakattavuudessa (maantieteellinen kattavuus, asuntotyyppi, asuntolainalla rahoitetut ja käteisellä maksetut kaupat), erot laadun muutosten käsittelyssä (eli eri aikoina myytyjen asuntojen ominaisuuksien erojen käsittelyyn sovellettavat menetelmät), erot tietolähteissä (verotiedot, asuntolainahakemukset, kiinteistövälittäjät, sanomalehdet) sekä erot indeksin muodostamisessa ja tietojen painottamisessa. Tästä seuraa, että vaikka euroalueen asuntohintaindeksiä voidaan käyttää pitkän aikavälin kehityksen analysointiin, on sekä indeksin lyhyen aikavälin muutoksia että vuotuisia kasvuvauhteja tulkittava erittäin varovasti.

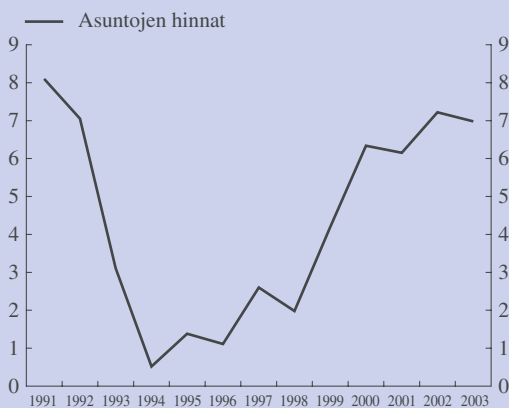
Hintojen kehitys euroalueella

Vuotta 2003 (lähinnä vuoden ensimmäistä neljännestä) koskevat tiedot osoittavat, että asuntojen hinnat ovat nousseet edelleen huomattavasti koko euroalueella. Kuten kuviosta A käy ilmi, asuntojen hintojen vuotuinen nousuvauhti euroalueella on pysytellyt noin 7 prosentin tuntumassa neljän viime vuoden aikana. Tätä nousuvauhtia tarkasteltaessa on kuitenkin otettava huomioon, että viitenä edeltävänä vuonna (vuosina 1994–1998) asuntojen hintojen nousuvauhti oli vaikea, keskimäärin noin 1½ % vuodessa.

Koska asuntojen hintojen tilastointiin liittyy edellä mainittuja epävarmuuksia, on hyödyllistä arvioida, seuraako vaihtoehtoisten asuntohintaluokitusten (esim. uusien tai vanhojen asuntojen hintojen ja suurissa kaupungeissa sijaitsevien asuntojen hintojen) kehitys yllä mainitulla indeksillä mitattua asuntojen hintojen yleistä kehitystä euroalueella. Tällöin huomataan, että niin uusien kuin vanhojenkin asuntojen hinnat ovat kehittyneet jokseenkin samansuuntaises-

Kuvio A.
Asuntojen hinnat euroalueella

(vuotuinen prosenttimuutos, vuositietoja)

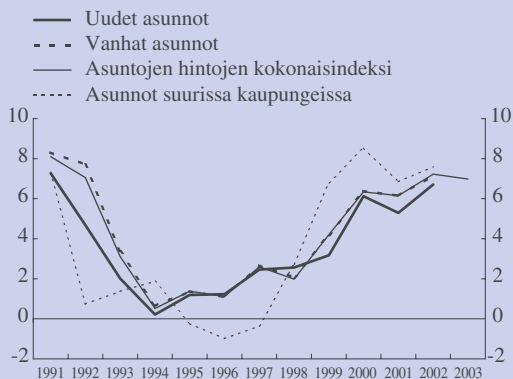


Lähde: Yhdenmukaistamattomiin kansallisiin tietoihin perustuvat EKP:n laskelmat.

Huom. Vuoden 2003 tiedot ovat ensimmäisen neljänneksen tietoja.

Kuvio B.
Asuntojen hinnat – vaihtoehtoiset
kattavuusluokittelut

(vuotuinen prosenttimuutos, vuositietoja)



Lähde: Yhdenmukaistamattomiin kansallisiin tietoihin perustuvat EKP:n laskelmat. Jos käytettävissä olevat tiedot eivät ole tavoite-määritelmän mukaisia, on käytetty korvikemuuttujia.

Huom. Vuoden 2003 tiedot ovat vuoden ensimmäisen neljänneksen tietoja.

si vuosien 1997–2001 vahvan talous- ja työllisyyskasvun viivästyneet vaikutukset, suhteellisen alhainen korkotasoa vuodesta 1998 lähtien erityisesti verrattuna aikaisempaan korkotasoon, investointien mahdollinen siirtyminen osakemarkkinoilta asuntomarkkinoille vuosien 2000–2002 osakkeiden hinnanlaskun seurauksena, ja rahoituksenvälityksen muutokset (eli rahoitusmarkkinoiden vapauttaminen ja asuntoluottomarkkinoiden aiempaa tiiviimpi integroituminen muuhun rahoitusjärjestelmään), mikä on saattanut tehdä asuntojen hinnat alttiimmiksi korkojen vaihtelulle luotonsaannin helpotuttua.

Asuntojen hintakehitys eri maissa

Vaikka asuntojen hinnat ovat vuodesta 1999 lähtien nousseet lähes kaikissa euroalueen maissa, hintojen muutokset ovat vaihdelleet huomattavasti maittain. Vuosina 1999–2002 asuntojen hintojen nousu oli Espanjassa, Irlannissa, Alankomaissa, Kreikassa ja Ranskassa nopeampaa kuin euroalueella keskimäärin. Espanjassa poikkeama euroalueen keskiarvosta kasvoi, kun taas Alankomaissa ja Irlannissa se pieneni (ks. kuvio C). Sitä vastoin Itävallassa ja Saksassa asuntojen hintojen nousuvauhti oli vuosina 1999–2002 hitaampi kuin euroalueella keskimäärin.

Huomattavimpia niistä tekijöistä, jotka saattavat vaikuttaa asuntojen hintojen kehityksen maakohtaisiin eroihin, ovat pitkällä aikavälillä vaikuttavat, etupäässä asuntomarkkinoiden paikallisiin piirteisiin liittyvät tekijät (erot asuntorahoituksen tarjonnassa, erilaiset omistusasuntoihin liittyvät verokannustimet ja tukipalkkiot, toisistaan poikkeavat transaktiokustannukset ja kaavoitusmääräykset jne.) sekä väestörakenteen muutoksiin liittyvät tekijät. Euroalueen eri maissa korkojen muutokset poikkesivat myös huomattavasti toisistaan 1990-luvun lopulla, mikä on ehkä saattanut vaikuttaa eroihin asuntojen hintojen maittaisessa kehityksessä. Erityisesti siirtyminen EMUn kolmanteen vaiheeseen johti korkojen huomattavaan laskuun Irlannissa, Espanjassa, Kreikassa ja Portugalissa eli maissa, joissa – Portugalia lukuun ottamatta – asuntojen hintojen nousu oli huomattavasti nopeampaa kuin euroalueella keskimäärin. Useimmissa muissa euroalueen maissa, kuten Saksassa ja Itävallassa, tämänkaltaiset lähentymisen stimuloivat vaikutukset olivat paljon vähäisempiä.

ti kuin euroalueen asuntohintaindeksi (ks. kuvio B). Suurissa kaupungeissa sijaitsevien asuntojen hintakehitys on poikennut hieman euroalueen indeksin kehityksestä. Vaikka suurten kaupunkien asuntojen hintakehitys on ollut jokseenkin samansuuntaista kuin indeksin kehitys, vaikuttaa kuitenkin siltä, että suhdannekierron aikaiset – sekä nousu- että laskusuhdanteen aikaiset – kaupunkiasuntojen hintamuutokset ovat olleet suurempia kuin suurten kaupunkien ulkopuolella. Tämä ei ole yllättävää etenkin noususuhdanteen aikana, jolloin tarjontaa suurissa kaupungeissa rajoittavat tekijät (esim. asuinrakentamiseen tarkoitettun maan rajoitettu saatavuus) voivat johtaa siihen, että asuntojen hinnat nousevat siellä enemmän kuin harvemmin asutuilla alueilla.

Vaikka maakohtaisilla tekijöillä on kiistatta tärkeä vaikutus asuntojen hintakehitykseen, eräät yhteiset tekijät näyttävät kuitenkin vaikuttaneen asuntojen hintojen suhteellisen voimakkaaseen nousuun euroalueella vuodesta 1998 lähtien. Näitä tekijöitä ovat esimerkiksi

Kuvio C.
Asuntojen hintojenmuutosten erot euro-
alueen maissa

(vuotuinen prosenttimuutos suhteessa euroalueen keskiarvoon)



Lähde: Yhdenmukaistamattomiin kansallisiin tietoihin perustuvat EKP:n laskelmat.

3 Tuotanto, kysyntä ja työmarkkinat

BKT:n määrä kasvoi vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä 0,4 % edellisestä neljänneksestä

Eurostatin ensimmäisen yksityiskohtaisen arvon mukaan euroalueen BKT:n määrä kasvoi vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä 0,4 % edellisestä neljänneksestä (ks. taulukko 7). Kasvu on ollut vaimeaa kolmena edellisenä neljänneksenä, ja paluu positiiviseen kasvuvauhtiin oli suureksi osaksi odotusten mukaista.

Menopuolen eristä BKT:n määrän kasvua vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä näyttää vauhdittaneen nettovienti. Nettoviennin vaikutus BKT:n kasvuun kuvastaa viennin kasvuvauhdin huomattavaa nopeutumista taloudellisen toimeliaisuuden vahvistumisen ansiosta samalla, kun tuonnin kasvuvauhti on ollut negatiivinen heikon kotimaisen kysynnän vuoksi. Yksityinen kulutus pysyi muuttumattomana kolmannella neljänneksellä, mikä ehkä liittyi osittain siihen, että työmarkkinatilanne oli edelleen heikko. Julkinen kulutus lisääntyi 0,5 % edellisestä neljänneksestä, kun taas sekä kiinteän pääoman brut-

tomuodostuksen että varastojen muutosten kasvuvauhti hidastui kolmannella neljänneksellä. Tarjontapuolella sekä teollisuustuotannon että palvelualan kasvu jatkui (ks. kehikko 6 arvonnalisäyksestä ja BKT:n määrästä).

Teollisuustuotannon kasvu vakautui vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä

Ilman rakentamista laskettu euroalueen teollisuustuotanto supistui syyskuussa 0,3 % edellisestä kuukaudesta, kun sen kasvu oli kahtena edellisenä kuukautena ollut epätasaista lomien vaikutuksen vuoksi (ks. taulukko 8). Kehitys oli syyskuussa jokseenkin samanlaista kaikilla teollisuuden päätoimialoilla, mutta tuotannon väheneminen oli voimakkainta energiateollisuudessa ja ei-kestävien kulutustavaroiden valmistuksessa. Kolmen kuukauden liukuvan keskiarvon perusteella kasvu oli kuitenkin positiivista kaikilla teollisuustuotannon osa-aloilla, myös pääomahyödykkeiden tuotannossa, ensimmäistä kertaa sitten marraskuun 2002.

Taulukko 7.

BKT:n määrän kasvu euroalueella

(prosenttimuutos, ellei toisin mainita; kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

| | Vuosi- ja vuosimuutos ¹⁾ | | | | | | | | | Neljännesvuosimuutos ²⁾ | | | | |
|----------------------------------|-------------------------------------|------|------|----------|---------|--------|---------|----------|----------|------------------------------------|--------|---------|----------|--|
| | 2000 | 2001 | 2002 | 2002 III | 2002 IV | 2003 I | 2003 II | 2003 III | 2002 III | 2002 IV | 2003 I | 2003 II | 2003 III | |
| Bruttokansantuotteen määrä | 3,5 | 1,6 | 0,9 | 1,0 | 1,1 | 0,7 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,4 | |
| <i>josta:</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| Kotimainen kysyntä | 2,9 | 1,0 | 0,2 | 0,4 | 0,9 | 1,2 | 1,0 | 0,1 | 0,2 | 0,4 | 0,3 | 0,1 | -0,6 | |
| Yksityinen kulutus | 2,7 | 1,8 | 0,1 | 0,0 | 0,6 | 1,5 | 1,2 | 0,9 | 0,3 | 0,3 | 0,5 | 0,1 | 0,0 | |
| Julkinen kulutus | 2,1 | 2,4 | 2,8 | 3,1 | 2,2 | 1,9 | 1,6 | 1,5 | 0,5 | 0,2 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | |
| Kiinteän pääoman bruttomuodostus | 4,9 | -0,1 | -2,9 | -3,0 | -1,9 | -2,3 | -1,3 | -1,9 | 0,1 | 0,3 | -1,1 | -0,5 | -0,5 | |
| Varastojen muutos ³⁾ | -0,1 | -0,5 | 0,2 | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,2 | -0,3 | -0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | -0,6 | |
| Nettovienti ³⁾ | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,2 | -0,5 | -0,8 | 0,1 | 0,1 | -0,3 | -0,3 | -0,2 | 1,0 | |
| Vienti ⁴⁾ | 12,6 | 3,3 | 1,7 | 3,4 | 4,1 | 2,4 | -0,9 | -0,1 | 1,4 | -0,2 | -1,5 | -0,6 | 2,2 | |
| <i>josta tavarat</i> | 12,6 | 3,1 | 1,8 | 3,6 | 5,0 | 2,5 | 0,1 | , | 2,2 | 0,1 | -1,7 | -0,4 | , | |
| Tuonti ⁴⁾ | 11,2 | 1,8 | 0,1 | 1,9 | 3,8 | 4,0 | 1,3 | -0,5 | 1,4 | 0,8 | -0,6 | -0,2 | -0,4 | |
| <i>josta tavarat</i> | 11,3 | 1,0 | 0,1 | 2,5 | 4,3 | 5,0 | 3,2 | , | 2,0 | 0,9 | -0,2 | 0,5 | , | |
| Reaalinen arvonnalisäys, brutto: | | | | | | | | | | | | | | |
| Maa- ja kalatalous | -0,4 | -1,4 | -0,8 | -1,1 | -2,6 | -1,3 | -1,2 | -1,1 | -0,3 | -0,2 | -0,3 | -0,3 | -0,2 | |
| Teollisuus | 3,7 | 0,4 | 0,6 | 0,9 | 1,5 | 0,5 | -0,9 | -0,6 | 0,2 | -0,3 | 0,0 | -0,8 | 0,4 | |
| Palvelut | 4,0 | 2,5 | 1,5 | 1,4 | 1,5 | 1,1 | 0,6 | 0,9 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,5 | |

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

Huom. 12 maata käsittävän euroalueen tietoja (myös vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta). Lisätietoja tilasto-osassa.

1) Vuosimuutos: prosenttimuutos edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta.

2) Neljännesvuosimuutos: prosenttimuutos edellisestä neljänneksestä.

3) Vaikutus BKT:n määrän kasvuun, prosenttiyksikköä.

4) Vienti ja tuonti käsittävät tavarat ja palvelut ja sisältävät euroalueen sisäisen kaupan. Euroalueen sisäisen kaupan tietoja ei ole poistettu kansallisen tilinpidon tuonti- ja vientiluvuista. Tästä syystä nämä tiedot ja maksuasetiedot eivät ole täysin verrannollisia.

Kehikko 6.

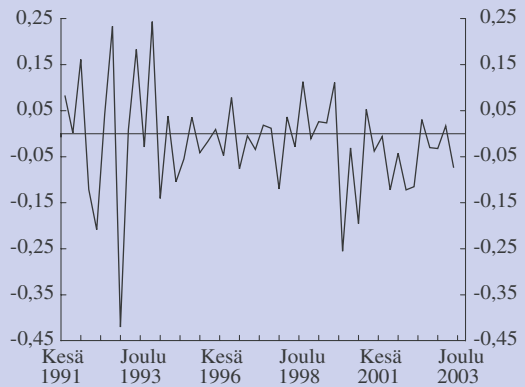
Mistä johtuvat BKT:n kasvun ja bruttoarvonlisäyksen kasvun väliset erot?

Bruttokansantuote on talouskehityksen keskeisin yleisindikaattori, ja sitä voidaan arvioida eri lähestymistavoin. Tuotantopuolelta tarkasteltuna BKT mittaa talouden yksittäisillä toimialoilla tuotettujen tavaroiden ja palveluiden bruttoarvonlisäyksen summaa. Tulopuolelta tarkasteltuna BKT mittaa tavaroiden ja palveluiden tuotannosta saatujen tulojen kokonaismäärää, ja menopuolelta tarkasteltuna se mittaa tuotettujen tavaroiden ja palveluiden kotimaista ja (nettomääräistä) ulkomaista kysyntää yhteensä. Bruttokansantuotteen määrän kasvua käsitellään säännöllisin väliajoin Kuukausikatsauksen osassa ”Euroalueen talouskehitys” menoeriä ja toimialakohtaisia tuotannon määriä kuvaavien mittareiden avulla. BKT:n määrän ja reaalin bruttoarvonlisäyksen neljännesvuosikasvuvauhdit ovat yleensä hyvin samantyyppiset, mutta toisinaan niiden välillä saattaa olla suhteellisen suuria ja pysyviä eroja (ks. kuvio A). Tässä kehikossa selvitetään BKT:n ja bruttoarvonlisäyksen käsitteellisiä eroja ja tarkastellaan näitä eroja reaalisten kasvuvauhtien perusteella 1990-luvun alkupuolelta lähtien.

Kuvio A.

BKT:n määrä ja reaalin bruttoarvonlisäys

(neljännesvuosikasvuvauhtien välisinä prosenttiyksikköeroina)



Lähde: Eurostat.

Bruttokansantuotteen ja bruttoarvonlisäyksen käsitteelliset erot

Bruttokansantuotteen ja bruttoarvonlisäyksen välillä on kaksi tärkeää eroa. Ensinnäkin toimialan bruttoarvonlisäykseen sisältyvät toimialan välilliset rahoituspalvelut (financial intermediation services indirectly measured, FISIM). Välillisillä rahoituspalveluilla tarkoitetaan maksuja rahoituksen välittäjien asiakkailleen suorittamista palveluista, kuten maksuja, jotka näkyvät kuluina ja korkomarginaaleina ja jotka katsotaan välituotekäytöksi. Euroalueen kansantalouden tilinpidossa välillisiä rahoituspalveluita ei kohdenneta yksittäisiin käyttäjäsektoreihin, vaan niiden arvo kirjataan erilliselle nimelliselle sektorille ja vähennetään bruttoarvonlisäyksestä.¹ Toiseksi toimialan bruttoarvonlisäys lasketaan ilman tuoteveroja (esimerkiksi arvonlisävero) ja tuotetukipalkkioita. Euroalueen kansantalouden tilinpidossa tuoteverot (vähennettynä tuotetukipalkkioilla) kirjataan koko talouden osalta ja lisätään bruttoarvonlisäykseen.

Välillisten rahoituspalvelujen ja tuoteverojen (vähennettynä tuotetukipalkkioilla) eriyttäminen bruttoarvonlisäyksestä voi vaikuttaa sekä toimialojen väliseen vertailuun että toimialakohtaiseen ja koko talouden laajuiseen kehityksen vertailuun. Jos esimerkiksi välillisten rahoituspalvelujen osuus ja sen muutokset talouden suhdannekehityksen aikana ovat kovin erilaisia toimialoittain, arvonlisäys ei ole täysin verrannollinen toimialojen kesken ja saattaa jonkin verran vääristää sellaisia indikaattoreita kuin tuottavuus ja yksikkötyökustannukset. Jos tuoteverojen (vähennettynä tuotetukipalkkioilla) osuus BKT:stä vaihtelee huomattavasti talous-suhdanteen aikana, BKT:n perusteella laskettu talouden laajuinen tuottavuus- ja yksikkötyökustannuskehitys poikkeaa vastaavasta toimialakohtaisesta kehityksestä.

Bruttokansantuotteen määrän kasvun ja reaalin bruttoarvonlisäyksen kasvun empiiriset erot

1990-luvun alkupuolelta lähtien BKT:n määrä ja reaalin bruttoarvonlisäys ovat kasvaneet jokseenkin samaa vauhtia, ja neljännesvuosikasvuvauhdin keskimääräinen absoluuttinen ero on ollut ainoastaan 0,02 prosenttiyksikköä. Yksittäisillä neljänneksillä absoluuttinen ero on ollut jopa 0,42 prosenttiyksikköä, mutta tällaiset suuret erot ovat yleensä tasapainottuneet myöhempien neljännten aikana (ks. oheinen kuvio A). Siten

¹ Lokakuun 23. päivänä 2002 annetussa Euroopan komission asetuksessa (EY) N:o 1889/2002 edellytetään, että jäsenvaltiot kohdentavat nämä palvelut kansantalouden tilinpidossa yhdenmukaistetun menetelmän mukaisesti vuodesta 2005 lähtien.

vuodet 2000 ja 2001 olivat selvästi erilaiset, sillä reaalisen bruttoarvonlisäyksen kasvu oli jatkuvasti nopeampaa kuin BKT:n määrän kasvu. Tämä merkitsee sitä, että reaalisen bruttoarvonlisäyksen taso nousi vähitellen suhteessa BKT:n tasoon; tässä näkyy kaksi kehityspiirrettä. Ensinnäkin tuoteverot (vähennettynä tuotetukipalkkioilla) reaalisen bruttoarvonlisäyksen yksikköä kohden laskettuna vähenivät jyrkästi 1990-luvun lopussa ja myös suurimman osan vuodesta 2000 alkanutta talouden hidastumiskautta. Kansalliset tiedot viittaavat siihen, että tämä johtui olennaisesti Saksan kehityksestä. Toiseksi välilliset rahoituspalvelut reaalisen bruttoarvonlisäyksen yksikköä kohden laskettuna kasvoivat voimakkaasti 1990-luvun lopusta vuoteen 2001, mikä vahvisti tuoteverojen (vähennettynä tuotetukipalkkioilla) kehityksen vaikutusta. Välillisten rahoituspalvelujen suhteellisessa määrällisessä kasvussa näkyy paljolti rahoituspalvelujen hintojen laskun vaikutus, sillä nimellisesti laskettuna välilliset rahoituspalvelut reaalisen bruttoarvonlisäyksen yksikköä kohden laskettuna ovat viime vuosina edelleenkin vähentyneet.

Kuvio B.

Tuoteverot (vähennettynä tuotetukipalkkioilla) ja välilliset rahoituspalvelut

(% reaalisesta arvonlisäyksestä)



Lähde: Eurostat.

Kaiken kaikkiaan voidaan todeta, että BKT:n määrän kasvun hidastuminen verrattuna reaalisen bruttoarvonlisäyksen kasvuun vuosina 2000–2001 johtuu siitä, että reaalisesta bruttoarvonlisäyksestä suhteutettuna tuoteverot (vähennettynä tuotetukipalkkioilla) supistuivat ja välilliset rahoituspalvelut lisääntyivät. Vuoden 2002 puolivälistä lähtien BKT:n määrän ja reaalisen bruttoarvonlisäyksen kasvu on kuitenkin ollut jokseenkin samanlaista.

Syyskuun supistumisestaan huolimatta ilman rakentamista laskettu teollisuustuotanto lisääntyi kuitenkin neljännesvuositasolla 0,1 % vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä. Toisella neljänneksellä se oli vähentynyt 0,6 %. Kansantalouden tilinpitotietojen mukaan teollisuuden brut-

toarvonlisäys kasvoi kolmannella neljänneksellä 0,4 % edellisestä neljänneksestä. Tuotannon kasvu näkyi myös kapasiteetin käyttöasteessa, joka nousi kolmannella neljänneksellä hieman eli 81 prosenttiin (ks. taulukko 9). Kapasiteetin käyttöaste vaihteli teollisuuden päätoimialoilla, ja

Taulukko 8.

Euroalueen teollisuustuotanto

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

| | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2003 | | 2003 | | 2003 | | 2003 | |
|--|------|-------|------|-------|----------------|-------|--------------------------|-------|------|-------|------|-------|------|-------|
| | Kesä | Joulu | Kesä | Joulu | Kesä | Joulu | Kesä | Joulu | Kesä | Joulu | Kesä | Joulu | Kesä | Joulu |
| | | | | | Kuukausimuutos | | 3 kk:n liukuva keskiarvo | | | | | | | |
| Koko teollisuus | | | | | | | | | | | | | | |
| pl. rakentaminen | 0,5 | -0,5 | 0,7 | -0,5 | -1,3 | 1,0 | -0,7 | -0,3 | -0,3 | -0,6 | -0,6 | -0,1 | 0,1 | |
| <i>pääaloittain:</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| Koko teollisuus pl. rakentaminen ja energiantuotanto | 0,3 | -0,7 | 0,4 | -1,1 | -1,6 | 1,1 | -0,8 | -0,3 | -0,3 | -0,8 | -0,7 | -0,2 | 0,1 | |
| Väli tuotteet | -0,5 | 0,3 | 0,2 | 0,5 | -1,7 | 0,6 | 0,1 | -1,0 | -0,1 | -0,6 | -0,6 | 0,0 | 0,1 | |
| Pääomahyödykkeet | 1,5 | -1,9 | 1,0 | -3,3 | -1,8 | 2,4 | -1,7 | -0,2 | -1,0 | -1,1 | -1,0 | -0,5 | 0,1 | |
| Kulutustavarat | 0,7 | -0,4 | 1,5 | 0,5 | -1,3 | 0,7 | -0,4 | -0,7 | -0,2 | -0,5 | -0,3 | 0,4 | 0,4 | |
| Kestävät | -1,9 | -5,3 | -2,4 | -4,2 | -5,2 | 2,7 | -2,6 | 0,3 | -1,8 | -2,0 | -1,0 | 0,0 | 0,6 | |
| Ei-kestävät | 1,2 | 0,6 | 2,2 | 1,1 | -0,9 | 1,1 | -0,3 | -1,2 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | 0,5 | 0,4 | |
| Energiantuotanto | 1,6 | 1,1 | 1,7 | 3,8 | 2,0 | 0,2 | 0,8 | -1,9 | -0,7 | -0,7 | -0,3 | 2,1 | 1,1 | |
| Tehdasteollisuus | 0,4 | -0,7 | 0,5 | -1,1 | -1,6 | 1,2 | -0,9 | -0,3 | -0,3 | -0,7 | -0,6 | -0,2 | 0,1 | |

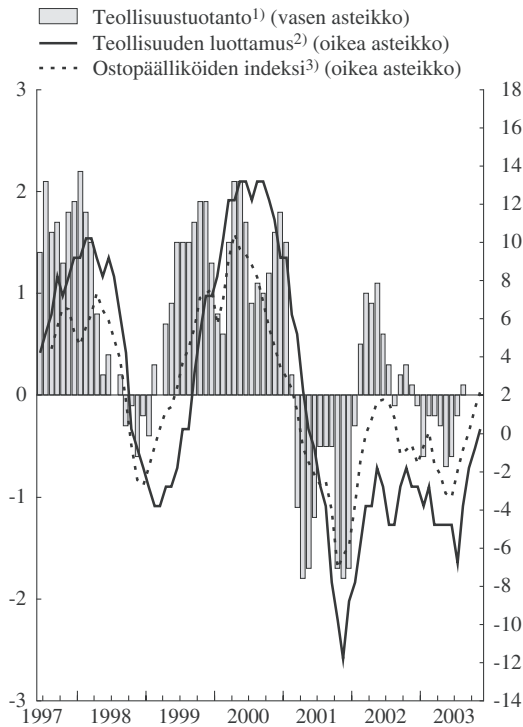
Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

Huom. 12 maata käsittävän euroalueen tietoja (myös vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta). Lisätietoja tilasto-osassa.

Kuvio 32.

Teollisuustuotanto, teollisuuden luottamus ja ostopäällikköiden indeksi euroalueella

(kuukausihavaintoja)



Lähteet: Eurostat, yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt, Reuters ja EKP:n laskelmat.

- 1) Tehdasteollisuus; kolmen kuukauden jakson muutos edellisestä kolmen kuukauden jaksosta; kausivaihtelusta puhdistettuja ja työpäivien lukumäärällä korjattuja tietoja.
- 2) Saldoluvut prosentteina; poikkeamat keskiarvosta tammikuusta 1985 lähtien.
- 3) PMI = Purchasing Managers' Index; poikkeamat 50:stä; positiiviset arvot viittaavat taloudellisen toimeliaisuuden lisääntymiseen.

käyttämätöntä kapasiteettia näyttää olleen eniten kulutustavaroita valmistavissa teollisuusyrityksissä. Äskettäin on tullut käyttöön kuukausitietoja euroalueen tehdasteollisuuden uusista tilauksista (ks. kehikko 7). Uusien tilauksien viime kuukausien kehitys on sopusoinnussa sen kanssa, että taloudellisen toimeliaisuuden odotetaan lisääntyvän.

Kyselytutkimusten tulokset kohenivat edelleen

Euroopan komission suhdannekyselyjen mukaan tehdasteollisuuden luottamus vahvistui edelleen marraskuussa. Teollisuuden luottamusindikaattorin nousu johtui siitä, että nykyiset tilauksenta-arviot ja seuraavien kuukausien tuotanto-odotukset olivat aiempaa positiivisempia. Myös lopputuotevarastojen koko arvioitiin marraskuussa edelleen aiempaa pienemmäksi.

Ostopäällikköiden indeksi (Purchasing Managers' Index, PMI) heijasteli Euroopan komission suhdannekyselyjen tuloksia. Se vahvistui edelleen ja nousi marraskuussa 52,2:een eli korkeimmilleen sitten helmikuun 2001 (ks. kuvio 32). Lisäksi indeksi on ollut yli 50 syyskuusta 2003 lähtien, mikä viittaa tehdasteollisuuden tuotannon kasvuun. Indeksien nousu marraskuussa johtui tämänhetkisen tuotannon ja uusien tilausten

Taulukko 9.

Euroalueen yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt

(kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2002 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|--------|
| | | | | IV | I | II | III | Kesä | Heinä | Elo | Syys | Loka | Marras |
| Talouden luottamusindeksi ¹⁾ | 2,5 | -3,0 | -1,5 | -0,1 | -0,5 | -0,1 | 0,2 | 0,0 | -0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,4 |
| Kuluttajien luottamusindikaattori ²⁾ | 12 | 6 | 0 | -3 | -8 | -8 | -6 | -8 | -7 | -6 | -6 | -6 | -5 |
| Teollisuuden luottamusindikaattori ²⁾ | 12 | -2 | -4 | -3 | -4 | -5 | -4 | -5 | -7 | -4 | -2 | -1 | 0 |
| Rakentamisen luottamusindikaattori ²⁾ | 16 | 10 | 2 | -1 | 1 | 0 | -1 | -1 | 1 | -2 | -2 | -1 | 1 |
| Vähittäiskaupan luottamusindikaattori ²⁾ | 5 | 0 | -9 | -8 | -10 | -8 | -6 | -7 | -5 | -7 | -5 | -2 | -3 |
| Palvelualojen luottamusindikaattori ²⁾ | 11 | -4 | -18 | -23 | -25 | -21 | -14 | -20 | -16 | -13 | -12 | -10 | -8 |
| Suhdanneindikaattori ³⁾ | 1,4 | -0,2 | -0,5 | -0,3 | -0,4 | -0,6 | -0,6 | -0,6 | -0,8 | -0,5 | -0,5 | -0,2 | 0,0 |
| Kapasiteetin käyttöaste, % | 84,5 | 82,9 | 81,4 | 81,5 | 81,1 | 80,8 | 81,0 | - | 80,7 | - | - | 81,2 | - |

Lähteet: Yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt ja Euroopan komissio (talouden ja rahoituksen pääosasto). Huom. 12 maata käsittävän euroalueen tietoja (myös vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta). Lisätietoja tilasto-osassa.

- 1) Prosenttimuutos edellisestä kaudesta.
- 2) Saldoluvut prosenttiyksikköinä. Palvelualojen luottamusindikaattorin tiedot on laskettu poikkeamina huhtikuusta 1995 alkaen lasketusta keskiarvosta, vähittäiskaupan luottamusindikaattorin tiedot poikkeamina heinäkuusta 1986 alkaen lasketusta keskiarvosta ja muiden luottamusindikaattorien tiedot poikkeamina tammikuusta 1985 alkaen lasketusta keskiarvosta.
- 3) Poikkeama keskiarvosta keskihajontoina mitattuna.

Kehikko 7.

Uudet tilaukset euroalueen tehdasteollisuudessa

Tässä kehiössä kuvataan euroalueen tehdasteollisuuden uusiin tilauksiin liittyviä käsitteitä ja uusien tilausten tilastointia sekä arvioidaan uusia tilauksia koskevien tietojen käyttöä taloudellisessa analyysissä. Uusien tilausten tilastoinnista määrätään EU:n asetuksessa lyhyen aikavälin tilastoista. Siirtymäkausi, jonka aikana asetus oli pantava täytäntöön EU-maissa, päättyi kesäkuussa 2003. Marraskuussa 2003 Eurostat julkaisi ensimmäisen kerran viralliset koko euroaluetta koskevat tilastot tehdasteollisuuden uusista tilauksista. Ennen näitä tilastoja suhdannekyselyt olivat ainoa uusia tilauksia koskevien tietojen lähde.

Euroalueen uusiin tilauksiin liittyvät käsitteet ja tilaustietojen tilastointi

Uusi tilaus määritellään *aikomukseksi ostaa hyödyke toimitettavaksi välittömästi tai tulevaisuudessa*. Uudet tilaukset lasketaan kunakin tarkasteluksena tulleiden tilausten arvona, ja niihin sisältyvät myös tilaukset alihankkijoilta. EU:ssa on käytäntönä, että peruutettuja tilauksia ei tilastoissa vähennetä senhetkisistä tai aiemmista tilausluvuista.

EU:n asetus kattaa vain ne alat, joiden tuotanto perustuu tilauksiin (tekstiili-, sellu- ja paperiteollisuus, kemianteollisuus sekä kaikkien pääomahyödykkeiden, useimpien kestävien kulutustavaroiden ja joidenkin ei-kestävien kulutustavaroiden valmistus). Näiden teollisuudenalojen eli *tilaustuotantoa harjoittavan tehdasteollisuuden* (manufacturing industries working on orders) osuus koko tehdasteollisuuden liikevaihdosta on noin 63 %. Näistä teollisuudenaloista muodostettua euroalueen kattavaa uusien tilausten indeksiä on laskettu tammikuusta 1996 lähtien. Espanja, Ranska ja Portugali ovat alkaneet tilastoida uusia tilauksia vasta viime aikoina, joten euroalueen aggregaattiluvun maittainen kattavuus on kasvanut vain vähitellen. Vuonna 2002 oli saavutettu vasta vähän yli 90 prosentin maittainen kattavuus. Eurostat myös erittelee tiedot koti- ja ulkomaisiin uusiin tilauksiin. Koska erittely perustuu kansallisiin tietoihin, ulkomaiset uudet tilaukset sisältävät sekä euroalueen ulkopuolelta että muista euroalueen maista tulleet tilaukset (nämä pystytään erittelemään vasta vuoden 2005 jälkeen). On huomattava, että euroalueen laajuinen tilasto uusista tilauksista sisältää toistaiseksi vain tiedot tilausten arvosta. Toimitusaikojen perusteella euroalueen laajuisten uusien tilausten indeksien pitäisi olla saatavissa noin 50 päivän kuluttua tarkastelujakson päättymisestä eli 1–2 viikon kuluttua samaa kuukautta koskevien euroalueen teollisuustuotantoindeksien julkaisemisesta.

Uusia tilauksia koskevien tietojen käyttö taloudellisessa analyysissä

Uusista tilauksista saa periaatteessa viitteitä tämänhetkisestä kysynnästä ja tulevasta tuotannosta. Niillä on usein keskeinen asema BKT:n määrän kasvua kuvaavissa ennakoivissa yhdistelmäindikaattoreissa. Uudet tilaukset kuitenkin ennakoivat tuotantoa vaihtelevasti, sillä on vaikea määrittellä täsmällisesti, milloin tilaus muuttuu tuotannoksi. Tarkemmin sanottuna uudet tilaukset luovat liikevaihtoa, joka saadaan aikaan tuottamalla tai myymällä varastoista. Jälkimmäisessä tapauksessa uusien tilausten ja tuotannon suhde riippuu siitä, täydennetäänkö varastoja myynnin jälkeen, ja jos täydennetään, kuinka pian. Lisäksi uusien tilausten määrä usein vaihtelee huomattavasti kuukausittain etenkin sen mukaan, mihin kuukauteen osuu arvoltaan suuria tilauksia. Tällaisia ovat esimerkiksi kuljetusvälineiden (lentokoneet ja laivat) tilaukset. Täyttämättömillä tilauksilla olisi suurempi yhteys tulevaan tuotantoon sikäli, että ne merkitsevät tilausten ruuhkautumista ja tuotannon patoutumista; näistä ei ole kuitenkaan saatavissa euroalueen laajuisia tietoja.

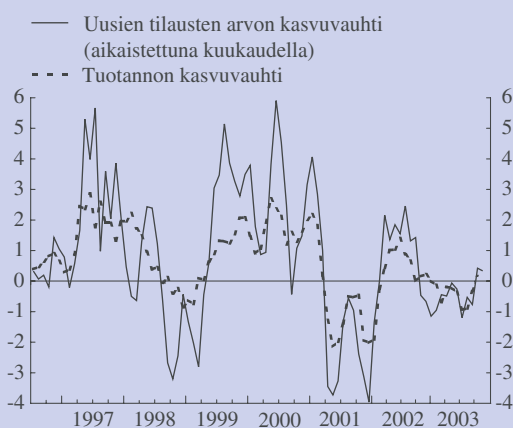
Korrelaatioanalyysi osoittaa, että uusien tilausten arvon kasvuvauhti *tilaustuotantoa harjoittavassa tehdasteollisuudessa* mitattuna kolmen kuukauden jakson prosenttimuutoksena edellisestä kolmen kuukauden jaksosta on 1996–2003 ennakoitun vastaavalla tavalla laskettua tuotannon kasvuvauhtia yhden kuukauden verran (ks. kuvio A). Uusien tilausten ja liikevaihdon suhde ennakoi tuotantoa yhtä paljon (ks. kuvio B). Tätä suhdetta voidaan käyttää tuotannon käännepeisteiden indikaattorina, ja siitä saattaa olla apua tuotantokapasiteetin kehitystä analysoitaessa. Jos kapasiteetin käyttöaste on korkea ja varastot pienet, tilausten ja liikevaih-

don suhteen voimakas kasvu merkitsee, että uudet tilaukset ovat vähitellen ruuhkautumassa täyttämättömiksi tilauksiksi. Tilausten ja liikevaihdon suhde on vuodesta 2001 lähtien enimmäkseen kasvanut, ja kesällä 2003 se oli jo samansuuruinen kuin vuoden 2000 suhdannehuipun aikoihin. Tämä kehitys viittaa siihen, että tulevien tilausten määrä saattaa jo ylittää myynnin määrän, mistä seuraa tilausten ruuhkautuminen. Tämä kävisi yksiin tehdasteollisuuden suhdannekyselyistä saatujen tietojen kanssa. Niiden mukaan yhä useammat vastaajat pitävät tilauskantoja riittävinä. Lisäksi kyselytietojen mukaan niiden kuukausien lukumäärä, joi-
n tuotanto on nykyisen tilauskannan perusteella taattu, on pysynyt reilusti pitkän aikavälin keskiarvoa suurempana. Tässä suhteessa on hyödyllistä verrata tietoja uusista tilauksista kyselytietoihin – joskin vertailu voidaan tehdä vain viipeellä.

Kuvio A.

Uusien tilausten ja tuotannon kasvuvauhti

(kolmen kuukauden jakson prosenttimuutos edellisestä kolmen kuukauden jaksosta)



Lähde: Eurostat.

Huom. Tilaustuotantoa harjoittavaa tehdasteollisuutta koskevia kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja.

Kuvio B.

Tilausten ja liikevaihdon suhde ja tuotannon kasvuvauhti

(2000 = 100; kolmen kuukauden jakson prosenttimuutos edellisestä kolmen kuukauden jaksosta)



Lähde: Eurostat.

Huom. Tilaustuotantoa harjoittavaa tehdasteollisuutta koskevia kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja. Tilausten ja liikevaihdon suhde on laskettu jakamalla uusien tilausten indeksi liikevaihtoindeksillä.

Kaiken kaikkiaan uusia tilauksia koskevat tilastot auttavat täyttämään merkittävän aukon toteutunutta kehitystä kuvaavien lyhyen aikavälin tietojen saatavuudessa. Uusien tilausten muutokset ennakoivat tuotannon muutoksia, mutta niiden käyttökelpoisuus ennakoivana indikaattorina on heikohko, sillä tilastot uusista tilauksista ilmestyvät vasta sen jälkeen, kun vastaavat tuotantotiedot on jo julkaistu. Tällä hetkellä uusia tilauksia koskevat tilastot kuitenkin jo mahdollistavat tilausten, liikevaihdon ja tuotannon analysoimisen yhdessä yksinomaan toteutuneiden lukujen pohjalta, ja niistä on siksi apua kyselyistä saadun informaation arvioimisessa. Lisäksi niistä saa arvokasta tuotantoaloittaista tietoa esimerkiksi pääomahyödykkeitä tuottavasta teollisuudesta. Toivottavaa olisi, että tilauksia koskevat tilastot saataisiin nykyistä ajantasaisemmiksi ja että myös tilauserien määrästä olisi saatavissa tietoja.

suotuisasta kehityksestä – uusien tilausten indeksi oli marraskuussa korkeimmillaan kolmeen vuoteen. Kaiken kaikkiaan loka- ja marraskuun kyselyjen yhä positiivisemmat signaalit viittaavat teollisuustuotannon kasvuun vuoden 2003 vii-
meisellä neljänneksellä.

Selvimmät merkit talouskasvun elpymisestä olivat edelleen nähtävissä palvelualan kyselytutkimusten vastauksissa. Ostopäälliköiden marraskuun kyselyyn perustuva luottamusindikaattori nousi, kun nykyistä, uutta ja tulevaa liiketoimintaa koskevat odotukset kohenivat. Ostopäälli-

köiden kyselyn palvelualan liiketoimintaindeksi nousi marraskuussa 57,5:een eli korkeimmilleen sitten lokakuun 2000.

Kulutusindikaattoreista ristiriitaisia signaaleja

Kansantalouden tilinpitotiedoista kootun ensimmäisen arvion mukaan yksityinen kulutus oli edelleen heikkoa vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä. Yksityisen kulutuksen kehitys osattiin ennakoida vaimeaksi, koska kotitalouksien kulutusindikaattoreista saatiin ristiriitaisia signaaleja. Käytettävissä olevien maakohtaisten tietojen mukaan vähittäiskaupan myynnin määrä oli jokseenkin muuttumaton syyskuussa, mikä johti sen neljännesvuosikasvun supistumiseen euroalueella kolmannella neljänneksellä. Sitä vastoin uusien henkilöautojen rekisteröintimäärien kasvu oli vahvaa elo- ja syyskuussa. Tämä ennakoi rekisteröintien määrän kasvavan kolmannella neljänneksellä 4,5 % edellisestä neljänneksestä (ks. kuvio 33).

Kun tarkastellaan aivan viimeaikaista kehitystä, uusien henkilöautojen rekisteröintimäärien kasvu supistui lokakuussa 1,1 % syyskuusta. Kuluttajien luottamus koheni hieman marraskuussa pysyttyään muuttumattomana kolmena edellisenä kuukautena. Vähittäiskaupan luottamus heikkeni marraskuussa hieman, kun se oli lokakuussa parantunut.

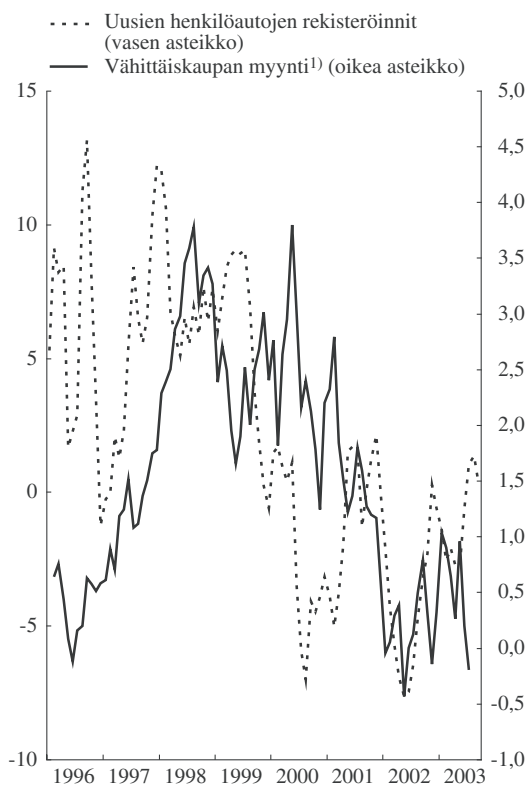
Työttömyysaste pysyi muuttumattomana lokakuussa

Euroalueen standardoitu työttömyysaste oli lokakuussa 8,8 % (ks. kuvio 34) eli sama kuin se

Kuvio 33.

Uusien henkilöautojen rekisteröinnit ja vähittäiskaupan myynti euroalueella

(vuotuinen prosenttimuutos, kolmen kuukauden keskitettyjä liukuvia keskiarvoja, työpäivien määrällä korjattuja tietoja)



Lähteet: Eurostat ja ACEA European Automobile Manufacturers' Association, Bryssel.

Huom. 12 maata käsittävän euroalueen tietoja (myös vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta).

1) Laskennassa on käytetty kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja.

on ollut maaliskuusta 2003 lähtien. Työttömien määrä kasvoi lokakuussa kuitenkin noin 23 000:lla, kun se oli syyskuussa lisääntynyt 25 000:lla. Työttömien määrä on kasvanut viime kuukausina hieman enemmän kuin vuoden 2003 toisella ja kolmannella neljänneksellä keskimäärin (12 000), mutta vähemmän kuin vuon-

Taulukko 10.

Euroalueen työttömyys

(% työvoimasta, kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2002 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 |
|--------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|
| | | | | IV | I | II | III | Touko | Kesä | Heinä | Elo | Syys | Loka |
| Yhteensä | 8,5 | 8,0 | 8,4 | 8,6 | 8,7 | 8,8 | 8,8 | 8,8 | 8,8 | 8,8 | 8,8 | 8,8 | 8,8 |
| Alle 25-vuotiaat ¹⁾ | 16,7 | 15,7 | 16,2 | 16,4 | 16,7 | 16,7 | 16,7 | 16,8 | 16,7 | 16,7 | 16,7 | 16,8 | 16,8 |
| 25-vuotiaat ja sitä vanhemmat | 7,4 | 7,0 | 7,4 | 7,6 | 7,7 | 7,8 | 7,8 | 7,8 | 7,8 | 7,8 | 7,8 | 7,8 | 7,8 |

Lähde: Eurostat.

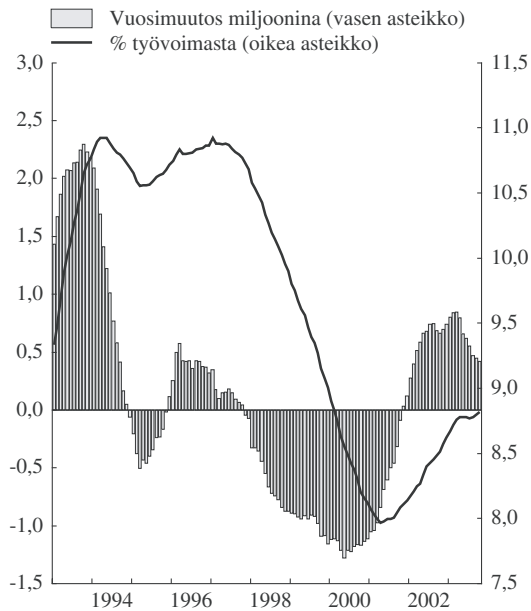
Huom. ILO:n suositusten mukaan. 12 maata käsittävän euroalueen tietoja (myös vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta).

1) Vuonna 2002 tämän ryhmän osuus työttömien kokonaismäärästä oli 22,2 %.

Kuvio 34.

Euroalueen työttömyys

(kuukausihavaintoja; kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)



Lähde: Eurostat.

Huom. 12 maata käsittävän euroalueen tietoja (myös vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta).

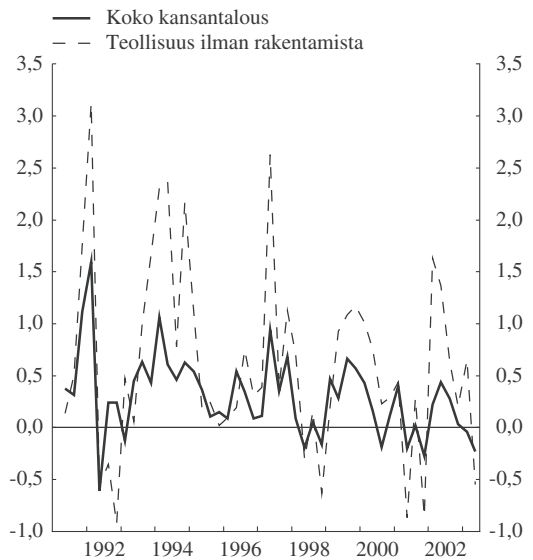
na 2002 (62 000) ja vuoden 2003 ensimmäisellä neljänneksellä (76 000). Ikäryhmittäin tarkasteltuna työttömyysasteet pysyivät lokakuussa muuttumattomina, joten alle 25-vuotiaiden työttömyysaste oli 16,8 % ja 25-vuotiaiden ja sitä vanhempien 7,8 % (ks. taulukko 10). Työttömien määrä kasvoi edelleen kummassakin ikäryhmässä.

Neljännesvuositasolla työllisyyden kasvuvauhti koko kansantaloudessa oli nolla vuoden 2003 toisella neljänneksellä (ks. taulukko 11). Kehitys vaihteli kuitenkin toimialoittain. Työllisyys lisääntyi toisella neljänneksellä palvelualalla ja rakentamisessa, mutta teollisuudessa kasvu jatkui negatiivisena. Vaikka työllisyys koko kansantaloudessa on kokonaisuudessaan ollut huomattavan

Kuvio 35.

Työn tuottavuus euroalueella

(neljännesvuosittainen prosenttimuutos; kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)



Lähde: Eurostat.

Taulukko 11.

Työllisyyden kasvu euroalueella

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita; kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2002 | 2002 | 2002 | 2003 | 2003 | 2002 | 2002 | 2002 | 2003 | 2003 |
|-----------------------|---------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | | II | III | IV | I | II | II | III | IV | I | II |
| | Neljännesvuosimuutokset ¹⁾ | | | | | | | | | | | | |
| Koko kansantalous | 2,2 | 1,4 | 0,4 | 0,5 | 0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| <i>josta:</i> | | | | | | | | | | | | | |
| Maa- ja kalatalous | -1,6 | -0,8 | -2,0 | -2,0 | -1,9 | -1,9 | -2,3 | -2,1 | -0,5 | -0,7 | -0,4 | -0,8 | -0,3 |
| Teollisuus | 0,9 | 0,4 | -1,2 | -1,1 | -1,3 | -1,6 | -1,5 | -1,4 | -0,4 | -0,4 | -0,5 | -0,3 | -0,2 |
| pl. rakentaminen | 0,5 | 0,3 | -1,3 | -1,2 | -1,3 | -1,7 | -1,8 | -1,8 | -0,4 | -0,4 | -0,6 | -0,4 | -0,4 |
| Rakentaminen | 1,9 | 0,4 | -1,1 | -0,9 | -1,3 | -1,3 | -1,0 | -0,3 | -0,4 | -0,5 | -0,2 | 0,1 | 0,4 |
| Palvelut | 3,0 | 1,9 | 1,2 | 1,3 | 1,1 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,3 |
| Kauppa ja kuljetus | 3,1 | 1,6 | 0,5 | 0,6 | 0,2 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,1 | 0,2 |
| Rahoitustoiminta ja | | | | | | | | | | | | | |
| liike-elämän palvelut | 5,8 | 3,9 | 2,3 | 2,6 | 2,1 | 2,0 | 1,7 | 1,4 | 0,7 | 0,3 | 0,5 | 0,3 | 0,4 |
| Julkishallinto | 1,6 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,3 |

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

Huom. 12 maata käsittävän euroalueen tietoja (myös vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta). Lisätietoja tilasto-osassa.

1) Neljännesvuosimuutokset: prosenttimuutos edellisestä neljänneksestä.

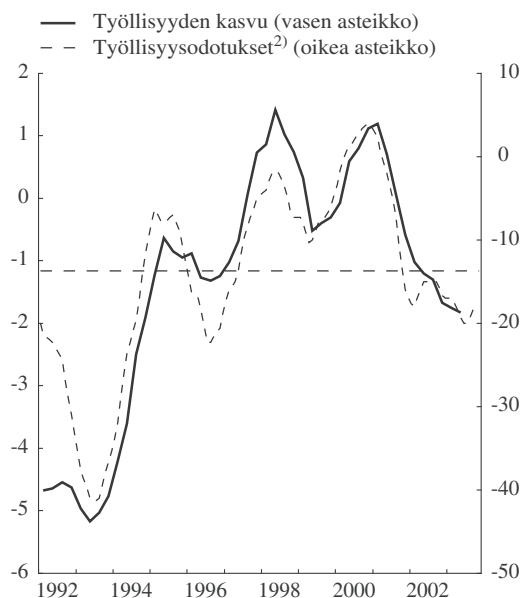
kestävällä pohjalla talouskasvun viimeaikaisen hidastumisen aikana, on olemassa näyttöä siitä, että taloustilanne on näkynyt jossakin määrin tehdyissä työtunneissa. Tiedot perustuvat työvoimatutkimukseen, jonka mukaan työntekijää kohden tehtyjen työtuntien määrä on vähentynyt viimeaikaisen hitaan talouskasvun aikana.

Työn tuottavuuden kasvuvauhti oli neljännesvuositasolla negatiivinen sekä teollisuudessa että koko kansantaloudessa vuoden 2003 toisella neljänneksellä (ks. kuvio 35). Koska työllisyys ei lisääntynyt tänä aikana, työn tuottavuuden kasvuvauhdin hidastuminen kuvasti taloudellisen toimeliaisuuden vaimenemista. Vuoden 2003 kolmatta neljänestä koskevat työllisyysluvut eivät ole vielä käytettävissä, mutta tutkimustulokset viittaavat työllisyyden kasvun jat-

Kuvio 36.

Työllisyyden kasvu ja työllisyysodotukset euroalueen teollisuudessa¹⁾

(vuotuinen prosenttimuutos, prosenttiyksikköinä laskettujen saldo-
lukujen kolmen kuukauden keskitettyjä liukuvia keskiarvoja)



Lähteet: Eurostat ja yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt.

Huom. Vaakasuora viiva osoittaa työllisyysodotusten keskiarvoa vuodesta 1985 alkaen.

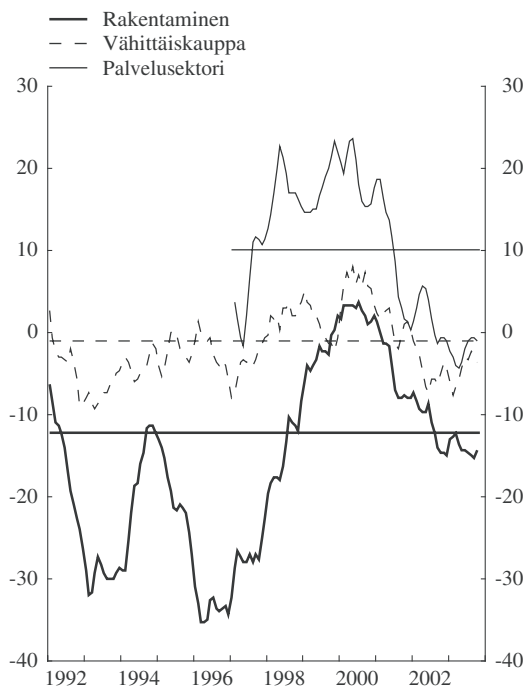
1) Ei sisällä rakentamista.

2) Työllisyysodotukset koskevat ainoastaan tehdasteollisuutta.

Kuvio 37.

Euroalueen työllisyysodotukset

(saldo-
luvut prosenttiyksikköinä, kolmen kuukauden keskitettyjä liukuvia keskiarvoja, kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)



Lähteet: Yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt.

Huom. Vaakasuorat viivat osoittavat työllisyysodotusten keskiarvoa rakennus-
alalla tammikuusta 1985 lähtien, vähittäiskaupassa huhtikuusta 1985 lähtien ja palvelusektorissa tammikuusta 1997 lähtien.

kumiseen heikkona. Koska BKT:n kasvu nopeutui kolmannella neljänneksellä, myös työn tuottavuus on todennäköisesti parantunut jonkin verran.

Työmarkkinoiden kehitys edelleen vaimeaa

Marraskuuhun 2003 ulottuvat euroalueen työllisyysodotukset viittaavat edelleen vaimeaan työmarkkinakehitykseen. Euroopan komission suhdannekyselyjen mukaan tehdasteollisuusyritykset odottavat kokonaistyöllisyyden pysyvän vaimeana (ks. kuvio 36). Ostopäälliköiden kyselyssä tehdasteollisuuden työllisyysindeksi pysyi kynnsarvonsa 50:n alapuolella, mutta indeksi on noussut asteittain toukokuusta lähtien, ja marraskuussa se oli 48,5. Kun otetaan huomioon, että tehdasteollisuudessa työllisyysodotuksilla ja työllisyyden kasvulla on kiinteä yhteys,

tuoreimmat kyselytulokset viittaavat siihen, että alan työllisyyden kasvu jäi vaimeaksi vuoden 2003 viimeisellä neljänneksellä. Euroopan komission suhdannekyselyjen mukaan työllisyysnäköymät kohenivat marraskuussa rakennusallalla, mutta huononivat sekä palvelualalla että vähittäiskaupassa (ks. kuvio 37). Ostopäälliköiden kyselyn palvelualan työllisyysindeksi on sitä vastoin noussut huhtikuusta 2003 alkaen ja oli 50,4 marraskuussa, mikä viittaa alan toimeliaisuuden lisääntymiseen.

Vahvistuneita merkkejä elpymisestä

Suhdannekyselyt, teollisuustuotannon tiedot ja ensimmäinen arvio BKT:n määrän kasvusta vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä viittaavat siihen, että talouskasvun käännekohta on saavutettu ja että elpyminen alkoi tämän vuoden jälkipuoliskolla. Käynnissä olevan maailmantalouden elpymisen mukaisesti vienti kasvoi ja

vauhditti talouskasvua kolmannella neljänneksellä. Teollisuustuotanto lisääntyi kolmannella neljänneksellä, joskin hitaasti, kun se oli toisella neljänneksellä supistunut. Kyselytutkimukset viittaavat siihen, että teollisuustuotanto olisi lisääntynyt edelleen vuoden viimeisellä neljänneksellä. Suhdanteista vähemmän riippumattomalla palvelualalla tuotanto koheni kolmannella neljänneksellä rivakasti, ja viimeisimpien kyselytutkimusten perusteella myönteisimmät viitteet tulivat juuri tältä alalta. Kotimainen kysyntä pyysi kolmannella neljänneksellä vaimeana, mutta sen odotetaan vahvistuvan asteittain. Käytettävissä olevien reaalitylojen kasvun vuoksi yksityisen kulutuksen odotetaan kasvavan, kun taas alhaisten korkojen, yleisesti suotuisan rahoitustilanteen ja maailmantalouden tilan kohentumisen odotetaan tukevan investointien kasvua. Kasvunäkymiä tarkastellaan yksityiskohtaisesti tämän artikkelin osassa ”Euroalueen talousnäköymiä koskevat eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot”.

4 Julkinen talous

Euroalueella julkisen talouden alijäämien odotetaan olevan huomattavia vuosina 2003 ja 2004

Euroopan komission tuoreimpien ennusteiden mukaan euroalueen keskimääräisen BKT:hen suhteutetun julkisen talouden alijäämän odotetaan kasvavan kolmatta vuotta peräkkäin eli vuonna 2002 todetusta 2,2 prosentista 2,8 prosenttiin vuonna 2003 (ks. taulukko 12). Tämä osoittaa, että rahoitusasemat ovat heikentyneet huomattavasti verrattuna yhtäältä vuoden 2002 toteutuneisiin lukuihin ja toisaalta vuotta 2003 koskeviin lukuihin komission viime kevään ennusteessa (ks. taulukko 13 kesäkuun 2003 Kuu-kausikatsauksessa). Ilman korkomenoja laske-
tun peruslijäämän arvioidaan vuonna 2003 supistuvan 0,7 prosenttiyksikköä eli 0,7 prosenttiin BKT:stä, mikä myös viittaa tuntuvaan heikkenemiseen viime keväästä.

Euroalueen alijäämäsuhdetta koskevat Euroopan komission ennusteet poikkeavat erittäin selvästi optimistisemmistä keskimääräisistä tavoitteista, jotka asetettiin vuoden 2002 lopussa

ja vuoden 2003 alussa toimitetuissa tarkistetuissa vakausohjelmissä. Ennusteiden ja tavoitteiden välinen ero on yhden prosenttiyksikön verran vuonna 2003. Euroopan komission ennusteiden mukaan useimmat maat kirjaavat vuonna 2003 suurempia alijäämiä kuin niiden tarkistetuissa vakausohjelmissä tavoiteltiin. Kaksi maata (Saksa ja Ranska) ylittävät BKT:hen suhteutetun 3 prosentin viitearvon toisena vuotena peräkkäin siten, että molempien maiden alijäämäsuhte on suurempi kuin 4 %. Kolmessa maassa (Italia, Alankomaat ja Portugali) alijäämäsuhteet ovat lähellä 3 prosentin kynnyksarvoa.

Julkisen talouden rahoitusasemien heikkeneminen edelleen vuonna 2003 kevään arvioihin verrattuna johtuu lähinnä suhdanneautomaatiikan toiminnasta odotettua huomattavasti epäedullisemmässä makrotaloudellisessa tilanteessa. Euroalueen keskimääräisen alijäämäsuhteen vuotuisen muutoksen suhdannekomponentti selittää suurimman osan ennakoidusta heikkenemisestä vuoteen 2002 verrattuna (ks. kuvio 38). Tällainen finanssipolitiikan melko neutraali linjaus – se näkyy jokseenkin muuttumattomana

Taulukko 12.

Euroalueen julkisen talouden kehitystä koskevia ennusteita

(% BKT:stä)

| | | 2002 | 2003 | 2004 |
|--------------------------------|---------------------------------|------|------|-----------------------|
| Rahoitusjäämä | Euroopan komissio ¹⁾ | -2,2 | -2,8 | -2,7 |
| | OECD ²⁾ | -2,3 | -2,7 | -2,6 |
| | Vakausohjelmat ³⁾ | -2,2 | -1,8 | -1,1 |
| Suhdannekorjattu rahoitusjäämä | Euroopan komissio ¹⁾ | -2,4 | -2,3 | -2,2 ^{2) 4)} |
| | OECD ^{2) 4)} | -1,9 | -1,7 | -1,5 |
| | Vakausohjelmat ³⁾ | -1,9 | -1,3 | -0,8 |
| Perusjäämä | Euroopan komissio ¹⁾ | 1,4 | 0,7 | 0,7 |
| | Vakausohjelmat ³⁾ | 1,5 | 1,9 | 2,5 |
| Bruttovelka | Euroopan komissio ¹⁾ | 69,0 | 70,4 | 70,7 |
| | Vakausohjelmat ³⁾ | 69,7 | 68,7 | 66,8 |

Huom. Vuoden 2002 tietoihin sisältyvät matkapuhelintoimilupien myynnistä koko euroalueella saadut tulot. Nämä tulot ovat kuitenkin verraten pieniä, eivätkä vaikuta oleellisesti taulukon lukuihin.

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

2) *Economic Outlook, alustava versio, marraskuu 2003.*

3) *Jäsenmaiden tarkistettuihin vakausohjelmiin perustuvia Euroopan komission lukuja, toukokuu 2003.*

4) *Ei sisällä Luxemburgia.*

pysyneessä suhdannekorjatussa rahoitusjäämäsuhteessa – on viime vuoden tarkistetuissa vakausohjelmissä ennakoitua hienoisesti keskimääräisen kiristämisen mukainen. Joissakin maissa julkisen talouden tasapainottamistoimet jäivät kuitenkin tehottomiksi rahoitusasemien kehitykseen epäsuotuisasti vaikuttaneiden odottamattomien tapahtumien vuoksi. Muissa maissa lukuisat tilapäiset toimenpiteet hillitsivät julkisen talouden rahoitusaseman heikkenemistä. Näin on tapahtunut erityisesti Italiassa ja Portugalissa; tällaisten toimien vaikutuksen arvioidaan olevan Italiassa 1,5 % BKT:stä ja Portugalissa 2,5 % BKT:stä.

Päinvastoin kuin edellisinä vuosina korkomenot ovat vuonna 2003 vähentyneet vain hieman, mikä kohentaa kokonaisalijäämäsuhdetta ainoastaan hyvin vähän. Korkomenojen vähentyminen parantaa kuitenkin velkaantuneimpien maiden rahoitusasemia.

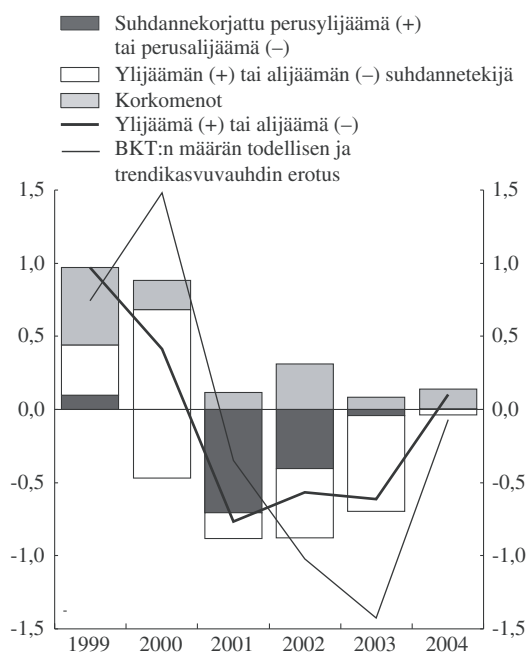
Euroalueen julkisen talouden velan osuuden BKT:stä odotetaan kasvavan 1,4 prosenttiyksikköä eli 70,4 prosenttiin vuoden 2003 lopussa. Tämä olisi ensimmäinen kerta, kun kokonaisvelkasuhde olisi kasvanut EMUn kolmannen vaiheen alkamisen jälkeen, mikä keskeyttäisi 1990-luvun puolivälissä alkaneen velan vähittäisen supistumisen. Tämä velkasuhteen kasvu johtuu sekä nimelliskasvun hidastumisesta että alijäämien suurenemisesta. Ranskassa BKT:hen suh-

teutetun julkisen velan määrä ylittää vuonna 2003 erittäin todennäköisesti 60 prosentin kynnysarvon ensimmäistä kertaa. Velkasuhde

Kuvio 38.

Vuotuiset muutokset euroalueen julkisen talouden keskimääräisessä rahoitusasemassa ja muutosten taustatekijät

(prosenttiyksikköä BKT:stä)



Lähteet: Euroopan komissio (syyskuu 2003) ja EKP:n laskelmat. Huom. Positiivinen arvo tarkoittaa, että vaikutus on ollut alijäämää supistava, ja negatiivinen arvo, että vaikutus on ollut alijäämää lisäävä. Matkapuhelintoimilupien myynnistä saadut tulot eivät sisälly tietoihin.

kasvaa vuonna 2003 selvästi yli viitearvon myös Saksassa. Velkasuhde pienenee vain erittäin vähän Italiassa, jossa se on yhä euroalueen suurin. Vuoden 2003 lopussa niiden maiden lukumäärä, joiden velkasuhde ylittää 60 %, kasvaa kuuteen edellisen vuoden viidestä.

Euroopan komissio ennustaa euroalueen keskimääräisen julkisen talouden alijäämän supistuvan hieman eli 2,7 prosenttiin BKT:stä vuonna 2004. Vastapainona sille, että julkisen talouden epätasapaino vähenee niissä maissa, joilla on liiallisia alijäämiä, eräissä muissa jäsenmaissa on jälleen ilmaantunut tuntuvia julkisen talouden tasapainottomuuksia. Kolmessa maassa (Saksa, Ranska ja Portugali) BKT:hen suhteutetun julkisen talouden alijäämän odotetaan ylittävän 3 prosentin viitearvon, ja kolmessa muussa maassa (Kreikka, Italia ja Alankomaat) julkisen talouden alijäämät lienevät lähellä 3:a prosenttia. Muissa euroalueen maissa julkisen talouden tasapainottomuudet eivät ole yhtä merkittäviä tai niiden rahoitusasemat saattavat olla jopa ylijäämäiset.

Vuonna 2004 euroalueella odotetaan keskimäärin noudatettavan neutraalia finanssipolitiikan linjausta. Koska tämänhetkinen kasvuvauhti on jokseenkin trendikasvun mukainen, suhdannekehitys ei vaikuta merkittävästi julkisen talouden rahoitusasemien kehitykseen vuonna 2004. Korkomenojen väheneminen selittää yksistään kokonaisalijäämän hienoista supistumista, kun keskimääräinen perusyliäämä pysyy ennallaan. Kuten vuonna 2003, myös vuonna 2004 tilapäiset toimet edelleenkin hillitsevät julkisen talouden rahoitusaseman heikkenemistä muutamissa maissa, etenkin Italiassa. Euroalueen velkasuhteen arvioidaan kasvavan edelleen hieman vuonna 2004.

Julkisen talouden rahoitusaseman kehityksessä ja finanssipolitiikan linjauksissa on euroalueella erittäin suuria maakohtaisia eroja. Ainoastaan neljän maan (Belgia, Espanja, Itävalta ja Suomi) julkisen talouden odotetaan olevan vain hieman alijäämäinen tai ylijäämäinen vuonna 2004. Maista, joiden julkisen talouden rahoitusasema on heikkenemässä (Kreikka, Irlanti ja Luxemburg), tällä hetkellä vain Irlannin ennakoidaan kiristävän finanssipolitiikkaansa jonkin verran

palauttaukseen rahoitusasemansa terveelle pohjalle. Lisäksi maista, joiden julkisessa taloudessa on vakavia tasapainottomuusongelmia, Saksa, Ranska, Italia ja Portugali eivät ole vielä ryhtyneet riittäviin tasapainottamistoimiin, kun taas Alankomaiden arvioidaan riittävästi tasapainottavan julkista talouttaan estääkseen 3 prosentin alijäämärajan ylittymisen vuonna 2004.

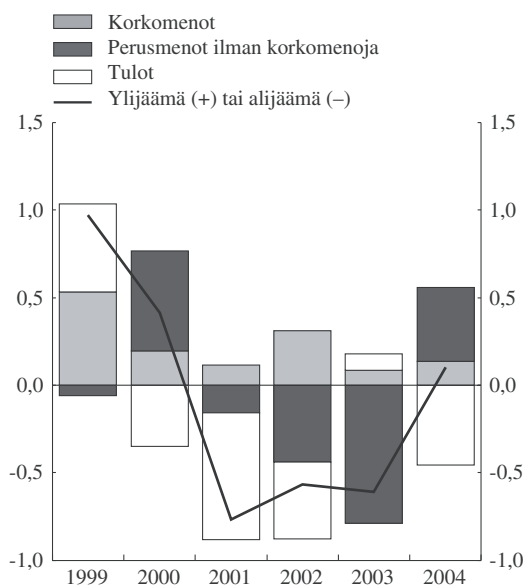
Verojen ja menojen kehitys vuosina 2003–2004

Suhdannetekijät selittävät suuren osan myös sekä BKT:hen suhteutettujen julkisen talouden tulojen että perusmenojen muutoksesta vuonna 2003 (ks. kuvio 39). Julkisen talouden tulot kasvavat melko vaatimattomasti BKT:n nimellistä kasvua myötäillen, mikä johtuu yksityisen kulutuksen ja työllisyyden heikosta kehityksestä. Näin ollen kokonaistulojen osuuden BKT:stä

Kuvio 39.

Vuotuiset muutokset euroalueen julkisen talouden keskimääräisessä rahoitusasemassa: tulojen, perusmenojen (ilman korkomenoja) ja korkomenojen vaikutukset

(prosenttiyksikköä BKT:stä)



Lähteet: Euroopan komissio (syyskuu 2003) ja EKP:n laskelmat. Huom. Positiivinen arvo tarkoittaa, että vaikutus on ollut alijäämää supistava, ja negatiivinen arvo, että vaikutus on ollut alijäämää lisäävä. Matkapuhelintoimilupien myynnistä saadut tulot eivät sisälly tietoihin.

odotetaan pysyvän jokseenkin ennallaan eli 46,2 prosentissa. Useissa maissa toteutettuja tuloverojen lisäkevennyksiä kompensoi euroalueen tasolla tarkasteltuna välillisten verojen ja sosiaaliturvamaksujen nousu. Menopuolella perusmenojen osuuden BKT:stä ennakoidaan kasvavan 0,7 prosenttiyksikköä eli 45,4 prosenttiin. Nykyisiin menoihin kohdistuu kuitenkin jatkuvasti nousupaineita, jotka paljolti johtuvat lähinnä suhdannetekijöiden aiheuttamasta työttömyyskorvausten ja muiden vastaavien sosiaalisten tulonsiirtojen noususta.

Vuonna 2004 talouskasvun vahvistumisen ja hallitusten kaavaileman menokurin odotetaan kohentavan julkisen talouden rahoitusasemia. Samalla useissa maissa toteutettujen tuloverojen kevennysten arvioidaan hillitsevän julkisen talouden tulojen kasvua euroalueella keskimäärin ja vaikuttavan epäsuotuisasti jäämäsuhteisiin.

Finanssipoliitiikan keskeiset haasteet

Esteenä potentiaalisen kasvun lisäämiselle ja julkisen talouden tervehdyttämiseksi euroalueella on, että puuttuu poliittista tahtoa ryhtyä kestäviin julkisen talouden tasapainottamistoimiin. Jatkuva julkisen talouden epätasapaino, joka joissakin tapauksissa on jopa vakava, jarruttaa talouskehitystä. Tämä ei ainoastaan viittaa siihen, että joidenkin maiden keskipitkän aikavälin suunnitelmissa finanssipoliitiikan kiristämiseen ja julkisen sektorin uudistuksiin on sitouduttu heikosti, vaan myös kyseenalaistaa eurooppalaisen finanssipoliittisen säännösten periaatteet.

On ehdottoman tärkeää, että EMUn institutionaalisen perustan uskottavuus säilyy. Tässä ei ole kyse pelkistä menettelytavoista, vaan tällä on perinpohjainen vaikutus myös euroalueen kasvunäkymiin ja vakauteen.

Itsenäisten valtioiden välisessä rahaliitossa, jossa valtiot päättävät itsenäisesti finanssipoliitiikastaan, kestävä finanssipoliitiikan varmistavat menettelytavat, jotka perustuvat yhteisesti sovittuihin sääntöihin, ovat välttämättömiä. Kun valtioihin liittyvistä riskeistä johtuvat joukkolainojen tuottoerot ovat pienentyneet, kansalliseen finanssipoliitiikkaan vaikuttava ja alijäämien

leikkaamiseen rohkaiseva tekijä on poistunut. Lisäksi houkutus alijäämärahoitukseen saattaisi kasvaa, kun alijäämien lyhytaikaiset poliittiset hyödyt koituvat ensisijaisesti budjettikuria hyllyttävälle maalle, kun taas negatiiviset vaikutukset korkotasoon koskevat kaikkia jäsenmaita. Joukkolainamarkkinat reagoisivat edelleenkin odotuksiin epämääräisestä finanssipoliitiikasta euroalueella, mutta ei ole näyttöä siitä, että rahoitusmarkkinoiden kurinpidollinen vaikutus olisi riittävä. Yhä kansainvälistyneempien markkinoiden reagointi yhden euroalueen maan poikkeavaan finanssipoliitiikkaan lienee hidasta ja näkynee vain osittain joukkolainojen tuottoeroina siitä huolimatta, että euroalueen hallitukset ei voida pakottaa pelastamaan toisiaan finanssipoliittisista vaikeuksista. Rahoitusmarkkinoiden signaalit ovat siten yleensä aivan liian heikko pelote, jotta hallitukset ottaisivat pitkän aikavälin budjettirajoitteet huomioon. Yhteisesti sovittu finanssipoliittinen välineistö, esimerkiksi sellainen kuin on esitetty Euroopan yhteisön perustamissopimuksessa ja vakaus- ja kasvusopimuksessa, täydentää markkinavoimien vaikutuksia ja helpottaa euroalueen finanssipoliitiikan koordinoitua.

EMUn finanssipoliittisten periaatteiden heikentäminen – venyttämällä sääntöjä ja käyttämällä arvaamatonta harkinnanvaraisuutta – tuo mukanaan huomattavia riskejä. Viime vuosikymmenten aikainen kokemus on osoittanut, että suurten alijäämien pitkittyminen ja velkasuhteiden suureneminen synkettävät julkisen talouden kestävyys ja myös tuotannon kasvun ja makrotaloudellisen vakauden näkymiä.

Talouskasvuun vaikuttaa se, että hallitusten lisääntyneet rahoitustarpeet nostavat etenkin pitkiä korkoja, jolloin yksityisen sektorin luottojen kysyntä supistuu. Investoinnit vähenevät ja fyysisen pääoman muodostus hidastuu, mikä puolestaan vähentää potentiaalista tuotantoa ja rajoittaa tuotanto- ja kulutusmahdollisuuksia.

Makrotalouden vakauden kannalta on harhaanjohtavaa odottaa, että keventämällä finanssipoliittisia sääntöjä ja pyrkimällä poliittiseen tarkoituksenmukaisuuteen lyhyellä aikavälillä lisättäisiin joustavuutta ja laajennettaisiin harkinnanvaraisuutta. Harkinnanvaraisuuden lisääminen

kansallisessa finanssipolitiikassa luo epävarmuutta sen suhteen, miten sääntöjä vastaisuudessa noudatetaan, ja aiheuttaa siten huolta sitoutumisesta tulevaan finanssipoliittiseen kurinalaisuuteen. Tämä epävarmuus vaikuttaa yksityisten talouden toimijoiden taloudelliseen käyttäytymiseen. Kotitaloudet ja yritykset saattavat lykätä kulutus- ja investointipäätöksiään, koska luottamus talouden vakauteen vähenee. Itse asiassa heikentyneen luottamuksen synnyttämät negatiiviset vaikutukset kokonaiskysynnän joihinkin eriin saattavat tulla niin merkittäviksi, että ne täysin kumoavat finanssipolitiikan löysentämisen ekspansiiviset vaikutukset joihinkin muihin kysynnän eriin. Finanssipolitiikan keventämisen nettovaikutus saattaa siten olla tuontanta supistava, koska kokonaiskysyntää ei pystytä lisäämään; tästä ilmiöstä käytetään nimitystä ei-keynesiläiset vaikutukset.

Finanssipoliittisen kurinalaisuuden sääntöjen höllentäminen estää paitsi lisätilan luomisen harkinnanvaraiselle finanssipolitiikalle myös suhdanneautomaatiikan vakauttavat vaikutukset, jotka syntyvät sääntöjen systemaattisesta noudattamisesta. Julkisen talouden suuret velat ja alijäämät jättävät vähän mahdollisuuksia puuttua odottamattomaan epäsuotuisaan kehitykseen finanssipoliittisin keinoin, mikä yhä enemmän altistaa taloutta häiriöille. Näin ollen myös julkisen talouden suhdanneautomaatiikka heikenee, kun finanssipolitiikan kestävyys kyseenalaistetaan. Suhdanneautomaatiikan toimintaa joudutaan mahdollisesti joko rajoittamaan finanssipolitiikan kestävyuden parantamiseksi tai yksityiset talouden toimijat saattavat kompensoida suhdanneautomaatiikan vaikutukset lisäämällä säästämistä ja varautumalla verojen nousuun vastaisuudessa.

Finanssipolitiikan strategia

Marraskuun 25. päivänä Ecofin-neuvosto päätti olla ryhtymättä toimiin Euroopan komission Ranskaa ja Saksaa koskevien suositusten pohjalta. Sen sijaan Ecofin-neuvosto laati päätelmät, joissa vaaditaan liiallisten alijäämien korjaamista mahdollisimman pian ja viimeistään vuoteen 2005 mennessä ja joiden vaatimukset julkisen talouden tasapainottamiseksi vuonna 2004 ei-

vät ole yhtä voimakkaita kuin komission suositukset. Neuvoston päätelmissä Ranskan edellytetään toteuttavan julkisen talouden rakenteellisia tasapainottamistoimia, jotka vastaavat 0,8:aa prosenttia BKT:stä vuonna 2004 ja vähintään 0,6:ta prosenttia BKT:stä vuonna 2005, mikä on hieman enemmän kuin Ranskan hallituksen budjettiprosessin aikana ilmoittama alkuperäinen tavoite. Neuvoston päätelmissä Saksalta edellytetään julkisen talouden rakenteellisia tasapainottamistoimia, jotka ovat suuruudeltaan 0,6 % BKT:stä vuonna 2004 parlamentille esitetyn vuoden 2004 budjettiesityksen mukaisesti ja vähintään 0,5 % BKT:stä vuonna 2005. Myös ”vallitseva taloustilanne” otetaan huomioon arvioitaessa suositusten noudattamista näissä maissa. Saksan tapauksessa vuoden 2005 tavoite on asetettu nimenomaisesti ehdolliseksi komission kasvuarvioiden toteutumiseksi. Lisäksi Ecofin-neuvosto on valmis tekemään perustamissopimuksen artiklan 104 kohdan 9 mukaisen päätöksen komission suosituksesta, mikäli nämä maat eivät toimisi Ecofin-neuvoston päätelmissä esitettyjen sitoumusten mukaisesti.

Tarpeesta tasapainottaa julkista taloutta terveen ja kestäväen rahoitusaseman saavuttamiseksi Ecofin-neuvoston päätelmät olivat selvästi maltillisemmat kuin komission näkemys tarkoituksenmukaisesta sopeutuksesta. Ecofin-neuvoston päätelmissä ei myöskään panna menettelyjä täytäntöön siten kuin komissio suositteli. EKP:n neuvoston lausunnossa, joka on toistettu tämän osan lopussa olevassa kehikossa 8, todetaan, että EKP pahoittelee Ecofin-neuvoston kokouksen tuloksia, ja vaaditaan hallituksia kantamaan vastuunsa ja ryhtymään tehokkaisiin toimiin luottamukseen kohdistuvien negatiivisten vaikutusten rajoittamiseksi.

Lisäksi maiden, joiden julkisen talouden tasapainottomuudet eivät ole yhtä vakavia, on pantava euroryhmän lokakuun 2002 sopimus vakuuttavasti täytäntöön. Tämä sopimus edellyttää, että maat, joiden julkisen talouden rahoitusasema ei vielä ole lähes tasapainoinen tai ylijäämäinen, supistavat alijäämänsä vähintään määrällä, joka vastaa 0,5:tä prosenttia BKT:stä vuosittain. Vakausta- ja kasvusopimuksen uskottavuus perustuu siihen, että sopimuksen säännöt ja menette-

lyt pannaan kokonaisuudessaan täytäntöön kaikkine vaiheineen.

Pidemmällä aikavälillä ja väestön ikääntymisestä johtuvat, odotettavissa olevat finanssipoliittiset paineet huomioon ottaen on erittäin tärkeää, että hallitukset varmistavat finanssipoliittisen liikkumavaran ajoissa. Vakaus- ja kasvusopimukseen perustuvat vaatimukset terveestä julkisesta taloudesta ja julkisen velan vähentämisestä asettavat oikeansuuntaiset kannustimet hallituksille valmistautua tähän haasteeseen.

Yhteenvedona voidaan todeta, että kun riittävä finanssipoliittinen kurinalaisuus puuttuu, on yhä vaikeampaa harjoittaa vakauteen tähtäävää rahapolitiikkaa. Kuten edellä on todettu, yksityisen sektorin luottojen kysynnän väheneminen merkitsee, että hintavakaus voidaan säilyttää ainoastaan korkotasoa nostamalla. Lisäksi vahvan finanssipoliittisen välineistön ja menettelytapojen puuttuminen lisää riskiä, että yksittäisten maiden harkinnanvaraisesta finanssipoliitikasta aiheutuu häiriöitä makrotalouden vakauteen.

Kehikko 8.

EKP:n neuvoston lausunto Ecofin-neuvoston päätelmistä, jotka koskevat liiallisten alijäämien korjaamista Ranskassa ja Saksassa

25.11.2003

Viimeisimmässä kokouksessaan EKP:n neuvosto asettui sille kannalle, että Euroopan komission suositukset seuraaviksi toimiksi liiallisten alijäämien menettelyssä veivät sääntöjen ja menettelyjen tulkinnan äärimmilleen.

Ecofin-neuvosto päätti tänään, ettei se ryhdy komission suositusten mukaisiin toimiin Ranskan ja Saksan suhteen. EKP:n neuvosto pitää kehitystä erittäin valitettavana ja jakaa komission julkisesti esitetyn näemyksen Ecofin-neuvoston päätelmistä.

Ecofin-neuvoston päätelmiin liittyy vakavia riskejä. On olemassa vaara, että tällainen vakaus- ja kasvusopimuksen sääntöjen ja menettelyjen noudattamatta jättäminen syö institutionaalisen rakenteen uskottavuutta ja horjuttaa luottamusta jäsenvaltioiden julkisen talouden terveyteen eri puolilla euroaluetta.

EKP:n neuvosto huomioi Ranskan ja Saksan sitoumukset korjata liialliset alijäämät mahdollisimman pian, viimeistään vuonna 2005, ja kehottaa voimakkaasti hallituksia myös suoriutumaan tästä tehtävästä. Tehokkaat toimet ovat nyt täysin välttämättömiä luottamuksen säilyttämiseksi.

Suuri yleisö voi edelleen luottaa siihen, että EKP:n neuvosto pitää vankkumatta kiinni sitouksestaan ylläpitää hintavakautta.

5 Euroalueen talousnäkyviä koskevat eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot

Eurojärjestelmän asiantuntijat ovat laatineet marraskuun 15. päivään 2003 mennessä saatavissa olleiden tietojen perusteella kokonaistaloudellisen arvion euroalueen tulevasta talouskehityksestä. Arviot on tuotettu EKP:n ja euroalueen kansallisten keskuspankkien asiantuntijoiden yhteistyönä.¹ Ne laaditaan kahdesti vuodessa, ja ne muodostavat osan aineistoa, jota EKP:n neuvosto käyttää arvioidessaan talouskehitystä ja hintavakauteen kohdistuvia riskejä.

Asiantuntija-arviot perustuvat useille oletuksille, jotka koskevat korkoja, valuuttakursseja, öljyn hintaa, euroalueen ulkopuolista maailmankauppaa ja finanssipolitiikkaa. Teknisenä oletuksena on erityisesti, että lyhyet markkinakorot ja kahdenväliset valuuttakurssit pysyvät muuttumattomina arviointijaksos aikana. Pitkiä korkoja sekä öljyn ja muiden raaka-aineiden kuin energian hintoja koskevat tekniset oletukset perustuvat markkinaodotuksiin.² Finanssipolitiikkaa koskevat oletukset puolestaan perustuvat kansallisiin budjettisuunnitelmiin ja muihin tietoihin euroalueen eri jäsenmaiden julkisen talouden tulo- ja menokehityksestä.

Arvioihin liittyvää epävarmuutta on kuvattu esittämällä ne vaihteluväleinä. Vaihteluvälit perustuvat euroalueen keskuspankkien aikaisempina vuosina laatimien arvioiden ja toteutuneen kehityksen välisiin eroihin. Vaihteluvälien leveys on näiden erojen itseisarvojen keskiarvo kerrottuna kahdella.

Kansainvälistä ympäristöä koskevat oletukset

Maailmantalouden kasvun arvioidaan vahvistuneen tämän vuoden aikana. Tämä liittyy luottamuksen palautumiseen, joka näkyy myös rahoitusmarkkinatilanteen parantumisena, sillä osakekurssit ovat nousseet ja markkinoiden volatiiliteetti on vähentynyt.

Maailmantalouden kasvun elpymisen oletetaan jatkuvan arviointijaksolla. Maailmantalouden kasvun odotetaan vuonna 2004 pysyvän suun-

nilleen vuoden 2003 jälkipuoliskolle arvioidun suuruisena ja vahvistuvan jonkin verran vuonna 2005. Yhdysvaltojen BKT:n määrän kasvun odotetaan pysyvän arviointijaksolla vahvana, joskin kasvuvauhdin odotetaan jäävän hitaammaksi kuin 1990-luvun lopulla. Voimakkaasti elvyttävä makrotaloudespolitiikka tukee talouden tämänhetkistä elpymistä, mutta yksityisen sektorin rahoitusrakenteen jatkuvien korjaustoimien ja kapasiteetin matalan käyttöasteen odotetaan heikentävän yritysten investointien kasvunäkymiä. Näiden kasvua rajoittavien tekijöiden odotetaan väistyvän arviointijaksos kuluessa. Myös Japanin talouden elpymisen odotetaan jatkuvan, ja muualla Aasiassa kasvun odotetaan pysyvän voimakkaana. Talouskasvun arvioidaan pysyvän suhteellisen vahvana myös EU:hun liittyvissä maissa ja muissa siirtymätalouksissa. Euroalueen ulkopuolisen maailman BKT:n määrän kasvuvauhdin arvioidaan olleen keskimäärin 4,0 % vuonna 2003, ja sen arvioidaan kiihtyvän noin 4,5 prosenttiin vuonna 2004 ja 5,0 prosenttiin vuonna 2005.

Maailmankaupan kasvun oletetaan kehittyvän yhdenmukaisesti maailman BKT:n määrän kasvun kanssa. Euroalueen ulkopuolisten vientimarkkinoiden kasvuvauhdin arvioidaan nopeutuneen asteittain vuoden 2003 kuluessa siten, että vuotuinen kasvuvauhti vuonna 2003 oli keskimäärin 4 %. Kasvuvauhdin odotetaan kiihtyvän edelleen 7 prosenttiin vuonna 2004 ja 8 prosenttiin vuonna 2005.

¹ Lisätietoa arvioiden laatimisessa käytettävistä menetelmistä ja tekniikoista löytyy oppaasta "A guide to Eurosystem staff macro-economic projection exercises", EKP, kesäkuu 2001.

² Kolmen kuukauden euriborkorolla mitattujen lyhyiden korkojen oletetaan pysyvän arviointijaksolla ennallaan eli hieman alle 2,2 prosentissa. Muuttumattomia valuuttakursseja koskevan teknisen oletuksen mukaan euron dollarikurssi on arviointijaksolla 1,17 ja euron efektiivinen valuuttakurssi on 12 % vahvempi kuin vuonna 2002 keskimäärin. Markkinaodotusten mukaan valtion 10 vuoden joukkolainojen nimellistuotot euroalueella nousevat hieman eli keskimäärin 4,3 prosenttiin vuonna 2005, kun ne vuonna 2003 olivat 4,15 %. Futuurimarkkinoiden perusteella öljyn barrelihinnan oletetaan laskevan 24,5 Yhdysvaltain dollariin vuonna 2005, kun se vuonna 2003 oli 28,5 Yhdysvaltain dollaria barretilta. Muiden raaka-aineiden kuin energian hintojen puolestaan odotetaan nousevan sekä vuonna 2004 että vuonna 2005, joskin hitaammin kuin vuonna 2003.

BKT:n määrän kasvua koskevat arviot

Vuoden alkupuoliskolla euroalueen BKT:n määrän kasvu pysähtyi, mutta neljännesvuosittaisen kasvuvauhdin arvioidaan kääntyneen positiiviseksi vuoden 2003 jälkipuoliskolla. Kasvuvauhdin arvioidaan nopeutuvan edelleen vuoden 2004 alkupuoliskolla. BKT:n määrän kasvuvauhdin arvioidaan olleen keskimäärin 0,2–0,6 % vuonna 2003. Sen arvioidaan kiihtyvän 1,1–2,1 prosenttiin vuonna 2004 ja olevan 1,9–2,9 % vuonna 2005. Ulkomaisen kysynnän oletetun voimistumisen arvioidaan johtavan viennin kasvun elpymiseen huolimatta euron efektiivisen kurssin aiemman vahvistumisen viipeellä ilmenevästä vaikutuksesta. Myös euroalueen kotimaisen kysynnän arvioidaan piristyvän niin investointien kuin yksityisen kulutuksenkin elpymisen johdosta. Varastojen kasvattamisella ja nettoviennillä ei arvioida olevan merkittävää BKT:n määrän kasvua vauhdittavaa vaikutusta.

Kotimaisen kulutuksen eristä *yksityisen kulutuksen* vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olleen keskimäärin 1,0–1,4 % vuonna 2003. Neljännesvuosittaisen kasvuvauhdin arvioidaan pysyvän vaimeana vuoden jälkipuoliskolla. Yksityisen kulutuksen kasvun arvioidaan vahvistuvan vuoden 2004 alusta siten, että sen keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti on 1,1–2,1 % vuonna 2004 ja 1,4–3,0 % vuonna 2005. Yksityisten kulutusmenojen kehityksen arvioidaan seurailevan kotitalouksien käytettävissä olevien reaalityulojen kehitystä. Kotitalouksien säästämisasteen odotetaan pysyvän ennallaan seuraavien kahden vuoden aikana tiettyjen toisiaan tasapainottavien tekijöiden vuoksi. Yhtäältä työmarkkina-tilanteen asteittaisen paranemisen odotetaan vähentävän tarvetta varovaisuussäästämiseen, mutta toisaalta epävarmuus terveydenhuollon ja eläkejärjestelmien uudistuksista lisänee säästämistä. Vuonna 2004 työllisyyden heikon kasvun arvioidaan jonkin verran rajoittavan kotitalouksien käytettävissä olevien tulojen kasvua, mutta vuonna 2005 työllisyyden kasvun nopeutuminen sekä reaalityulojen nousu inflaation hidastuessa tukevat sitä. Finanssipolitiikkaa koskevien oletusten mukaan välillisten verojen ja hallinnollisesti säädelyjen hintojen (mukaan lukien terveystalvelujen hinnat) nousu vuonna 2004 tasoittaa tuloverojen ja sosiaali-

turvamaksujen kevennysten positiivisia vaikutuksia kotitalouksien käytettävissä oleviin reaalitytuloihin. Lisäksi tämänhetkisten budjettisuunnitelmien perusteella oletetaan, että *julkisen kulutuksen* vaikutus BKT:n määrän kasvuun pienee arviointijaksolla.

Kiinteiden investointien keskimääräisen vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan jäävän negatiiviseksi –1,7 ja –0,7 prosentin välille vuonna 2003. Kasvuvauhdin arvioidaan nopeutuvan 0,2–3,2 prosenttiin vuonna 2004 ja olevan 2,3–5,5 % vuonna 2005. Kiinteiden investointien elpyminen on pääasiassa seurausta *yritysten investoinneista*, joiden kehitystä tukevat maailmantalouden tilanteen paraneminen sekä matalat reaalkorot. Yritysten investointien kasvuvaikutuksen arvioidaan silti pysyvän vähäisenä vuonna 2004, koska yritysten kannattavuus on viime vuosina ollut heikkoa ja taseiden uudelleenjärjestelyt jatkuvat. *Yksityisten asuinrakennusinvestointien*, jotka kolmena edellisenä vuotena ovat laskeneet, arvioidaan elpyvän jonkin verran vuonna 2004.

Ulkomaankaupasta voidaan todeta, että viennin keskimääräisen vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan pysyneen –1,6 ja 1,2 prosentin välillä vuonna 2003.³ Kasvuvauhdin arvioidaan nopeutuvan 2,8–6,0 prosenttiin vuonna 2004 ja olevan 5,0–8,2 % vuonna 2005. Viennin kasvu on arvioitu hitaammaksi kuin vientimarkkinoiden kasvu, sillä euroalueen markkinaosuuden odotetaan supistuvan edelleen hieman vuonna 2004 euron keväällä 2002 alkaneen vahvistumisen vuoksi. Tuonnin keskimääräisen vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olleen 0,1–2,7 % vuonna 2003. Sen arvioidaan olevan 2,9–6,3 % vuonna 2004 ja kiihtyvän 5,1–8,5 prosenttiin vuonna 2005. Tuonnin arvioidaan seurailevan euroalueen kokonaiskysynnän kehitystä, mutta myös euron vahvistumisen viipeellä näkyvän vaikutuksen arvioidaan näkyvän siinä jonkin verran.

Työllisyyden arvioidaan pysyneen suurin piirtein muuttumattomana vuonna 2003 huolimatta heikon taloudellisen tilanteen pitkittymisestä. Työllisyyden arvioidaan piristyvän vain vähän vuonna 2004, ja vahvistuvan merkittävämmi-

³ *Ulkomaankauppaa koskevia arvioita laadittaessa noudatetaan kansantalouden tilinpidon käsitteistöä, eli mukana on myös euroalueen sisäinen kauppa.*

vuonna 2005. Taustalla on se, että yritykset pyrkivät palauttamaan kannattavuutensa parantamalla tuottavuutta ja että työllisyyskehitys seuraa suhdanteita yleensä viipeellä. Työvoiman tarjonnan arvioidaan lisääntyvän työhönosallistumisasteen kasvaessa, joskin heikohkon työmarkkinatilanteen takia hitaammin kuin viime vuosina. Työvoiman tarjontaa ja työllisyyttä koskevat arviot viittaavat siihen, että työttömyysaste alkaa kenties laskea vasta arviointijakson loppupuolella.

Hintoja ja kustannuksia koskevat arviot

Yhdenmukaistetun kuluttajahintaindeksin (YKHI) keskimääräisen nousuvauhdin arvioidaan olleen 2,0–2,2 % vuonna 2003. Sen arvioidaan olevan 1,3–2,3 % vuonna 2004 ja 1,0–2,2 % vuonna 2005. Energian hinnan arvioidaan vaikuttavan arviointijaksolla YKHI-inflaatiota hidastavasti. Tämä heijastaa suurelta osin öljyn eurohinnan oletettua laskua. Julkista taloutta koskevien oletusten mukaan välillisten verojen ja hallinnollisesti säädeltyjen hintojen korotukset nopeuttavat YKHIn muiden erien kuin energian hintojen nousua vuoden 2004 alussa. Tämän jälkeen niiden nousuvauhdin arvioidaan hidastuvan vähitellen, mikä heijastaa finanssipolitiikkaa koskevia oletuksia, kotimaisten kustannuspaineiden vähenemistä ja tuontihintojen pysymistä matalina. Muiden kuin energiaerän hintojen nousuvauhdin arvioidaan vakaantuvan arviointijakson loppupuolella. YKHIä koskeva arvio saattaa kuitenkin vaihdella jonkin verran suunniteltujen fi-

nanssipoliittisten toimien täytäntöönpanoon liittyvän epävarmuuden vuoksi.

Tuontihintojen laskun arvioidaan jatkuneen vuonna 2003 euron keväällä 2002 alkaneen vahvistumisen ja heikkojen ulkoisten inflaatiopaineiden vuoksi. Tuontihintojen kehityksen arvioidaan pysyvän vaimeana vuoden 2004 alkupuoliskolla, mikä heijastaa euron vahvistumisen viipeellä ilmeneviä vaikutuksia ja öljyn hinnan oletettua laskua. Vuonna 2005 tuontihintojen arvioidaan nousevan hieman.

Tämänhetkisten palkkasopimusten perusteella oletetaan, että työntekijää kohden laskettujen nimellispalkkojen nousuvauhti pysyy arviointijaksolla jokseenkin ennallaan. *Yksikkötyökustannusten* nousun arvioidaan hidastuvan pääasiassa työn tuottavuuden suhdanneluontoisen parane- misen vuoksi. Taloudellisen toimeliaisuuden vilkastuessa työn tuottavuuden kasvun arvioidaan piristyneen jonkin verran kuluvan vuoden jälkipuoliskolla, kun se vuoden 2003 alussa pysyi vaimeana. BKT:n määrän kasvua ja työllisyyttä koskevien arvioiden mukaan työn tuottavuus paranee arviointijaksolla ja tuottavuuden kasvu on jakson lopulla lähellä pitkän aikavälin keskiarvoaan. Tämän seurauksena yksikkötyökustannusten kasvun arvioidaan hidastuvan vuosina 2004 ja 2005. Heikosta talouskehityksestä ja euron aiemmasta vahvistumisesta huolimatta *voittomarginaalien* arvioidaan pysyneen suurin piirtein ennallaan vuonna 2003. Niiden arvioidaan levenevän arviointijakson aikana, kun talouskasvun elpyminen kiihtyy.

Taulukko 13.

Kokonaistaloudellinen arvio

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)¹⁾

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|----------------------------------|------|-------------|-----------|-----------|
| YKHI | 2,3 | 2,0 – 2,2 | 1,3 – 2,3 | 1,0 – 2,2 |
| BKT:n määrä ²⁾ | 0,9 | 0,2 – 0,6 | 1,1 – 2,1 | 1,9 – 2,9 |
| Yksityinen kulutus | 0,5 | 1,0 – 1,4 | 1,1 – 2,1 | 1,4 – 3,0 |
| Julkinen kulutus | 2,8 | 0,9 – 2,1 | 0,6 – 1,6 | 0,3 – 1,3 |
| Kiinteän pääoman bruttomuodostus | -2,8 | -1,7 – -0,7 | 0,2 – 3,2 | 2,3 – 5,5 |
| Vienti (tavarat ja palvelut) | 1,7 | -1,6 – 1,2 | 2,8 – 6,0 | 5,0 – 8,2 |
| Tuonti (tavarat ja palvelut) | 0,0 | 0,1 – 2,7 | 2,9 – 6,3 | 5,1 – 8,5 |

1) Jokaisen muuttujan ja arviointijakson vaihteluvälit perustuvat euroalueen kansallisten keskuspankkien aiempien arvioiden ja toteutuneen kehityksen välisten erojen itseisarvojen keskiarvoon.

2) BKT:n määrää koskevat arviot perustuvat työpäiväkorjattuihin tietoihin.

Kehikko 9.

Vertailua kesäkuun 2003 arvioon

Suurin ero EKP:n Kuukausikatsauksen kesäkuun 2003 numerossa julkaistuun eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvioon on, että YKHI:n vaihteluvälejä vuodelle 2004 on tarkistettu ylöspäin. Muutos johtuu suurelta osin kansallisiin budjettisuunnitelmiin sisältyvistä finanssipoliittisista toimista kuten välillisten verojen ja hallinnollisten hintojen (erityisesti terveyspalvelujen hintojen) nostamisesta vuonna 2004. Näiden toimien arvioidaan kiihdyttävän YKHI-inflaatiota noin ½ prosenttiyksiköllä vuonna 2004. Lisäksi julkista taloutta koskevissa oletuksissa on otettu huomioon se, että finanssipoliitikasta päättävät viranomaiset ovat suunnitelleet aikaistavansa työtulojen verotuksen lisäkevennyksiä ja laskevansa sosiaaliturvamaksuja.

BKT:n määrän kasvuarvioiden vaihteluvälejä vuodelle 2003 on nyt tarkistettu jonkin verran alaspäin, mutta vuoden 2004 vaihteluvälit pysyvät ennallaan. Vuotta 2003 koskeva tarkistus heijastaa pääosin sitä, että toteutunut talouskehitys kuluvin vuoden toisella neljänneksellä oli heikompaa kuin kesäkuussa 2003 arvioitiin. Nettoviennin ja investointien vaikutus BKT:n määrän kasvuun oli arvioitua vähäisempi. Vuonna 2004 uusien finanssipoliittisten toimien vaikutus euroalueen BKT:n määrän kasvuun jää vähäiseksi, sillä veroleikkausten positiivista vaikutusta tasaa YKHI:n nousun negatiivinen vaikutus kotitalouksien käytettävissä oleviin tuloihin.

Työntekijää kohden laskettujen nimellispalkkojen nousuvauhti vuodelle 2004 on voimassaolevat palkkasopimukset huomioon ottaen arvioitu hitaammaksi kuin kesäkuun 2003 arvioissa. Myös yksikkötyökustannuksia on tarkistettu tämän vuoksi hieman alaspäin, mutta voittomarginaalien arvioidaan kasvavan aiemmin arvioitua enemmän. Öljyn hintaa, korkoja ja valuuttakursseja koskevat tekniset oletukset eivät ole juurikaan muuttuneet kesäkuun 2003 arvioista. Muiden raaka-aineiden kuin energian hintojen nousuvauhti on kuitenkin oletettu viime kesäkuussa arvioitua nopeammaksi.

Kokonaistaloudellisten arvioiden vertailua

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)

| | 2002 | 2003 | 2004 |
|-----------------------------|------|-----------|-----------|
| YKHI – joulukuu 2003 | 2,3 | 2,0 – 2,2 | 1,3 – 2,3 |
| YKHI – kesäkuu 2003 | 2,3 | 1,8 – 2,2 | 0,7 – 1,9 |
| BKT:n määrä – joulukuu 2003 | 0,9 | 0,2 – 0,6 | 1,1 – 2,1 |
| BKT:n määrä – kesäkuu 2003 | 0,9 | 0,4 – 1,0 | 1,1 – 2,1 |

Kehikko 10.

Muiden laitosten ennusteet

Useat kansainväliset järjestöt ja yksityiset ennustelaitokset julkaisevat ennusteita euroalueen talousnäkymistä. Nämä ennusteet eivät kuitenkaan ole täysin vertailukelpoisia keskenään eivätkä eurojärjestelmän asiantuntijoiden laatimien kokonaistaloudellisten arvioiden kanssa, koska ne perustuvat erilaisiin oletuksiin ja ne on julkaistu eri ajankohtina (eli ne perustuvat eri aikoina käytettävissä olleisiin tietoihin). Eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvioista poiketen muiden laitosten ennusteet eivät yleensä perustu oletukselle muuttumattomista lyhyistä koroista arviointijakson aikana. Lisäksi näissä ennusteissa käytetään erilaisia oletuksia finanssipolitiikkaa, rahoitusmarkkinoita ja euroalueen ulkoista ympäristöä koskevista muuttujista. Consensus Economics Forecasts -ennusteissa ja EKP:n Survey of Professional Forecasters -kyselytutkimuksessa käytetään monia tarkemmin määrittelemättömiä oletuksia.

Erlaisista oletuksista huolimatta tällä hetkellä käytettävissä olevissa muiden ennustelaitosten ennusteissa ollaan yksimielisiä siitä, että taloudellinen toimeliaisuus euroalueella elpyy asteittain ja BKT:n keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti nopeutuu noin 1½–2 prosenttiin vuonna 2004. Consensus Economics Forecasts -ennusteissa ja Survey of Professional Forecasters -kyselytutkimuksessa kasvun odotetaan olevan 1,7 %, kun taas kansainväliset järjestöt ennustavat BKT:n vuotuisen kasvuvauhdin olevan hieman nopeampaa eli 1,8–1,9 %. Kansainvälisten järjestöjen ennusteiden luvut ovat eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvioissa esitet-

Taulukko A.

Euroalueen BKT:n määrän kasvuennusteiden vertailua

(vuotuinen prosenttimuutos)

| | Julkistamisajankohta | 2003 | 2004 | 2005 |
|------------------------------------|----------------------|------|------|------|
| Euroopan komissio | marraskuu 2003 | 0,4 | 1,8 | 2,3 |
| IMF | syyskuu 2003 | 0,5 | 1,9 | – |
| OECD | marraskuu 2003 | 0,5 | 1,8 | 2,5 |
| Consensus Economics Forecasts | marraskuu 2003 | 0,5 | 1,7 | – |
| Survey of Professional Forecasters | marraskuu 2003 | 0,5 | 1,7 | 2,3 |

Lähteet: Euroopan komission ennuste (syksy 2003), IMF World Economic Outlook (syyskuu 2003), OECD Economic Outlook n:o 74, Consensus Economics Forecasts ja EKP:n Survey of Professional Forecasters.

tyjen vaihteluvälien yläpäässä. On syytä huomata, että Euroopan komission ennusteiden luvut eivät ole työpäiväkorjattuja, joten vuonna 2004 ne ovat noin ¼ prosenttiyksikköä suurempia kuin eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvioissa käytetyt työpäiväkorjatut luvut. Tämä johtuu siitä, että ensi vuonna on tavallista enemmän työpäiviä. OECD:n ennuste perustuu työpäiväkorjattuihin tietoihin, mutta muissa ennusteissa ei mainita, perustuvatko ne työpäiväkorjattuihin tietoihin vai eivät.

Taulukko B.

Euroalueen YKHI-inflaatioennusteiden vertailua

(vuotuinen prosenttimuutos)

| | Julkistamisajankohta | 2003 | 2004 | 2005 |
|------------------------------------|----------------------|------|------|------|
| Euroopan komissio | marraskuu 2003 | 2,1 | 2,0 | 1,7 |
| IMF | syyskuu 2003 | 2,0 | 1,6 | – |
| OECD | marraskuu 2003 | 2,0 | 1,5 | 1,4 |
| Consensus Economics Forecasts | marraskuu 2003 | 2,0 | 1,6 | – |
| Survey of Professional Forecasters | marraskuu 2003 | 2,0 | 1,6 | 1,8 |

Lähteet: Euroopan komission ennuste (syksy 2003), IMF World Economic Outlook (syyskuu 2003), OECD Economic Outlook n:o 74, Consensus Economics Forecasts ja EKP:n Survey of Professional Forecasters.

Euroopan komission ennusteen mukaan YKHI-inflaatio on 2,0 % vuonna 2004. Kaikkien muiden ennusteiden mukaan kuluttajahintainflaatio hidastuu enemmän vuonna 2004 ja vuotuinen keskimääräinen inflaatiovauhti on 1,5–1,6 %. Näiden ennusteiden luvut ovat eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvioissa esitetyn vaihteluvälän alapäässä. IMF:n ja OECD:n ennusteissa tämä saattaa johtua siitä, että niissä ei ole otettu huomioon viimeaikaisia tietoja vuodelle 2004 suunnitelluista välillisiin veroihin ja hallinnollisiin hintoihin kohdistuvista toimituksista.

6 Globaali makrotaloudellinen ympäristö, valuuttakurssit ja maksutase

Maailmantalouden elpyminen vahvistui edelleen

Viime aikoina julkaistut tiedot ovat vahvistaneet, että maailmantalouden elpyminen on nopeutumassa. Vuonna 2004 maailman talouskasvun odotetaan pysyvän kutakuinkin vuoden 2003 toiselle neljännekselle arvioidulla tasolla Yhdysvaltain ja Aasian vauhdittamana. Yhdysvalloissa talouden elpymistä tukee edelleen voimakkaasti elvyttävä makrotalouspolitiikka. Japanin yleinen taloustilanne kohenee edelleen, ja muualla Aasiassa kasvuvauhti on merkittävästi nopeutunut. Vaikka yritysten investoinnit ovat viime aikoina osoittaneet joitakin piristymisen merkkejä, ne ovat pysyneet useimmissa teollisuusmaissa ylikapasiteetin ja yritysten velkaantuneisuuden vuoksi suhteellisen vähäisinä, joten elpymisen jatkuminen täysin omalla painollaan antaa ehkä vielä odottaa itseään. Maailmantalouden inflaatiopaineet ovat suhteellisen vähäiset, koska tuottavuus kasvaa voimakkaasti ja ylikapasiteetti on yhä merkittävää (ks. kuvio 40).

Kaiken kaikkiaan maailmantalouden elpymistä vaarantavat riskit näyttävät olevan lyhyellä aikavälillä tasapainossa. Myönteistä on Yhdysvaltain ja Aasian talouskasvu, jonka nopeutuminen entisestään voi johtaa odotettua suurempiin suotuisiin heijastusvaikutuksiin muissa maissa. Epäsuotuisammin vaikuttavat joissakin keskeisissä maissa itsepintaisesti jatkuvat säästöjen ja investointien erot, jotka ilmenevät vaihtotaseiden merkittävänä epätasapainona ja varjostavat edelleen maailman talousnäkyviä.

Yhdysvaltoja koskevat alustavat tiedot osoittavat talouden elpymisen nopeutuneen vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä. BKT kasvoi 8,2 % (edellisestä neljänneksestä vuositasolle korotettuna), ja kasvua vauhditti etenkin kestävien kulutustavaroiden yksityinen kulutus. Kotitalouksien kulutusta edisti käytettävissä olevien reaalityulojen voimakas kasvu veronkevennyksen tukemana. BKT:n kasvua edisti myös yksityisen sektorin kiinteiden investointien merkittävä lisääntyminen. Asuinrakennusinvestoinnit sekä laite- ja ohjelmistotuotteiden hankinnat kasvoi-

vat vuositasolla yli kymmenen prosentin vauhdilla. Nettovienti edisti BKT:n kasvua, mutta sen vaikutus jäi suhteellisen pieneksi. Myös varastojen kehityksellä oli myönteinen vaikutus, mutta valtion puolustusmenoilla oli puolestaan huomattavasti vähäisempi vaikutus kuin edellisellä vuosineljänneksellä.

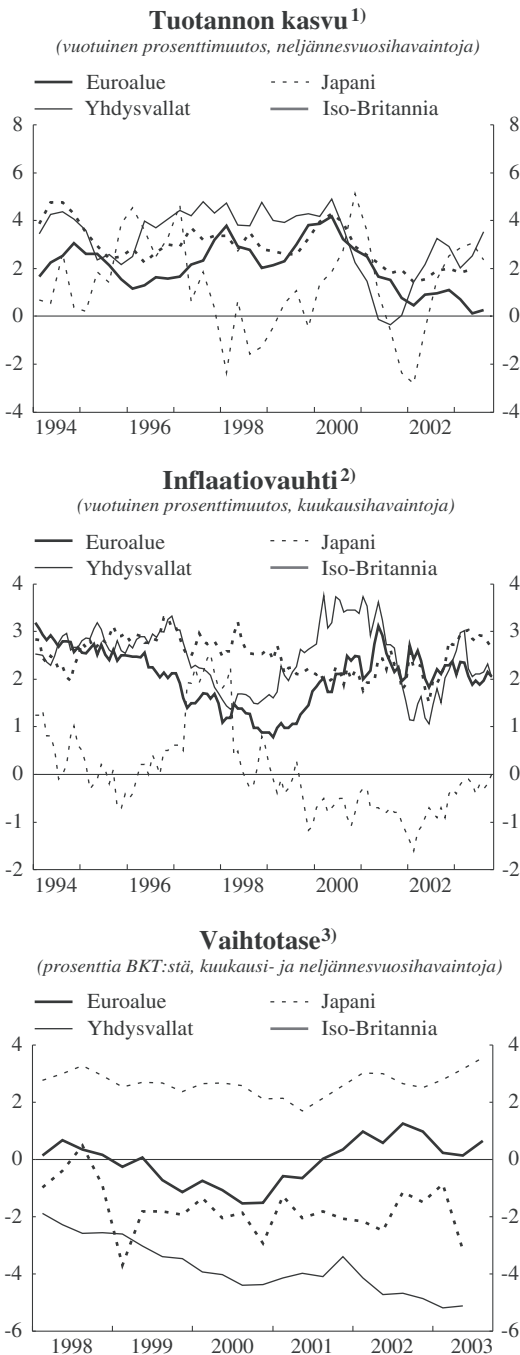
Tulevan kehityksen osalta käytettävissä olevat tiedot viittaavat siihen, että talouskasvu jatkuu lähikuukausina ripeänä, vaikka erityisesti kulutuskysynnän kasvuvauhdin voidaan odottaa hidastuvan verrattuna kolmannen vuosineljänneksen voimakkaaseen elpymiseen. Koska elvyttävän makrotalouspolitiikan vaikutusten odotetaan asteittain hiipuvan, itseään ruokkiva elpyminen riippuu ratkaisevasti työmarkkinatilanteen paranemisesta, investoinneista ja yritysten luottamuksen vahvistumisesta.

Yritysten investointeja ennakoivat indikaattorit viittaavat siihen, että yhdysvaltalaiset yritykset suunnittelevat investoivansa yhä enemmän. Lokakuussa uusien tilausten määrä lisääntyi merkittävästi sekä tehdasteollisuudessa että palvelualoilla. Teollisuustuotanto kasvoi neljäntenä peräkkäisenä kuukautena, ja kapasiteetin käyttöaste osoitti kasvun merkkejä historiallisen alhaisilta tasoilta. Edellä mainittujen tekijöiden lisäksi yritysten luottamuksen odotetaan tukevan jatkossakin yksityisiä investointeja, kun ulkoiset rahoitusolosuhteet ovat myönteiset, varastot suhteellisen pieniä ja lopputuotekysyntä vilkasta. Ylikapasiteetti ja yritysten velkaantuneisuus voivat kuitenkin edelleen hillitä investointien kasvua.

Yksityistä kulutusta koskevat vasta julkaistut tiedot viittaavat siihen, että kotitalouksien kulutuksen kasvu todennäköisesti hidastuu lähikuukausina, mutta säilyy kuitenkin vahvana. Kun inflaatiopaineet on pysynyt hitaana ja käytettävissä olevat reaalityulot ovat kasvaneet vuoden alusta merkittävästi, kuluttajien luottamuksen viimeaikainen vahvistuminen voi tukea entisestään kotitalouksien kulutusta. Myös työmarkkinakehityksessä on viime kuukausina ollut havaittavissa rohkaisevia merkkejä. Työllisyyskehityksen on parannutta-

Kuvio 40.

Taloukskehitys keskeisissä teollistuneissa talouksissa



Lähteet: Kansalliset tiedot, BIS, Eurostat ja EKP:n laskelmat.

1) Eurostatin tiedot euroalueen ja Ison-Britannian osalta; Yhdysvaltain ja Japanin osalta kansalliset tiedot.

2) Vuoteen 1995 asti euroaluetta koskevat tiedot ovat kansallisiin kuluttajahintaindeksitietoihin perustuvia arvioita YKHI-inflaatiovauhdista. Vuoden 1995 jälkeen tiedot perustuvat YKHIin. Ison-Britannian osalta käytetään RPIX-indeksiä.

3) EKP:n ja Eurostatin tiedot euroalueen ja Ison-Britannian osalta; Yhdysvaltain ja Japanin osalta kansalliset tiedot. Kaikkien maiden BKT- ja vaihtotaseluvut on puhdistettu kausivaihtelusta.

va entisestään lähitulevaisuudessa, jotta Yhdysvaltain talouden elpyminen voisi jatkua.

Vuotuinen kuluttajahintainflaatio on viime kuukausina vakiintunut, ja se oli lokakuussa 2,0 prosenttia. Ilman elintarvikkeita ja energiaa laskettu kuluttajahintainflaatio on vuoden 2001 lopulta alkaen jatkuvasti hidastunut. Lokakuussa se kuitenkin kiihtyi hieman eli 1,3 prosenttiin (vuositasolla). Uusin kehitys näyttää vastaavan kuluttajahintojen kehitystä kuvaavien yksityisen kulutuksen ja BKT:n deflaattoreiden kääntymistä nousuun kolmannella vuosineljänneksellä.

Rahapolitiikan osalta Yhdysvaltojen keskuspankin avomarkkinakomitea (FOMC) päätti kokouksessaan 28.10.2003 jättää federal funds -tavoitekorkonsa ennalleen 1 prosenttiin. FOMC toisti syyskuisen lausuntonsa, jonka mukaan politiikan suunta pidettäisiin ennallaan ”huomattavan pitkään” inflaatiovauhdin eitoivottavan hidastumisriskin vuoksi.

Japanin yleisen taloustilanteen koheneminen on jatkunut. BKT kasvoi kolmannella vuosineljänneksellä edelliseen neljännekseen verrattuna 0,6 % eli hieman hitaammin kuin toisella neljänneksellä. Kaksi kolmannesta kasvusta johtui kotimaisesta kysynnästä ja loput nettoviennistä. Nettoviennin kehitystä edisti maailmantalouden asteittaisesta elpymisestä johtuva viennin kasvun nopeutuminen entisestään. Samalla tuonti toipui SARS-epidemian aiheuttamasta supistumisesta toisella vuosineljänneksellä. Yksityisen sektorin kysyntää vauhdittivat pääasiassa investoinnit, kun muut kuin asuinrakentamiseen liittyvät investoinnit kasvoivat 2,8 %. Sen sijaan kulutuksen kasvu jäi suurin piirtein nolnaan. Julkisten investointien kasvu hidastui -3,9 prosentin vauhdilla, mikä johtui Japanin hallituksen pyrkimyksistä vakauttaa julkista taloutta.

Japanin talouden odotetaan kohenevan asteittain, ja maailmantalouden kasvun nopeutumisen tukee talouden yleistä kasvu. Myös yksityisen kysynnän kasvun odotetaan jatkuvan. Kulutuksen kasvu todennäköisesti nopeutuu, kun tulot kasvavat ja työmarkkinatilanne paranee. Viimeaikaiset konetilaukset viittaavat kuitenkin siihen, että yksityisen sektorin investointimenot olisivat jonkin verran maltillistumassa. Niiden

kasvun esteenä ovat rakenteelliset tekijät, vaikka yrityssektoriin ja rahoitusalaan liittyvät uudistukset ovat jonkin verran edistyneet. Julkista kulutusta hillinneen edelleen tarve huolehtia julkisen talouden kestävydestä.

Hintakehityksessä on edelleen havaittavissa deflaatiopaineita. Kuluttajahintaindeksin vuotuinen muutosvauhti oli lokakuussa 0,0 %, kun ilman päivittäiselintarvikkeiden vaikutusta lasketun kuluttajahintaindeksin muutos oli samaan aikaan +0,1 %. Näihin muutoksiin ovat kuitenkin vaikuttaneet myös monet erityistekijät, kuten tupakkaverojen ja terveydenhoitomaksujen omavastuuosuuksien nousu, mikä on lisännyt hinnannousupaineita. Merkittävämmän deflaatiopaineet näkyvät BKT-deflaattorissa, joka oli kolmannella vuosineljänneksellä 2,7 %.

Tässä tilanteessa Japanin keskuspankki päätti 10.10.2003 nostaa keskuspankissa olevien sekkitilitalletusten määrää koskevan tavoitteensa ylärajan noin 30 000 miljardista jenistä noin 32 000 miljardiin jeniin. Samalla se päätti useista toimenpiteistä, joiden tarkoituksena oli lisätä rahapolitiikan avoimuutta, ja selkeytti sitoutumistaan rahan määrän lisäämiseen tähtäävän nykyisen politiikkansa jatkamiseen. Samalla se lausui julki kaksi välttämätöntä ehtoa rahamäärän lisäämispolitiikan päättymiselle. Ensimmäisen mukaan vuotuisen (ilman päivittäiselintarvikkeiden vaikutusta lasketun) kuluttajahintaindeksin muutoksen olisi oltava vähintään muutamana kuukautena joko nolla tai positiivinen. Toinen ehto on, että vuotuisen (ilman päivittäiselintarvikkeiden vaikutusta lasketun) kuluttajahintaindeksin odotetun muutoksen olisi – rahapolitiikasta päättävän johtokunnan jäsenten julkaisemien ennusteiden mukaan – pysyttävä pitkällä aikavälillä positiivisena.

Isossa-Britanniassa BKT:n kasvu nopeutui 0,7 prosenttiin vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä, eli vuosikasvu oli 2,0 %. BKT:n kasvua nopeutti paljon yksityinen kulutus, joka kasvoi kolmannella vuosineljänneksellä 0,8 %. Kasvu oli hieman nopeutunut edellisestä vuosineljänneksestä. Kotitalouksien kulutusta tukee edelleen asuntojen ja varallisuuden arvon kasvu, vaikka käytettävissä olevien reaalityulojen kasvu on hidastunut. BKT:n kasvua tuki myös julkinen

kulutus, joka lisääntyi kolmannella vuosineljänneksellä 0,6 %. Kiinteän pääoman bruttomuodostus väheni kolmannella neljänneksellä 1,3 %, kun yritysten investoinnit supistuivat. Investointimenoja ovat hillinneet yrityssektorin rahoituksen uudelleenjärjestelyt ja ylikapasiteetti, vaikka yritysten voitot ovat viime aikoina osoittaneet joitakin elpymisen merkkejä. Vaikka punta heikkeni vuoden 2003 ensimmäisellä puoliskolla, vienti lisääntyi kolmannella vuosineljänneksellä vain hieman, kun se oli vähentynyt toisella neljänneksellä. Tuonti kasvoi kolmannella neljänneksellä 1,0 %, joten nettovienti hidasti BKT:n kasvua.

RPIX-indeksin (vähittäishintaindeksi, josta on poistettu asuntolainojen korot) mukaan vuotuinen inflaatiiovauhti oli lokakuussa vuositasolla 2,7 %, kun se oli kolmannella vuosineljänneksellä ollut 2,9 %. Vuotuinen YKHI-inflaatiiovauhti oli lokakuussa 1,4 % eli huomattavasti hitaampi kuin RPIX-inflaatio, mikä johtuu asumiskustannusten osatekijöiden sisällyttämisestä RPIX-indeksiin ja muista menettelytaperoista. Punnan heikkeneminen vuoden 2003 alkupuoliskolla on toistaiseksi vaikuttanut tuontihintoihin melko vähän. Työttömyys pysyi kolmannella vuosineljänneksellä vakaana ja nimellispalkkojen nousu maltillisena.

Englannin keskuspankin rahapolitiikan komitea (MPC) päätti 6.11.2003 nostaa repokorkoa 0,25 prosenttiyksikköä eli 3,75 prosenttiin. Englannin keskuspankki perusteli päätöstään talouskasvun vahvistumisella koko maailmassa ja Isossa-Britanniassa, missä kasvun perusta oli laajenemassa. Myös luottojen määrän kasvu oli pysynyt vahvana, ja asuntomarkkinat sekä yksityinen kulutus olivat osoittautuneet odotettua kestävämmiksi. Yhdessä punnan aiemmin tänä vuonna tapahtuneesta heikkenemisestä aiheutuvien vaikutusten kanssa nämä tekijät lisäisivät Englannin keskuspankin mukaan hintojen nousupaineita todennäköisesti asteittain.

Ruotsissa BKT kasvoi vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä vuosineljänneksitasolla 0,5 % ja vuositasolla 2,0 %, kun kasvuvauhti oli toisella neljänneksellä ollut 0,3 %. Kotitalouksien kulutus ja nettovienti nopeuttivat huomattavasti tuotannon kasvua samalla kun investoinnit ja

varastot hidastivat sitä. Vuotuinen YKHI-inflaatio oli 2,3 % lokakuussa 2003 eli sama kuin keskimäärin koko kolmannella vuosineljänneksellä. Energian ja palveluiden hintakehitys nopeutti YKHI-inflaatiota, mutta muiden teollisuustuotteiden kuin energian hinnan vuotuinen muutosvauhti oli negatiivinen.

Tanskassa BKT väheni vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä 0,3 % edellisestä neljänneksestä (vuositasolla 0,3 %), kun se oli edellisellä neljänneksellä vähentynyt 0,5 %. Vähentyminen johtui pääasiassa nettoviennin ja varastojen muutoksen supistumisesta. Kiinteän pääoman bruttomuodostus nopeutui kolmannella vuosineljänneksellä, ja yhdessä yksityisen kulutuksen kanssa se oli tärkein BKT:n määrään myönteisesti vaikuttanut tekijä. Vuotuinen YKHI-inflaatio jatkoi hidastumistaan vuoden 2003 toisen neljänneksen 1,6 prosentista lokakuun 1,1 prosenttiin. Inflaatiovauhdin jatkuva hidastuminen johtui lähinnä tuontihintojen ja elintarvikkeiden hintojen laskusta.

Sveitsin tuoreet talousluvut ovat osoittaneet, että maan talouskasvu on hiljalleen elpymässä. BKT kasvoi hieman vuoden kolmannella neljänneksellä (edellisestä neljänneksestä vuositasolle korotettuna 1,0 %), kun se oli supistunut kolmella edellisellä vuosineljänneksellä. Yksityinen kulutus on ollut edelleen vaimeaa, mutta investoinnit ovat lisääntyneet merkittävästi ja maailmantalouden elpyminen on vauhdittanut viennin kehitystä. Ennakoivat indikaattorit viittaavat myös siihen, että taloudellinen tilanne on selvästi kohenemassa, mikä lisää todennäköisyyttä talouden kasvun alkamisesta vuoden lopulla. Tuottajahinnat vakiintuivat lokakuussa lasketuaan useiden kuukausien ajan. Samalla kuluttajahintainflaatio pysyi vuositasolla 0,5 prosentissa eli samana kuin syyskuussa.

EU:hun liittyvissä maissa yleiset kasvunäkymät olivat edelleen positiiviset. Kotimainen kysyntä on ollut vahvaa, vaikka monissa maissa aiempien finanssipoliittisten elvytystoimien päättymisen on saattanut hillitä kasvua. Kulutuskysyntä on ollut kestävä, ja joissakin maissa sen kasvu on jopa kiihtynyt. Vienti on yleisesti katsoen ollut vakaata, mutta vilkas tuonti on ollut huomattavasti voimakkaampaa, ja sitä on tukenut yritys-

ten koheneva luottamus. Investointien aktiivisuus on vaihdellut enemmän eri maiden kesken, mutta tilanteen odotetaan tulevaisuudessa paranevan.

Yksittäisistä maista Tšekin tasavallassa BKT:n kasvu hidastui hieman toisella neljänneksellä ja oli vuositasolla juuri yli 2 %. Kasvua piti yllä lähinnä vahva yksityinen kulutus, kun taas pääoman bruttomuodostus supistui koko toisen vuosineljänneksen ajan. Tuonnin kasvu nopeutui merkittävästi ja supisti nettoviennin määrää. Vuotuinen inflaatiovauhti muuttui lokakuussa 2003 jälleen positiiviseksi, mutta pysyi vaimeana. Unkarissa tuotannon kasvu hidastui toisella vuosineljänneksellä. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä merkittävästi vähentyneet kiinteät investoinnit piristyivät hieman. Jatkossa maailmantalouden koheneminen voi kasvattaa yritysten investointeja, mutta asuinrakennusinvestointien näkymät ovat heikkommat. Puolassa BKT:n kasvu nopeutui toisella vuosineljänneksellä 3,8 prosenttiin oltuaan ensimmäisellä neljänneksellä 2,2 %. Elpyminen johtui lähinnä kotimaisen kysynnän kasvusta ja viennistä, jota zlotyn heikkeneminen kahden viime vuoden aikana on tukenut.

Venäjän talouden kasvunäkymät ovat edelleen hyvät. BKT:n määrä kasvoi toisella vuosineljänneksellä yli 7 %, ja kasvulla näyttää olevan laaja perusta. Kiinteiden investointien määrä on kasvanut hyvin tasaisesti jo toisella peräkkäisellä vuosineljänneksellä. Inflaatio on vähitellen hidastunut vuoden 2002 aikaisesta 15 prosentista hieman yli 13 prosenttiin elokuussa 2003.

Turkissa BKT:n kasvu hidastui toisella vuosineljänneksellä alle 4 prosenttiin vaihdeltuaan jäljellä edellisellä vuosineljänneksellä 8 prosentista 11 prosenttiin (edellisvuoteen verrattuna). Tämä kehitys johtui yksityisen kulutuksen ja investointien kasvun hidastumisesta, mutta myös tuonnin jatkuvasta kasvusta. Vuotuinen inflaatio on hidastunut merkittävästi: toisen vuosineljänneksen noin 30 prosentista hieman yli 20 prosenttiin lokakuussa.

Japanin ulkopuolisen Aasian kasvuvauhti nopeutui huomattavasti vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä. Kasvun voimakas elpyminen joh-

tuu SARS-epidemian toiseen vuosineljänneeseen kohdistuneiden vaikutusten hälvenemistä, mutta myös Kiinan voimakkaasta kotimaisesta kysynnästä, Yhdysvaltain tuontikysynnän voimistumisesta ja alueen sisäisen kaupan kasvusta. Vienti Kiinasta, Koreasta, Taiwanista, Hongkongista ja Singaporesta on kasvanut viime kuukausina erityisen paljon. Kehikossa II tarkastellaan Japanin ulkopuolisen Aasian merkitystä maailmantalouden kannalta.

Kiinassa BKT kasvoi 9,1 % (edellisvuoteen verrattuna) vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä. Kasvua tuki vahva kotimainen kysyntä. Talouden kasvua vauhdittivat kiinteään omaisuuteen tehdyt investoinnit, jotka kasvoivat 30,2 % (edellisvuoteen verrattuna) vuoden 2003 ensimmäisten kymmenen kuukauden aikana. Lokakuussa vähittäiskauppa kasvoi edellisvuodesta 10,2 %, eli nopeimmin kahteen vuoteen. Talouskasvun nopeutuminen on aiheuttanut huolta talouden mahdollisesta ylikuumenemisestä. Lokakuussa 2003 M2 kasvoi 21 % (edellisvuoteen verrattuna) ja kuluttajahintainflaatio kiihtyi 1,8 prosenttiin, eli nopeimmilleen sitten elokuun 1997. Tässä tilanteessa Kiinan keskuspankki korotti syyskuussa vähimmäisvaranto-vaatimuksensa 6 prosentista 7 prosenttiin.

Etelä-Korean talouskasvu on sen sijaan pysynyt vaatimattomana. Sen BKT:n kasvu oli vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä 2,3 % (edellisvuoteen verrattuna) oltuaan toisella vuosineljänneksellä 1,9 %. Talouskasvua hidastavat edel-

leen suhteellisen vähäiset kulutus- ja pääoma-menot, mikä on osittain kumonnut viennin vahvistumisen vaikutuksen. Vientikauppa on viime aikoina hyötynyt ulkomaisen kysynnän elpymisestä samalla, kun merkit tietotekniikka-alan maailmanmarkkinoiden piristymisestä ovat lisääntyneet.

Latinalaista Amerikkaa koskevien uusimpien tietojen mukaan talouden kasvun piristymistä rajoittaa alueen kahden suuren maan, Meksikon ja Brasilian, kehityksen suhteellinen heikkous, jonka vaikutus kumoaa Argentiinan voimakkaan elpymisen vaikutuksen. Meksikossa BKT kasvoi vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä 0,4 % (edellisvuoteen verrattuna), kun se oli edellisellä vuosineljänneksellä kasvanut vain 0,2 %. Tehdasteollisuuden tuotanto supistui kolmannella neljänneksellä 3,6 % (edellisvuoteen verrattuna), mikä johtui Aasiassa (pl. Japani) toimivien tuottajien voimakkaasta kilpailusta. Kotimaisen kysynnän heikkous on hidastanut Brasilian talouskehitystä, mutta viennin huomattava lisääntyminen on tukenut sitä. Argentiinassa talous elpyy edelleen nopeasti ja on muuttunut laajalaisemmaksi, sillä viennin merkittävän kasvun sivuvaikutuksena myös kotimainen kysyntä on elpynyt. Lokakuussa teollisuustuotanto kasvoi 16 % (edellisvuoteen verrattuna). Tästä positii-visesta kehityksestä huolimatta Argentiinan talousnäkyymiin liittyy riskejä, joiden syynä on maan ulkomaanvelan uudelleenjärjestelyprosessin keskeneräisyys.

Kehikko 11.

Japanin ulkopuolisen Aasian merkitys maailmantalouden kannalta

Japanin ulkopuolisten Aasian maiden dynaamisuus

Taloukasvulla mitattuna Japanin ulkopuolinen Aasia on maailman dynaamisin talousalue. Näiden talouksien keskimääräinen vuotuinen taloukasvu on kahden viime vuosikymmenen aikana ollut noin 7 % eli paljon nopeampi kuin maailman muiden maiden. Näin ollen niiden panos maailman BKT:n kasvuun on suurentunut huomattavasti. Kun vuonna 2001 maailmantalouden kasvuvauhti oli 2,1 % ja vuonna 2002 vastaavasti 3,1%, yli puolet siitä on luettava Japanin ulkopuolisen Aasian ansioksi.

Tärkeimpiä Japanin ulkopuolisen Aasian maita ovat Kiina ja Intia sekä alueen neljä uutta teollisuusmaata eli Etelä-Korea, Taiwan, Hongkongin erityishallintoalue (SAR) ja Singapore. Vuonna 2002 näiden talouksien yhteenlaskettu osuus Japanin ulkopuolisen Aasian taloudesta oli 79 %. Kiina on Japanin ulkopuolisen Aasian suurin talous, ja sen osuus alueen BKT:stä on 48 %. Intian osuus on 18 % ja alueen neljän uuden teollisuusmaan eli Korean, Taiwanin, Hongkongin erityishallintoalueen (SAR) ja Singaporen osuus 13 %. Japanin ulkopuolisen Aasian yhä tärkeämpi merkitys maailmantalouden kannalta perustuu lähinnä Kiinan taloukasvuun. Vuonna 1979 aloitetun uudistuspolitiikan jälkeen Kiinan BKT:n vuotuinen kasvu on ollut keskimäärin 9 % eli asukasta kohti lasketut reaalitytulot ovat kasvaneet viisinkertaisiksi.

Vaikutus maailmankauppaan

Japanin ulkopuolisen Aasian merkitys maailmantalouden kannalta näkyy ensimmäiseksi maailmankaupassa. Muut Aasian maat kuin Japani muodostavat yhden maailman tärkeimmistä kauppalueista. Vuonna 2002 sen osuus maailman tavaroiden ja palveluiden viennin arvosta oli 19,6 %, eli se sijoittui euroalueen jälkeen toiseksi. Viiden viime vuoden aikana alueen osuus koko maailman viennistä on kasvanut lähes 1 prosentti-

Japanin ulkopuolisen Aasian vaihtotaseet ja osuus maailman viennistä vuonna 2002

(mrd. dollaria, %)

| | Vienti | | Vaihtotase | |
|---|---------|----------------------|------------|-----------|
| | Määrä | % maailman viennistä | Määrä | % BKT:stä |
| Kiina | 325,6 | 4,6 | 35,4 | 2,8 |
| Intia | 52,2 | 0,9 | 4,8 | 1,0 |
| Neljä uutta teollisuusmaata | 621 | 9,7 | 68 | 6,8 |
| Etelä-Korea | 162,6 | 2,5 | 6,1 | 1,3 |
| Taiwan | 129,9 | 2,0 | 25,7 | 9,1 |
| Hongkongin erityishallintoalue, (SAR) ¹⁾ | 200,1 | 3,1 ¹⁾ | 17,5 | 10,8 |
| Singapore | 128,4 | 2,1 | 18,7 | 21,5 |
| Japanin ulkopuolinen Aasia | 318,7 | 4,4 | 25 | .. |
| Yhteensä | 1 317,5 | 19,6 | 133,2 | .. |

Lähde: IMF ja EKP:n laskelmat.

1) Vienti Hongkongin erityishallintoalueelta (SAR) sisältää jälleenviennin Kiinasta.

yksikön. Tavaroiden ja palveluiden tuonnissa Japanin ulkopuolinen Aasia sijoittui kolmanneksi, sillä sen osuus koko maailman tuonnista vuonna 2002 oli 17,3 %. Tärkeimpien Japanin ulkopuolisten Aasian maiden vaihtotaseen ylijäämä on huomattava. Vuonna 2002 niiden yhteenlaskettu vaihtotaseen ylijäämä oli 133,2 miljardia Yhdysvaltojen dollaria (ks. oheinen taulukko).

Japanin ulkopuolinen Aasia on yksi suurten teollisuusmaiden tärkeimmistä vientikohteista. Esimerkiksi vuoden 2003 ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana suurin osa euroalueen viennistä eli 22,4 % suuntautui muihin Aasian maihin kuin Japaniin. Kiinan ulkomaankaupan voimakas kasvu on keskeisin syy siihen, miksi näiden maiden merkitys on viime vuosikymmenen aikana tullut maailmankaupan kannalta yhä tärkeämmäksi, sillä vuosina 1993–2002 Kiinan tuonti lähes kolminkertaistui 104,0 miljardista dollarista 295,3 miljardiin dollariin.

Viime aikoina myös Japanin ulkopuolisen Aasian sisäinen kauppa on kasvanut voimakkaasti. Kiina on tässäkin toiminut liikkeelle panevana voimana tuomalla yhä enemmän välituotteita ja pääomahyödykkeitä muista Aasian maista ja viemällä lopputuotteita muualle maailmaan. Vuoden 2003 ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana Kiinan kaupan ylijäämä oli Yhdysvaltoihin nähden 89,7 miljardia dollaria ja euroalueeseen nähden 27,2 miljardia dollaria¹. Kiinan koko kaupan ylijäämä oli 9 miljardia dollaria, mikä viittaa siihen, että maan kaupan käynnin vaje muuhun Aasiaan nähden syveni huomattavasti. Muutaman viime vuoden aikana useimpien Itä-Aasian talouksien vienti Kiinaan on kasvanut huomiota herättävän paljon. Tätä ennen Kiina oli jo ollut Taiwanin ja Hongkongin erityisalueen (SAR) merkittävin kauppakumppani. Vuonna 2002 Kiinasta tuli myös Etelä-Korean tärkein vientikohde sekä Japanin tärkein tuonnin lähde ja toiseksi tärkein vientikumppani.

Japanin ulkopuolisen Aasian ja etenkin Kiinan merkitys maailman raaka-ainekaupassa on tullut yhä tärkeämmäksi. Alueen kasvava osuus maailmantaloudesta näkyy siinä, että maailman raaka-aineiden kysyntä kasvaa. Esimerkiksi energiasektorilla Kiina, Intia, Korea, Taiwan, Hongkongin erityishallintoalue (SAR) ja Singapore kuluttivat vuoden 2003 ensimmäisellä puoliskolla yhteensä 11,5 miljoonaa barreliä öljytuotteita päivässä. Tämä on 14,8 % koko maailman öljytuotteiden kulutuksesta, kun vastaavat luvut vuonna 1990 olivat 5,7 miljoonaa barreliä ja 8,5 %.

Ulkomaiset suorat sijoitukset Japanin ulkopuoliseen Aasiaan

Japanin ulkopuolisen Aasian merkitys näkyy maailmankaupan lisäksi myös siinä, että suurin osa ulkomaisten sijoittajien suorista sijoituksista on jo monina vuosina suuntautunut tälle alueelle. Vuonna 1996 ennen Aasian talouskriisiä Japanin ulkopuolisen Aasian osuus ulkomaisten sijoittajien maailmanlaajuisista suorista sijoituksista oli yli 22 % eli hieman suurempi kuin Yhdysvaltojen. Talouskriisin aikana alueen osuus ulkomaisten sijoittajien maailmanlaajuisista suorista sijoituksista kuitenkin supistui alle 10 prosenttiin. Kriisin jälkeen sijoitukset elpyivät ja olivat vuonna 2002 noin 13,5 % maailman suorista sijoituksista².

Ennen Aasian talouskriisiä huomattava osa ulkomaisten sijoittajien maailmanlaajuisista suorista sijoituksista Japanin ulkopuoliseen Aasiaan suuntautui Kaakkois-Aasian maihin mukaan luettuna Singapore, Malesia, Indonesia ja Thaimaa. Talouskriisin jälkeen Kiinasta tuli ulkomaisten sijoittajien Japanin ulkopuoliseen Aasiaan tekemien suorien sijoitusten tärkein kohde lähinnä siksi, että sen talous kesti kriisin ja sen vakaa talousympäristö vakuutti kansainväliset sijoittajat. Kun Kiina hyväksyttiin Maailman kauppajärjestön WTO:n jäseneksi vuonna 2001, sen valtavat kotimaanmarkkinat ovat houkutelleet entistä enemmän ulkomaisten sijoittajien suoria sijoituksia. Vuonna 2002 ulkomaisten sijoittajien Kiinaan tekemien suorien sijoitusten arvo oli 52,7 miljardia dollaria. Vuonna 2002 ulkomaiset sijoittajat tekivätkin suoria sijoituksia eniten juuri Kiinaan, jonka osuus muihin Aasian maihin kuin Japaniin tehtyjen suorien sijoitusten arvosta oli 60 %.

1 Kiinan virallisten tilastotietojen mukaan maan kauppataseen ylijäämä vuoden 2003 ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana tulee olemaan Yhdysvaltoihin nähden 41 miljardia dollaria ja euroalueeseen nähden 7 miljardia euroa. Epäsuhta johtuu lähinnä siitä, että Hongkongin erityisalue (SAR) on Kiinan kaupan keskeinen lastausatama.

2 Lähde: UNCTAD.

Euro vahvistui marraskuussa

Marraskuussa euro sitä vastoin vahvistui kaikkiin tärkeimpiin valuuttoihin nähden ja dollarin jenkurssi pysyi melko vakaana.

Marraskuun ensimmäisellä viikolla euro heikkeni hieman Yhdysvaltojen dollariin nähden lähinnä Yhdysvalloista saatujen, talouden voimakkaasta elpymisestä kertovien vahvojen tietojen

vuoksi. Kuun toisella viikolla euro alkoi kuitenkin vahvistua Yhdysvaltojen talouskehityksestä saatujen ristiriitaisten tietojen sekä edelleen jatkuvien geopolitiittisten jännitteiden vuoksi (ks. kuvio 41). Dollariin kohdistui laskupaineita etenkin Yhdysvaltojen suurenevan kauppataseen alijäämän takia. Paineet voimistuivat entisestään kuun loppupuolella, kun huomio siirtyi Yhdysvaltojen vaihtotaseen alijäämän rahoittamiseen. Markkinaosapuolten huoli protektio-

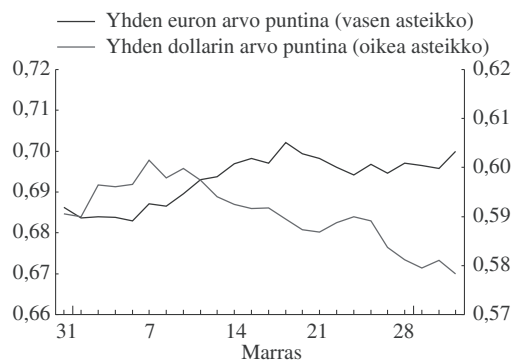
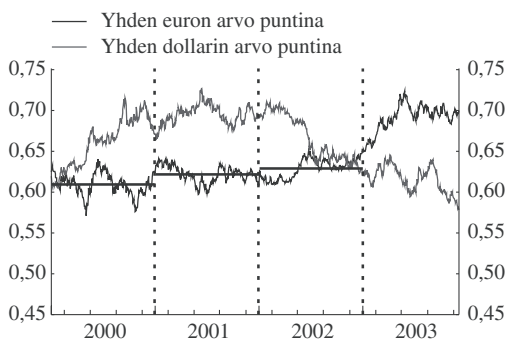
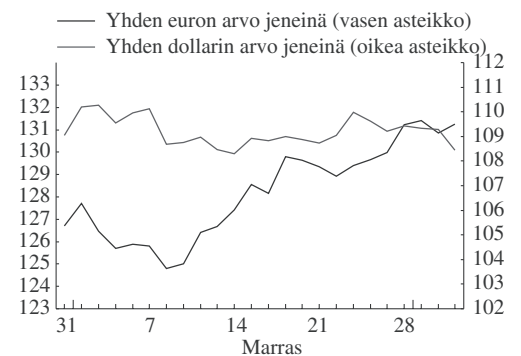
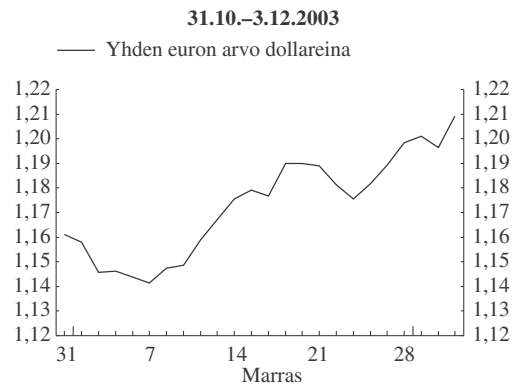
nismin lisääntymisestä kaupankäynnissä sekä Lähi-idän ja Turkin tapahtumista näyttää saaneen sijoittajat karttamaan riskejä entisestään, mikä on osaltaan heikentänyt dollarin kurssia. Euron dollarikurssi oli joulukuun 3. päivänä 1,21, eli se oli 4,1 % vahvempi kuin lokakuun lopussa ja 28 % vahvempi kuin vuonna 2002 keskimäärin.

Euron kehitys Japanin jeniin nähden oli marras-kuussa samanlaista kuin Yhdysvaltojen dollariin nähden, eli se heikkeni kuun alussa ja vahvistui loppupuolella. Dollarin jenikurssi oli jokseenkin vakaa tarkastelujakson aikana (ks. kuvio 41). Jeni ei reagoinut erityisen voimakkaasti talouskehityksestä saatuihin melko suotuisiin tietoihin, jotka tukivat näkymiä Japanin talouden asteittai-

Kuvio 41.

Valuuttakurssikehitys

(päävähavaintoja)



Lähde: EKP.

Huom. Kummassakin palstassa mittakaava on vertailukelpoinen. Vaakasuorat viivat kuvaavat vuosikeskiarvoja.

sesta elpymisestä. Tiedot Japanin taloustilanteen vähittäisestä kohenemisesta perustuivat odotettua parempiin tietoihin maan talouskasvusta sekä erilaisiin luottamusindikaattoreihin. Euron jenikurssi oli joulukuun 3. päivänä 131,3, eli se oli 3,6 % vahvempi kuin lokakuun lopussa ja 11,2 % vahvempi kuin vuonna 2002 keskimäärin.

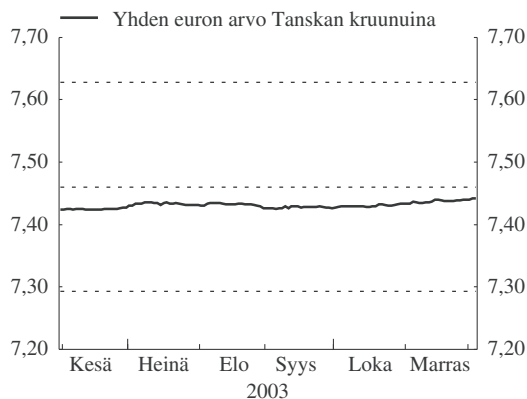
Marraskuun ensimmäisellä viikolla euro vaihteli melko kapean vaihteluvälin sisällä Englannin puntaan nähden. Englannin pankin rahapolitiikan komitean 6.11. tekemää päätöstä nostaa repokorkoa 25 peruspistettä eli 3,75 prosenttiin oli odotettu laajalti, eikä sillä sen vuoksi ollut havaittavaa vaikutusta valuuttamarkkinoihin. Euro alkoikin vähitellen vahvistua Englannin puntaan nähden (ks. kuvio 41). Tarkastelujakson lopulla euron vahvistuminen puntaan nähden heikkeni hieman. Euron puntakurssi oli joulukuun 3. päivänä 0,70, eli se oli 2 % vahvempi kuin lokakuun lopussa ja 11,2 % vahvempi kuin vuonna 2002 keskimäärin.

ERM II -järjestelmässä Tanskan kruunu vaihteli edelleen hyvin kapean vaihteluvälin sisällä lähellä eurokeskuskurssiaan (ks. kuvio 42). Muista EU-valuutoista Ruotsin kruunu ja Norjan kruunu vaihtelivat melko kapean vaihteluvälin sisällä euroon nähden. Sveitsin frangi pysyi myös jokseenkin vakaana euroon nähden, mikä viittaa siihen, että se ei ole hyötynyt turvallisen valuutan mielikuvasta, vaikka globaalit jännitteet ovat voimistuneet.

Kuvio 42.

Valuuttakurssikehitys ERM II:ssä

(päivähavainnot)



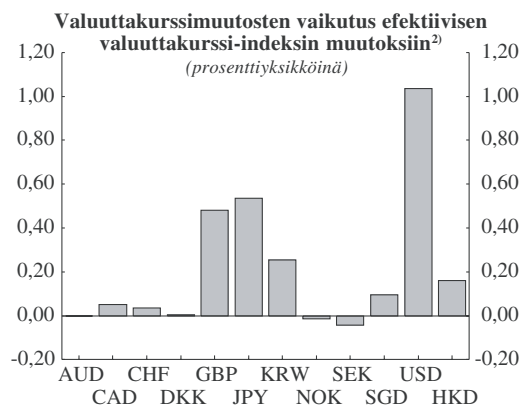
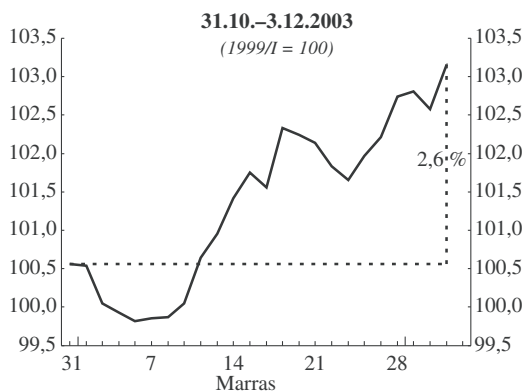
Lähde: EKP.

Huom. Vaakasuorat viivat osoittavat Tanskan kruunun keskuskurssia (7,46) ja vaihteluväliä ($\pm 2,25$ %).

Kuvio 43.

Euron efektiivinen valuuttakurssi ja sen jakauma¹⁾

(päivähavainnot)



Lähde: EKP.

1) Indeksien nousu merkitsee efektiivisen valuuttakurssin vahvistumista 12 kauppakumppanimaan valuuttaan nähden.

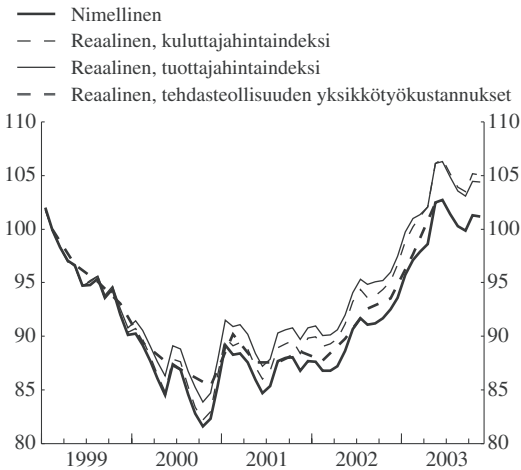
2) Muutosten laskemisessa on käytetty 12 suurimman kauppakumppaniman valuuttoja kauppapainoilla painotettuina.

Edellä kuvatun kehityksen myötä euron nimellinen efektiivinen valuuttakurssi suhteessa euroalueen 12 merkittävimmän kauppakumppaniman valuuttaan nousi lokakuun lopusta 2,6 % ja oli 3. joulukuuta 14,7 % vahvempi kuin vuonna 2002 keskimäärin (ks. kuvio 43). Euron efektiivinen vahvistuminen johtuu lähinnä sen vahvistumisesta euroalueen tärkeimpien kauppakumppanimien valuuttoihin nähden eli Yhdysvaltojen dollariin, Englannin puntaan ja Japanin jeniin. Keskipitkällä aikavälillä tarkasteltuna euron reaali efektiivinen valuuttakurssi, joka perustuu kuluttajahintaindeksiin, teollisuuden tuottajahintaindeksiin ja tehdasteollisuuden yksikkötyökustannusindeksiin, myötäili edelleen melko tarkkaan nimellisen valuuttakurssi-indeksin kehitystä. Vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä

Kuvio 44.

Euron nimelliset ja reaaliset efektiiviset valuuttakurssi-indeksit¹⁾

(kuukausittaisia / neljännesvuosittaisia tietoja, 1999/1 = 100)



Lähde: EKP.

1) Nouseva käyrä merkitsee euron vahvistumista. Tuoreimmat kuukausihavainnot ovat marraskuulta 2003. Tehdasteollisuuden yksikkötyökustannuksiin perustuvassa indeksissä tuorein havainto on vuoden 2003 kolmannelta neljännekseltä ja perustuu osittain arvioihin.

euron nimellinen efektiivinen valuuttakurssi oli vuoden 1999 ensimmäisen neljänneksen tuntumassa, kun taas reaaliset efektiiviset valuuttakurssi-indeksit olivat hieman vahvemmat (ks. kuvio 44).

Kausivaihteluista puhdistettu vaihtotase ylijäämäinen syyskuussa 2003

Syyskuussa 2003 kausivaihteluista puhdistetun euroalueen vaihtotaseen ylijäämä oli 7,7 miljardia euroa (ks. taulukko 14). Tämä johtui sekä tavara-kaupan että palvelutaseen ylijäämistä, joita tasoittivat osittain tuotannon tekijäkorvausten ja tulonsiirtojen taseiden alijäämät.

Neljännesvuosittaisia lukuja tarkasteltaessa vaihtotaseen ylijäämä kasvoi hieman yli 9 miljardilla eurolla vuoden 2003 toisesta neljänneksestä kolmanteen neljännekseen. Kasvu johtui lähinnä tavara-kaupan ylijäämän 7,6 miljardin euron kasvusta samana ajanjaksona (ks. tämän Kuukausikatsauksen tilasto-osan taulukko 8.2). Kuten kuviosta 45 käy ilmi, tavara-kaupan kasvanut ylijäämä kolmannelta neljänneksellä johtui viennin arvon kasvusta (lähes 2 %) ja tuonnin arvon laskusta (noin 1 %).

Viennin arvo kasvoi toisin kuin kolmena edellisenä neljänneksenä ja kasvu voi liittyä ulkomaisen kysynnän voimistumiseen. Lisäksi euron vahvistumisesta vuoden 2002 toisesta neljänneksestä vuoden 2003 toiseen neljännekseen aiheutuneet viivästyneet vaikutukset ovat alkaneet heiketä. Sitä vastoin tuonnin arvon heikkeneminen näyttää osittain johtuvan euron vahvistumisen aiheuttamasta tuontihintojen laskusta sekä euroalueen kysynnän vaimeudesta.

Taulukko 14.

Euroalueen vaihtotase

(mrd. euroa, kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

| | 2003 Huhti | 2003 Touko | 2003 Kesä | 2003 Heinä | 2003 Elo | 2003 Syys | 12 kuukauden summia; päättymisajankohta | |
|----------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-------------|--------------|--|--------------|
| | | | | | | | 2002 Syys | 2003 Syys |
| Vaihtotase | -0,6 | 2,7 | 0,4 | 1,3 | 2,7 | 7,7 | 55,3 | 36,1 |
| Tavarat | 10,1 | 9,0 | 7,8 | 10,6 | 10,2 | 13,7 | 127,2 | 115,4 |
| Vienti | 87,4 | 85,5 | 82,2 | 86,0 | 86,6 | 87,3 | 1,050,4 | 1,036,1 |
| Tuonti | 77,3 | 76,5 | 74,4 | 75,4 | 76,4 | 73,6 | 923,2 | 920,7 |
| Palvelut | 0,8 | 0,3 | 0,9 | 1,1 | 0,9 | 1,4 | 8,3 | 14,9 |
| Vienti | 26,4 | 25,8 | 26,0 | 26,3 | 26,0 | 26,2 | 330,9 | 323,2 |
| Tuonti | 25,6 | 25,4 | 25,1 | 25,2 | 25,0 | 24,8 | 322,7 | 308,3 |
| Tuotannon tekijäkorvaukset | -6,4 | -1,9 | -3,5 | -4,7 | -2,8 | -2,2 | -30,1 | -39,8 |
| Tulonsiirrot | -5,1 | -4,8 | -4,7 | -5,7 | -5,6 | -5,2 | -50,1 | -54,4 |

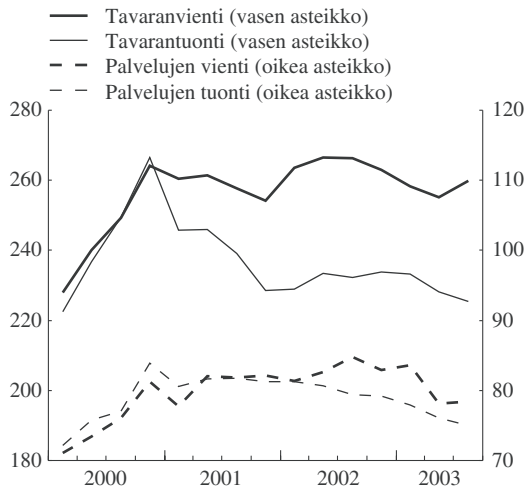
Lähde: EKP.

Huom. Pyöristysten vuoksi yhteenlaskut eivät välttämättä täsmää. Yksityiskohtaisia taulukoita euroalueen maksutaseesta on EKP:n WWW-sivustossa.

Kuvio 45.

Tavaroiden ja palvelujen vienti ja tuonti euroalueella

(mrd. euroa, neljännesvuosihavaintoja, kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)



Lähde: EKP.

Palveluiden taseen suurempi ylijäämä vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä johtui myös viennin lievistä kasvusta ja tuonnin laskusta (ks. kuvio 45). Palveluiden vienti ei siis toipunut kolmannella neljänneksellä toisen neljänneksen jyrkästä laskusta. Tämä voi johtua geopolittisen epävarmuuden viivästyneistä vaikutuksista matkustamisesta ja lentokuljetuksista saatuihin tuloihin. Nämä vaikutukset voivat myös olla osasy palvelujen tuonnin vähenemiseen tänä aikana.

Pitkän aikavälin tarkastelussa euroalueen 12 kuukauden kumulatiivisen vaihtotaseen ylijäämä oli syyskuussa 2003 päättyneenä tarkastelujaksosona (36,1 miljardia euroa) lähes 20 miljardia euroa pienempi kuin syyskuussa 2002, mikä johtui lähinnä tavarakaupan ylijäämän 11,7 miljardin euron laskusta ja tuotannontekijäkorvausten alijäämän 9,7 miljardin euron kasvusta. Tavaroiden viennin arvon lievässä laskussa näkyy ulkomaisen kysynnän heikkous ja euron vahvistumisen vaikutukset. Euron vahvistuminen voi myös olla osasy saatujen tuotannontekijäkorvausten supistumiseen ja siihen liittyvään tuotannontekijäkorvausten taseen alijäämän kasvuun tuona aikana, koska muualta maailmasta saatujen valuuttatulojen arvo pienenee euroiksi muunnettuna.

Yhteenlaskettuihin suoriin sijoituksiin ja arvopaperisijoituksiin liittyvät pääomavirrat tasapainossa syyskuussa 2003

Euroalueen yhteenlasketut suorat sijoitukset ja arvopaperisijoitukset olivat lähestulkoon tasapainossa syyskuussa 2003 (ks. taulukko 15). Tähän oli syynä lähinnä se, että pääoman nettoviennin suorina sijoituksina (9,6 miljardia euroa) tasoitti lähes kokonaan nettotuonti arvopaperisijoituksina (8,3 miljardia euroa).

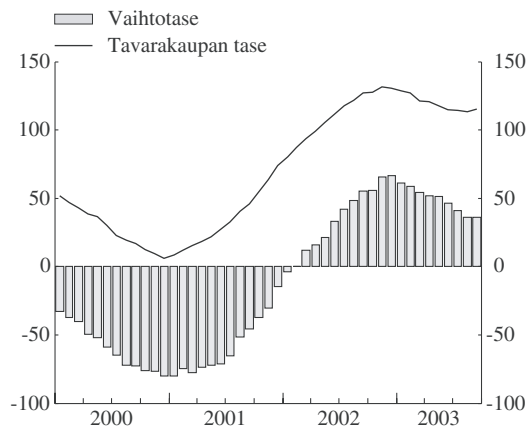
Yhteenlaskettuihin suoriin sijoituksiin ja arvopaperisijoituksiin liittyvä pääoman nettovienti väheni syyskuussa jyrkästi eli 43,7 miljardia euroa elokuusta (ks. taulukko 15). Suurin osa vähenemisestä johtui euroalueen ulkopuolisten euroalueelle tekemistä arvopaperisijoituksista. Kun etenkin heinä-elokuussa 2003 euroalueen ulkopuoliset myivät nettomääräisesti euroalueen velkapapereita, syyskuussa ne ostivat euroalueen velkapapereita yli 15 miljardin euron arvosta.

Pitkän aikavälin tarkastelussa 12 kuukauden kumulatiivisten tietojen perusteella yhteenlaskettuihin suoriin sijoituksiin ja arvopaperisijoituksiin liittyvä pääoman nettotuonti supistui edel-

Kuvio 46.

Euroalueen vaihtotase ja tavarakaupan tase

(mrd. euroa, kuukausihavaintoja, kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja, taseet 12 kuukauden summia)



Lähde: EKP.

Taulukko 15.

Euroalueen maksutase

(mrd. euroa, kausivaihtelusta puhdistamattomia tietoja)

| | 2003 | | | | | | 12 kuukauden summia; päättymisajankohta | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|--------------|
| | Huhti | Touko | Kesä | Heinä | Elo | Syys | 2002 Syys | 2003 Syys |
| Vaihtotase | -10,0 | -0,1 | 3,1 | 2,0 | 4,9 | 9,3 | 55,3 | 34,7 |
| Tavarat | 6,9 | 7,6 | 10,5 | 15,3 | 10,6 | 12,7 | 126,5 | 114,8 |
| Palvelut | 0,4 | 1,3 | 2,5 | 2,8 | 0,8 | 1,5 | 8,6 | 14,4 |
| Tuotannon tekijäkorvaukset | -10,9 | -3,6 | -2,8 | -10,1 | -0,9 | 0,8 | -30,5 | -40,9 |
| Tulonsiirrot | -6,5 | -5,5 | -7,2 | -6,1 | -5,5 | -5,7 | -49,4 | -53,6 |
| Pääomansiirrot | 0,1 | 0,2 | 1,5 | 0,8 | 1,7 | 0,2 | 6,8 | 8,9 |
| Rahoitustase | 16,1 | -33,4 | -24,0 | -6,1 | -3,0 | -13,8 | -79,1 | -137,8 |
| Suorat sijoitukset | -18,4 | 0,7 | 23,1 | -3,2 | -2,6 | -9,6 | -16,5 | -16,9 |
| Ulkomaille | -24,4 | -15,6 | 9,9 | -7,6 | -5,9 | -12,0 | -225,5 | -133,2 |
| Euroalueelle | 6,0 | 16,3 | 13,2 | 4,4 | 3,3 | 2,5 | 209,1 | 116,4 |
| Arvopaperisijoitukset | 25,1 | 1,1 | 16,0 | -35,6 | -42,5 | 8,3 | 73,4 | 21,4 |
| Osakkeet | 9,0 | -17,8 | 7,0 | 5,0 | -6,4 | 7,3 | 81,3 | 23,7 |
| Saamiset | -7,1 | -10,4 | -14,8 | -8,1 | -0,2 | -6,5 | -58,4 | -44,9 |
| Velat | 16,0 | -7,4 | 21,8 | 13,1 | -6,1 | 13,9 | 139,6 | 68,5 |
| Velkapaperit | 16,1 | 19,0 | 8,9 | -40,6 | -36,1 | 0,9 | -7,9 | -2,3 |
| Saamiset | -9,9 | -25,2 | -28,8 | -21,4 | -11,9 | -14,3 | -171,8 | -194,1 |
| Velat | 26,1 | 44,2 | 37,8 | -19,2 | -24,2 | 15,2 | 163,9 | 191,8 |
| Lisätieto: | | | | | | | | |
| Suorat sijoitukset ja arvopaperisijoitukset yhteensä | 6,7 | 1,8 | 39,1 | -38,9 | -45,0 | -1,3 | 57,0 | 4,5 |
| Johdannaiset | -4,7 | 1,4 | 0,5 | -2,7 | -1,6 | -0,0 | -13,1 | -12,5 |
| Muut sijoitukset | 13,3 | -37,0 | -64,4 | 33,8 | 43,4 | -12,2 | -125,3 | -144,0 |
| Valuuttavaranto | 0,8 | 0,4 | 0,9 | 1,6 | 0,3 | -0,2 | 2,3 | 14,2 |
| Virheelliset ja tunnistamattomat erät | -6,2 | 33,3 | 19,4 | 3,4 | -3,6 | 4,3 | 17,0 | 94,2 |

Lähde: EKP.

Huom. Pyöritysten vuoksi yhteenlaskut eivät välttämättä täsmää. Rahoitustaseessa positiivinen luku osoittaa pääoman tuontia ja negatiivinen luku sen vientiä. Valuuttavarannossa negatiivinen luku osoittaa valuuttavarannon lisäystä ja positiivinen luku sen vähennystä. Yksityiskohtaisia taulukoita euroalueen maksutaseesta on EKP:n WWW-sivustossa.

leen syyskuussa eli 4,5 miljardiin euroon (52,5 miljardia euroa vähemmän kuin vuotta aiemmin) ja asettui kutakuinkin tasapainoon. Tämä johtui arvopaperisijoituksiin ja erityisesti osakkeisiin liittyvän pääoman nettotuonnin huomattavasta supistumisesta (ks. taulukko 15). Kahdentoista kuukauden kumulatiivisten tietojen perusteella osakkeisiin liittyvä pääoman nettotuonti on supistunut asteittain vuoden 2002 toisesta neljänneksestä ja tasapainottunut vasta hiljattain. Tasapainottumisen syynä on mahdollisesti osakkeiden hintojen nousu kaikkialla maailmassa (ks. kuvio 47).

Aiempiin vuosiin verrattuna euroalueen ja ulkomaiden välisiin suoriin sijoituksiin liittyvät pääomavirrat olivat vähäiset syyskuussa päättyneenä 12 kuukauden aikana. Syyskuussa euroalueen suorat sijoitukset ulkomaille ovat kuitenkin kasvaneet, kun taas ulkomaiden suorat sijoitukset euroalueelle ovat pysyneet pieninä.

Euroalueella nettovelka vuoden 2002 lopussa

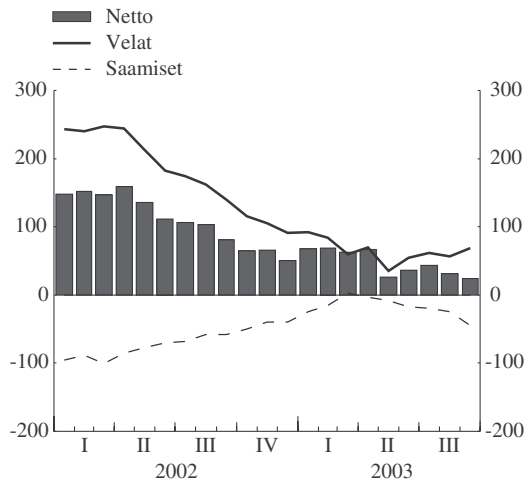
Tämän Kuukausikatsauksen tilasto-osan taulukossa 8.8 esitetään euroalueen ulkomainen varallisuusasema, joka on nyt saatavilla vuodesta 2002. Ulkomaisessa varallisuusasemassa eritellään euroalueen ulkomaiset saamiset ja velat kalenterivuoden lopussa, eli siinä näkyvät suorien sijoitusten, arvopaperisijoitusten, johdannaisen, muiden sijoitusten sekä valuuttavarannon nettomääräiset kannat.

Euroalueella oli ulkomaisia saamia yhteensä 7,5 miljardia euroa vuoden 2001 lopussa, kun vastaava luku vuoden 2002 lopussa oli 7,3 miljardia euroa. Samaan aikaan euroalueen ulkopuolisten saamiset euroalueelta (eli euroalueen velat) laskivat 7,7 miljardista eurosta 7,6 miljardiin euroon.

Kuvio 47.

Sijoitukset osakkeisiin euroalueen maksutaseessa

(mrd. euroa, kuukausihavainto)



Lähde: EKP.

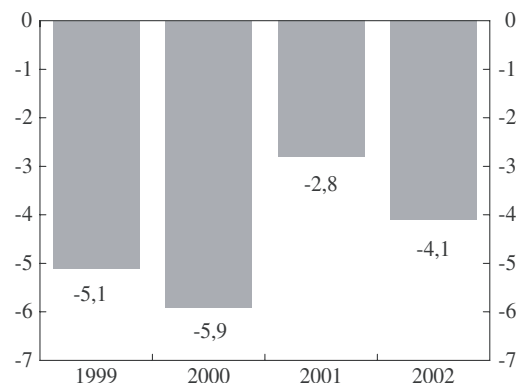
Huom. Positiivinen luku osoittaa pääoman nettotuontia ja negatiivinen luku sen nettovientiiä.

Näin ollen vuoden 2002 lopussa euroalueen ulkomainen varallisuus suhteessa muuhun maailmaan osoitti 289,6 miljardin euron suuruista velkaenemmyyttä, mikä vastaa 4,1 prosenttia euroalueen BKT:stä. Euroalueella oli nettovelkaa enemmän kuin vuoden 2001 lopussa, jolloin velat olivat 189,6 miljardia euroa (2,8 % BKT:stä) varoja suuremmat, mutta vähemmän kuin vuonna 1999, jolloin velkaenemmys oli 318,5 miljardia euroa (5,1 % BKT:stä), sekä vuonna 2000, jolloin se oli 386,8 miljardia euroa (5,9 % BKT:stä) (ks. kuvio 48).

Kuvio 48.

Euroalueen ulkomainen nettovarallisuus¹⁾

(% BKT:stä)



Lähde: EKP.

1) Miinusmerkki osoittaa nettovelka-asemaa.

Ulkomaisten varallisuuden nettovelkojen kasvu vuosina 2001–2002 selittyy sillä, että suoriin sijoituksiin liittyvät velat kasvoivat enemmän kuin saamiset ja arvopaperisijoituksiin liittyvät saamiset supistuivat enemmän kuin velat. Vuosina 2001–2002 suorien sijoitusten nettosaamiset pienenevät 496,4 miljardista eurosta 425,1 miljardiin euroon etenkin euroalueen ulkopuolisten saamisten arvonmuutosten vuoksi. Sitä vastoin arvopaperisijoituksiin liittyvät nettovelat kasvoivat samana aikana 691,4 miljardista eurosta 756,3 miljardiin euroon lähinnä euroalueelle tehtyihin arvopaperisijoituksiin liittyneen pääomantuonnin vuoksi.

Euroalueen ulkomaisten arvopaperisijoitusten nettosaamisten ja -velkojen muutokseen vaikutti merkittävästi joukkolainojen kehitys. Euroalueella sijaitsevien hallussa olevien ulkomaisten joukkolainojen arvo supistui lähinnä negatiivisten arvonmuutosten vuoksi, kun taas ulkomaisten sijoittajien hallussa olevien euroalueen joukkolainojen arvo kasvoi, koska ulkomaisten sijoittajien ostot olivat merkittävämpiä kuin euroalueen joukkolainoihin liittyneet suhteellisen pienet pääomatappiot. Euroalueen ulkopuolisten sijoittajien euroalueen joukkolainojen ostot vuonna 2002 ovat saattaneet johtua osittain euroalueen yritysten velkapaperimarkkinoiden laajenemisesta ja syvenemisestä. Se on voinut johtua myös siitä, että sijoittajat ovat siirtäneet sijoituksiaan osakkeista joukkolainoihin, koska maailman osakemarkkinoiden tila oli erittäin epävakaa. Osakkeisiin liittyviin saamisiin ja velkoihin vaikuttivat arvonmuutokset ja etenkin osakkeiden hintojen lasku vuonna 2002, minkä vuoksi nettovarallisuusasema pysyi lähes muuttumattomana.

Euroalueen ulkomaisten varallisuuden muiden erien tiedoista ilmenee, että erässä ”muut sijoitukset” euroalueella oli nettovelkaa 316,4 miljardia euroa vuonna 2002, kun velan määrä oli vuonna 2001 ollut 388,8 miljardia euroa. Aiempien vuosien tapaan johdannaisten nettomäärä oli suhteellisen pieni, minkä seurauksena niiden nettovarallisuusasema oli 8,1 miljardia euroa vuonna 2002. Vuosina 2001–2002 valuuttavaranto supistui 392,7 miljardista eurosta 366,1 miljardiin euroon.



Euroalueen tilastot



Tilastot

| | | |
|---|---|-----|
| | Yhteenveto euroalueen taloustilastoista | 5* |
| I | Rahapolitiikkatilastot | |
| | 1.1 Eurojärjestelmän konsolidoitu tase | 6* |
| | 1.2 EKP:n keskeiset korot | 8* |
| | 1.3 Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot, huutokaupoissa hyväksytyt määrät | 8* |
| | 1.4 Vähimmäisvarantotilastot | 10* |
| | 1.5 Pankkijärjestelmän likviditeettiasema | 11* |
| 2 | Euroalueen rahatalous ja sijoitusrahastot | |
| | 2.1 Euroalueen yhteenlaskettu tase | 12* |
| | 2.2 Euroalueen rahalaitosten konsolidoitu tase (ml. eurojärjestelmä) | 14* |
| | 2.3 Raha-aggregaatit ja niiden vastaerät | 16* |
| | 2.4 Rahalaitosten lainat, erittely (lainan saajan ja maturiteetin mukaan) | 20* |
| | 2.5 Talletukset rahalaitoksissa, erittely (vastapuolen ja vaateen mukaan) | 23* |
| | 2.6 Rahalaitosten hallussa olevat arvopaperit, erittely | 26* |
| | 2.7 Rahalaitostaseen erien arvostusmuutoksia | 27* |
| | 2.8 Euroalueen rahalaitosten velkoja ja saamia valuutoittain | 28* |
| | 2.9 Euroalueen sijoitusrahastojen yhteenlaskettu tase | 30* |
| | 2.10 Euroalueen sijoitusrahastojen yhteenlaskettu tase rahastotyyppin mukaan | 31* |
| | 2.11 Euroalueen sijoitusrahastojen yhteenlaskettu tase sijoittajatyypin mukaan | 33* |
| 3 | Euroalueen rahoitusmarkkinat ja korot | |
| | 3.1 Rahamarkkinakorot | 34* |
| | 3.2 Valtion lainojen tuotot | 35* |
| | 3.3 Rahalaitosten euromääräisten talletusten ja lainojen korot euroalueella | 36* |
| | 3.4 Muiden arvopapereiden kuin osakkeiden liikkeeseenlaskut alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja valuutan mukaan | 38* |
| | 3.5 Muut euromääräiset arvopaperit kuin osakkeet alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja sektorin mukaan | 40* |
| | 3.6 Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien muiden arvopaperin kuin osakkeiden vuosikasvuvauhdit | 46* |
| | 3.7 Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat noteeratut osakkeet | 48* |
| | 3.8 Osakeindeksit | 49* |
| 4 | YKHI ja euroalueen muut hinnat | |
| | 4.1 Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi | 50* |
| | 4.2 Muut hinnat ja kustannukset | 51* |
| 5 | Euroalueen reaalitytöt | |
| | 5.1 Kansantalouden tilinpito | 52* |
| | 5.2 Muita keskeisiä reaalitytön tilastoja | 54* |
| | 5.3 Euroopan komission suhdannekyselyt | 55* |
| | 5.4 Työmarkkinat | 56* |
| 6 | Euroalueen säästäminen, investoinnit ja rahoitus | |
| | 6.1 Ei-rahoitussektorin rahoituksen käyttö ja hankinta | 58* |
| | 6.2 Vakuutuslaitosten ja eläkerahastojen rahoituksen käyttö ja hankinta | 62* |
| | 6.3 Säästäminen, investoinnit ja rahoitus | 64* |
| 7 | Julkisen talouden rahoitusasema euroalueella ja yksittäisissä euromaissa | |
| | 7.1 Tulot, menot ja alijäämä/ylijäämä | 65* |
| | 7.2 Velka | 66* |
| | 7.3 Velan muutos | 67* |

¹ Katso EKP:n verkkosivuilta (www.ecb.int) pitkän aikavälin tilastoja sekä yksityiskohtaisia tilastoja.

| | | |
|------|--|-----|
| 8 | Euroalueen maksutase ja ulkomainen varallisuus (ml. valuuttavaranto) | |
| 8.1 | Maksutase | 68* |
| 8.2 | Maksutase: vaihtotase ja pääomansiirrot | 69* |
| 8.3 | Maksutase: tuotannontekijäkorvaukset | 70* |
| 8.4 | Maksutase: suorat sijoitukset | 71* |
| 8.5 | Maksutase: arvopaperisijoitukset | 72* |
| 8.6 | Maksutase: muut sijoitukset ja valuuttavaranto | 73* |
| 8.7 | Euroalueen maksutaseen rahataloudellinen esitys | 75* |
| 8.8 | Ulkomainen varallisuus ja valuuttavaranto | 76* |
| 9 | Euroalueen ulkomaankauppa | 78* |
| 10 | Valuuttakurssit | 80* |
| 11 | Taloudellinen kehitys muissa EU-maissa | 82* |
| 12 | Taloudellinen kehitys EU:n ulkopuolella | |
| 12.1 | Taloudellinen kehitys | 83* |
| 12.2 | Säästäminen, investoinnit ja rahoitus | 84* |
| | Teknisiä huomautuksia | 85* |
| | Yleistä | 89* |

Mitä uutta?

Taulukossa 3.3 esitetään kaikki korot, joita euroalueen rahalaitokset soveltavat euroalueen kotitalouksien ja yritysten euro-määräisiin talletuksiin ja lainoihin. Tämä taulukko korvaa kymmenen euroalueen pankkien luotto- ja talletuskorkoa, jotka on julkaistu EKP:n Kuukausikatsauksessa tammikuusta 1999 lähtien.

Taulukot 3.3–3.8 on numeroitu uudelleen.

Taulukkomerkintöjen selityksiä

- ”.” Tiedot puuttuvat / Loogisesti mahdoton.
- ”-” Tiedot eivät ole vielä saatavissa.
- ”..” Nolla tai merkityksetön.
- ”miljardia” 10^9
- ^(p) Ennakkotieto.
- kp. Kausivaihtelusta puhdistettu.

Yhteenveto euroalueen talustilastoista

(vuotuinen prosentimuutos, ellei toisin mainita)

1. Rahatalouden kehitys ja korot

| | M1 ¹⁾ | M2 ¹⁾ | M3 ^{1), 2)} | | Rahalaitosten lainat euroalueelle (pl. rahalaitokset ja julkisyhteisöt) ¹⁾ | Yritysten ja muiden rahoituslaitosten kuin rahalaitosten liikkeeseen laskemat arvopaperit ¹⁾ | 3 kk:n korko (euribor, vuotuisina prosentteina, ajanjakson keskiarvot) | Valtion 10 vuoden lainojen tuotot, vuotuisina prosentteina, ajanjakson keskiarvot |
|-----------|------------------|------------------|----------------------|--------------------------|---|---|--|---|
| | | | | 3 kk:n liukuva keskiarvo | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2001 | 3,6 | 4,2 | 5,4 | - | 7,8 | 27,7 | 4,26 | 5,03 |
| 2002 | 7,3 | 6,5 | 7,2 | - | 5,3 | 21,3 | 3,32 | 4,92 |
| 2002 IV | 8,8 | 6,7 | 7,0 | - | 4,8 | 15,9 | 3,11 | 4,54 |
| 2003 I | 10,3 | 7,1 | 7,6 | - | 5,0 | 17,1 | 2,69 | 4,16 |
| II | 11,5 | 8,2 | 8,5 | - | 4,6 | 20,1 | 2,37 | 3,96 |
| III | 11,7 | 8,4 | 8,3 | - | 4,9 | 21,7 | 2,14 | 4,16 |
| 2003 kesä | 11,5 | 8,4 | 8,4 | 8,5 | 4,6 | 22,0 | 2,15 | 3,72 |
| heinä | 11,6 | 8,5 | 8,7 | 8,4 | 4,9 | 21,7 | 2,13 | 4,06 |
| elo | 12,0 | 8,6 | 8,2 | 8,1 | 5,0 | 21,9 | 2,14 | 4,20 |
| syys | 11,4 | 8,1 | 7,6 | 7,9 | 5,0 | 21,3 | 2,15 | 4,23 |
| loka | 12,5 | 8,2 | 8,0 | . | 5,1 | . | 2,14 | 4,31 |
| marras | . | . | . | . | . | . | 2,16 | 4,44 |

2. Hintojen ja reaalitalouden kehitys

| | YKHI | Teollisuuden tuottajahinnat | Työkustannukset tuntia kohden (koko taloudessa) | BKT:n määrä | Teollisuustuotanto (pl. rakentaminen) | Kapasiteetin käyttöaste teollisuudessa % | Työllisyys (koko taloudessa) | Työttömyys (% työvoimasta) |
|------------|------|-----------------------------|---|-------------|---------------------------------------|--|------------------------------|----------------------------|
| | | | | | | | | |
| 2001 | 2,3 | 2,1 | 3,4 | 1,6 | 0,5 | 82,9 | 1,4 | 8,0 |
| 2002 | 2,3 | -0,1 | 3,5 | 0,9 | -0,5 | 81,4 | 0,4 | 8,4 |
| 2002 IV | 2,3 | 1,2 | 3,5 | 1,1 | 1,3 | 81,5 | 0,1 | 8,6 |
| 2003 I | 2,3 | 2,4 | 2,9 | 0,7 | 1,1 | 81,1 | 0,0 | 8,7 |
| II | 1,9 | 1,5 | 3,1 | 0,1 | -0,6 | 80,8 | 0,1 | 8,8 |
| III | 2,0 | 1,2 | . | 0,3 | -0,4 | 81,0 | . | 8,8 |
| 2003 touko | 1,9 | 1,4 | - | - | -1,5 | - | - | 8,8 |
| kesä | 1,9 | 1,3 | - | - | 0,7 | 80,7 | - | 8,8 |
| heinä | 2,1 | 1,3 | - | - | -0,5 | - | - | 8,8 |
| elo | 2,2 | 1,1 | - | - | -1,3 | - | - | 8,8 |
| syys | 2,0 | 0,9 | - | - | . | 81,2 | - | 8,8 |
| loka | 2,2 | . | - | - | . | - | - | . |

3. Maksutase, valuuttavaranto ja valuuttakurssi

(miljardia euroa, ellei toisin mainita)

| | Maksutase (nettovirrat) | | | | Valuuttavaranto (ajanjakson lopun kanta) | Euron efektiivinen valuuttakurssi: laaja maaryhmä (1999/I = 100) | | Yhden euron arvo dollareina |
|-----------|------------------------------|---------|--------------------|-----------------------|--|--|-----------------|-----------------------------|
| | Vaihtotase ja pääomansiirrot | Tavarat | Suorat sijoitukset | Arvopaperisijoitukset | | Nimellinen | Reaalinen (KHI) | |
| | | | | | | | | |
| 2001 | -7,8 | 73,6 | -102,4 | 68,1 | 392,7 | 91,0 | 87,9 | 0,896 |
| 2002 | 77,9 | 130,6 | -41,5 | 103,4 | 366,1 | 95,6 | 91,8 | 0,946 |
| 2002 IV | 25,6 | 34,5 | -6,0 | 42,0 | 366,1 | 99,4 | 95,2 | 0,999 |
| 2003 I | 4,4 | 16,6 | -0,9 | 7,0 | 339,1 | 104,1 | 99,3 | 1,073 |
| II | -5,2 | 25,1 | 5,4 | 42,2 | 326,1 | 107,9 | 103,1 | 1,137 |
| III | 18,8 | 38,6 | -15,3 | -69,8 | 332,9 | 106,9 | 102,0 | 1,125 |
| 2003 kesä | 4,6 | 10,5 | 23,1 | 16,0 | 326,1 | 109,3 | 104,5 | 1,166 |
| heinä | 2,8 | 15,3 | -3,2 | -35,6 | 328,9 | 107,8 | 102,9 | 1,137 |
| elo | 6,6 | 10,6 | -2,6 | -42,5 | 346,8 | 106,6 | 101,6 | 1,114 |
| syys | 9,5 | 12,7 | -9,6 | 8,3 | 332,9 | 106,4 | 101,5 | 1,122 |
| loka | . | . | . | . | 332,4 | 108,3 | 103,3 | 1,169 |
| marras | . | . | . | . | . | 108,3 | 103,2 | 1,170 |

Lähteet: EKP, Euroopan komissio (Eurostat ja talous- ja rahoitusasioista vastaava pääosasto) ja Reuters.

Lisätietoja tämän tilasto-osan vastaavissa taulukoissa.

1) Kuukausittaiset kasvuvauhdit ajanjakson lopussa, neljännesvuosittaiset ja vuosittaiset kasvuvauhdit ajanjakson keskiarvoja. M1:n, M2:n, M3:n ja lainojen suhteelliset muutokset lasketaan kausivaihtelusta puhdistetuista kuukausittaisista kannoista ja virroista.

2) M3 ja sen erät laskettu ilman euroalueen ulkopuolisten hallussa olevia rahamarkkinarahasto-osuuksia ja enintään kahden vuoden velkaperiteita.

I Rahapolitiikkatilastot

Taulukko I.1

Eurojärjestelmän konsolidoitu tase

(miljoonaa euroa)

1. Vastaavaa

| | | Kulta ja | Valuutta- | Valuutta- | Euromääräiset | Euromääräiset | Perus- | Pitempi- | Käänteiset | |
|------|--------|---------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|------------|------------|------------|-----------|
| | | kultasaamiset | määräiset | määräiset | saamiset | luotot | | | | rahoitus- |
| | | 1 | saamiset | saamiset | euroalueen | euroalueen | operaatiot | rahoitus- | operaatiot | |
| | | | euroalueen | euroalueelta | luottolaitoksilta | rahoitus- | | operaatiot | operaatiot | |
| | | | ulkopuolelta | | | sektorille | | | | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | |
| 2003 | heinä | 4. | 119 980 | 206 413 | 15 586 | 3 963 | 251 103 | 205 999 | 45 000 | 0 |
| | | 11. | 119 980 | 208 438 | 14 968 | 3 641 | 245 051 | 200 000 | 45 000 | 0 |
| | | 18. | 119 980 | 205 363 | 15 799 | 4 420 | 244 057 | 198 999 | 45 000 | 0 |
| | | 25. | 119 947 | 204 022 | 15 209 | 4 388 | 277 751 | 232 002 | 45 000 | 0 |
| | elo | 1. | 119 993 | 203 971 | 15 194 | 4 265 | 252 077 | 207 000 | 44 995 | 0 |
| | | 8. | 119 993 | 203 221 | 15 241 | 4 417 | 262 070 | 217 000 | 44 995 | 0 |
| | | 15. | 119 993 | 202 993 | 14 651 | 4 377 | 250 023 | 205 000 | 44 995 | 0 |
| | | 22. | 119 785 | 202 243 | 14 849 | 4 847 | 251 678 | 204 998 | 44 995 | 0 |
| | | 29. | 119 785 | 203 484 | 15 186 | 4 554 | 264 053 | 219 000 | 44 994 | 0 |
| | syys | 5. | 119 785 | 201 457 | 15 218 | 4 449 | 260 028 | 215 000 | 44 994 | 0 |
| | | 12. | 119 785 | 202 580 | 14 568 | 4 541 | 253 037 | 207 999 | 44 994 | 0 |
| | | 19. | 119 779 | 199 598 | 16 374 | 4 452 | 263 034 | 218 002 | 44 994 | 0 |
| | | 26. | 119 722 | 202 375 | 14 800 | 4 579 | 276 082 | 231 001 | 45 000 | 0 |
| | loka | 3. | 130 822 | 200 970 | 15 054 | 5 001 | 249 311 | 204 000 | 45 000 | 0 |
| | | 10. | 130 822 | 200 836 | 15 765 | 4 727 | 250 032 | 205 001 | 45 000 | 0 |
| | | 17. | 130 822 | 198 294 | 15 793 | 4 918 | 240 255 | 194 999 | 45 000 | 0 |
| | | 24. | 130 822 | 197 989 | 16 373 | 5 087 | 248 044 | 203 002 | 45 000 | 0 |
| | | 31. | 130 769 | 199 673 | 15 382 | 5 020 | 252 050 | 207 000 | 44 999 | 0 |
| | marras | 7. | 130 717 | 198 814 | 15 911 | 4 998 | 246 128 | 200 999 | 44 999 | 0 |
| | | 14. | 130 609 | 195 684 | 15 773 | 5 098 | 247 031 | 201 999 | 44 999 | 0 |
| | | 21. | 130 534 | 196 135 | 15 230 | 5 540 | 262 510 | 217 001 | 44 999 | 0 |
| | | 28. | 130 438 | 194 755 | 14 151 | 5 451 | 270 312 | 225 292 | 45 000 | 0 |

2. Vastattavaa

| | | Liikkeessä | Euromääräiset | | | | Käänteiset | Vakuuksien | Muut | Liikkeeseen |
|------|--------|------------|---------------|--------------|------------|-------------|------------|----------------|-------------|-------------|
| | | | olevat | velat | RTGS-tilit | Talletus- | | | | |
| | | asetelit | euroalueen | (ml. | mahdol- | aikais- | operaatiot | euromääräiset | sijoitus- | |
| | | 1 | luotto- | vähimmäis- | lisuus | talletukset | operaatiot | velat euro- | todistukset | |
| | | | laitoksille | varanto- | | | | alueen luotto- | | |
| | | | | talletukset) | | | | laitoksille | | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 2003 | heinä | 4. | 383 664 | 133 314 | 133 183 | 109 | 0 | 22 | 31 | 2 029 |
| | | 11. | 386 242 | 130 912 | 130 866 | 24 | 0 | 22 | 31 | 2 029 |
| | | 18. | 386 913 | 133 797 | 133 735 | 43 | 0 | 19 | 31 | 2 029 |
| | | 25. | 386 347 | 142 560 | 142 502 | 34 | 0 | 24 | 31 | 2 029 |
| | elo | 1. | 392 088 | 125 977 | 125 904 | 70 | 0 | 3 | 31 | 2 029 |
| | | 8. | 395 055 | 134 631 | 134 608 | 19 | 0 | 4 | 31 | 2 029 |
| | | 15. | 395 013 | 129 178 | 129 166 | 8 | 0 | 4 | 31 | 2 029 |
| | | 22. | 390 047 | 136 245 | 134 996 | 1 240 | 0 | 9 | 51 | 2 029 |
| | | 29. | 390 447 | 131 016 | 131 001 | 6 | 0 | 9 | 51 | 2 029 |
| | syys | 5. | 393 914 | 133 418 | 133 333 | 75 | 0 | 10 | 51 | 2 029 |
| | | 12. | 393 631 | 131 334 | 131 310 | 22 | 0 | 2 | 51 | 2 029 |
| | | 19. | 392 056 | 129 143 | 128 660 | 481 | 0 | 2 | 51 | 2 029 |
| | | 26. | 391 457 | 135 669 | 135 655 | 14 | 0 | 0 | 75 | 2 029 |
| | loka | 3. | 397 614 | 129 449 | 129 445 | 4 | 0 | 0 | 115 | 2 029 |
| | | 10. | 397 974 | 132 750 | 132 685 | 63 | 0 | 2 | 136 | 2 029 |
| | | 17. | 396 826 | 131 003 | 130 263 | 739 | 0 | 1 | 187 | 2 029 |
| | | 24. | 395 434 | 127 802 | 127 788 | 13 | 0 | 1 | 187 | 2 029 |
| | | 31. | 398 372 | 128 223 | 128 206 | 14 | 0 | 3 | 187 | 2 029 |
| | marras | 7. | 401 898 | 133 421 | 133 401 | 15 | 0 | 5 | 208 | 1 054 |
| | | 14. | 401 928 | 132 484 | 132 425 | 58 | 0 | 1 | 208 | 1 054 |
| | | 21. | 400 546 | 129 023 | 127 185 | 1 838 | 0 | 0 | 208 | 1 054 |
| | | 28. | 405 240 | 124 993 | 124 942 | 50 | 0 | 1 | 208 | 1 054 |

Lähde: EKP.

| Käänteiset rakenteelliset operaatiot | Maksuvalmiusluotot | Vakuuksien muutospyyntöihin liittyvät luotot | Muut euromääräiset saamiset euroalueen luotolaitoksilta | Euromääräiset arvopaperit euroalueelta | Euromääräiset saamiset julkisyhteisöiltä | Muut saamiset | Yhteensä | | | |
|--------------------------------------|--------------------|--|---|--|--|---------------|----------|------|--------|-----|
| 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | | | |
| 0 | 16 | 88 | 253 | 44 099 | 43 781 | 116 929 | 802 107 | 2003 | heinä | 4. |
| 0 | 7 | 44 | 259 | 44 476 | 43 781 | 117 402 | 797 996 | | | 11. |
| 0 | 10 | 48 | 327 | 44 530 | 43 782 | 117 016 | 795 274 | | | 18. |
| 0 | 702 | 47 | 289 | 46 632 | 43 782 | 116 455 | 828 475 | | | 25. |
| 0 | 25 | 57 | 212 | 46 937 | 43 782 | 116 511 | 802 942 | | elo | 1. |
| 0 | 14 | 61 | 235 | 47 092 | 43 788 | 116 526 | 812 583 | | | 8. |
| 0 | 16 | 12 | 236 | 47 182 | 43 762 | 115 175 | 798 392 | | | 15. |
| 0 | 1 671 | 14 | 318 | 47 908 | 43 763 | 114 823 | 800 214 | | | 22. |
| 0 | 25 | 34 | 346 | 48 499 | 43 763 | 115 140 | 814 810 | | | 29. |
| 0 | 7 | 27 | 357 | 49 344 | 43 763 | 115 100 | 809 501 | | syys | 5. |
| 0 | 9 | 35 | 301 | 50 047 | 43 763 | 115 736 | 804 358 | | | 12. |
| 0 | 8 | 30 | 288 | 50 444 | 43 783 | 115 822 | 813 574 | | | 19. |
| 0 | 49 | 32 | 348 | 51 164 | 43 783 | 116 386 | 829 239 | | | 26. |
| 0 | 283 | 28 | 358 | 51 157 | 43 757 | 117 182 | 813 612 | | loka | 3. |
| 0 | 0 | 31 | 287 | 51 931 | 43 757 | 117 770 | 815 927 | | | 10. |
| 0 | 225 | 31 | 386 | 52 407 | 43 757 | 117 046 | 803 678 | | | 17. |
| 0 | 11 | 31 | 385 | 52 517 | 43 757 | 117 543 | 812 517 | | | 24. |
| 0 | 23 | 28 | 442 | 53 007 | 43 776 | 118 487 | 818 606 | | | 31. |
| 0 | 49 | 81 | 595 | 53 354 | 43 776 | 119 256 | 813 549 | | marras | 7. |
| 0 | 7 | 26 | 732 | 53 124 | 43 757 | 120 055 | 811 863 | | | 14. |
| 0 | 484 | 26 | 849 | 53 037 | 43 758 | 119 470 | 827 063 | | | 21. |
| 0 | 6 | 14 | 773 | 53 627 | 43 762 | 120 070 | 833 339 | | | 28. |

| Euromääräiset velat muille euroalueella oleville | Euromääräiset velat euroalueen ulkopuolelle | Valuuttamääräiset velat euroalueelle | Valuuttamääräiset velat euroalueen ulkopuolelle | Myönnettyjen erityisnosto-oikeuksien vastaerä | Muut velat | Arvonmuutos-tilit | Pääoma ja rahastot | Yhteensä | | | |
|--|---|--------------------------------------|---|---|------------|-------------------|--------------------|----------|------|--------|-----|
| 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | | | |
| 57 937 | 8 810 | 916 | 16 418 | 5 997 | 65 784 | 62 226 | 64 981 | 802 107 | 2003 | heinä | 4. |
| 52 121 | 8 696 | 911 | 17 859 | 5 997 | 65 990 | 62 226 | 64 982 | 797 996 | | | 11. |
| 45 723 | 8 880 | 882 | 16 745 | 5 997 | 67 068 | 62 226 | 64 983 | 795 274 | | | 18. |
| 70 574 | 9 317 | 874 | 16 629 | 5 997 | 66 906 | 62 226 | 64 985 | 828 475 | | | 25. |
| 56 814 | 9 076 | 888 | 16 250 | 5 997 | 66 580 | 62 226 | 64 986 | 802 942 | | elo | 1. |
| 55 558 | 9 032 | 846 | 15 781 | 5 997 | 66 410 | 62 226 | 64 987 | 812 583 | | | 8. |
| 48 668 | 9 409 | 835 | 14 812 | 5 997 | 65 205 | 62 226 | 64 989 | 798 392 | | | 15. |
| 48 778 | 9 319 | 836 | 14 927 | 5 997 | 64 768 | 62 226 | 64 991 | 800 214 | | | 22. |
| 66 934 | 9 419 | 835 | 16 539 | 5 997 | 64 325 | 62 226 | 64 992 | 814 810 | | | 29. |
| 57 005 | 9 659 | 805 | 15 029 | 5 997 | 64 375 | 62 226 | 64 993 | 809 501 | | syys | 5. |
| 54 235 | 9 597 | 820 | 14 953 | 5 997 | 64 491 | 62 226 | 64 994 | 804 358 | | | 12. |
| 67 696 | 9 285 | 794 | 13 816 | 5 997 | 65 483 | 62 226 | 64 998 | 813 574 | | | 19. |
| 76 112 | 9 329 | 760 | 15 420 | 5 997 | 65 165 | 62 226 | 65 000 | 829 239 | | | 26. |
| 49 965 | 9 450 | 679 | 17 186 | 5 991 | 64 958 | 71 174 | 65 002 | 813 612 | | loka | 3. |
| 48 196 | 9 380 | 661 | 17 750 | 5 991 | 64 882 | 71 174 | 65 004 | 815 927 | | | 10. |
| 40 409 | 9 493 | 643 | 15 151 | 5 991 | 65 767 | 71 174 | 65 005 | 803 678 | | | 17. |
| 53 524 | 9 397 | 651 | 15 545 | 5 991 | 65 776 | 71 174 | 65 007 | 812 517 | | | 24. |
| 55 000 | 9 572 | 828 | 16 230 | 5 991 | 65 991 | 71 174 | 65 009 | 818 606 | | | 31. |
| 41 403 | 9 621 | 726 | 17 150 | 5 991 | 65 892 | 71 174 | 65 011 | 813 549 | | marras | 7. |
| 43 185 | 9 655 | 749 | 14 238 | 5 991 | 66 184 | 71 174 | 65 013 | 811 863 | | | 14. |
| 62 189 | 9 762 | 729 | 14 643 | 5 991 | 66 729 | 71 174 | 65 015 | 827 063 | | | 21. |
| 70 342 | 9 696 | 665 | 12 308 | 5 991 | 66 651 | 71 174 | 65 017 | 833 339 | | | 28. |

Taulukko 1.2

EKP:n keskeiset korot

(korro vuotuisina prosentteina, muutokset prosenttiyksikköinä)

| Voimassa alkaen ¹⁾ | Talletusmahdollisuus | | Perusrahoitusoperaatiot | | | Maksuvalmiusluotto | | |
|-------------------------------|----------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------|--------------------|--------|-------|
| | | | Kiinteäkorkoiset huutokaupat | Vaihtuvakorkoiset huutokaupat | Muutos | Korko | Muutos | |
| | Kiinteä korko | Korkotarjousten alaraja | Korko | Korko | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
| 1999 tammi | 1. | 2,00 | - | 3,00 | - | - | 4,50 | - |
| | 4. ²⁾ | 2,75 | 0,75 | 3,00 | - | ... | 3,25 | -1,25 |
| | 22. | 2,00 | -0,75 | 3,00 | - | ... | 4,50 | 1,25 |
| huhti | 9. | 1,50 | -0,50 | 2,50 | - | -0,50 | 3,50 | -1,00 |
| marras | 5. | 2,00 | 0,50 | 3,00 | - | 0,50 | 4,00 | 0,50 |
| 2000 helmi | 4. | 2,25 | 0,25 | 3,25 | - | 0,25 | 4,25 | 0,25 |
| maalis | 17. | 2,50 | 0,25 | 3,50 | - | 0,25 | 4,50 | 0,25 |
| huhti | 28. | 2,75 | 0,25 | 3,75 | - | 0,25 | 4,75 | 0,25 |
| kesä | 9. | 3,25 | 0,50 | 4,25 | - | 0,50 | 5,25 | 0,50 |
| | 28. ³⁾ | 3,25 | ... | - | 4,25 | ... | 5,25 | ... |
| syys | 1. | 3,50 | 0,25 | - | 4,50 | 0,25 | 5,50 | 0,25 |
| loka | 6. | 3,75 | 0,25 | - | 4,75 | 0,25 | 5,75 | 0,25 |
| 2001 touko | 11. | 3,50 | -0,25 | - | 4,50 | -0,25 | 5,50 | -0,25 |
| elo | 31. | 3,25 | -0,25 | - | 4,25 | -0,25 | 5,25 | -0,25 |
| syys | 18. | 2,75 | -0,50 | - | 3,75 | -0,50 | 4,75 | -0,50 |
| marras | 9. | 2,25 | -0,50 | - | 3,25 | -0,50 | 4,25 | -0,50 |
| 2002 joul | 6. | 1,75 | -0,50 | - | 2,75 | -0,50 | 3,75 | -0,50 |
| 2003 maal | 7. | 1,50 | -0,25 | - | 2,50 | -0,25 | 3,50 | -0,25 |
| kesä | 6. | 1,00 | -0,50 | - | 2,00 | -0,50 | 3,00 | -0,50 |

Lähde: EKP.

- 1) Päiväys viittaa talletuskoroon ja maksuvalmiusluoton korkoon. Perusrahoitusoperaatioiden koron muutokset ovat voimassa ensimmäisestä päivästä lähtien seuranneesta operaatiosta alkaen, ellei toisin mainita. Syyskuun 18. päivänä 2001 tehty koron muutos tuli voimaan samana päivänä.
- 2) EKP ilmoitti 22.12.1998, että maksuvalmiusluoton koron ja talletuskoron välillä sovelletaan poikkeuksellisesti 4.–21.1.1999 kapeaa 50 peruspisteen korkoputkea. Tämän järjestelyn tarkoituksena oli helpottaa markkinaosapuolten sopeutumista uuteen regiimiin.
- 3) EKP ilmoitti 8.6.2000, että siitä operaatiosta alkaen, jonka maksut suoritetaan 28.6.2000, eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatiot toteutetaan vaihtuvakorkoisina huutokaupoina. Korkotarjousten alaraja tarkoittaa alinta korkoa, jolla vastapuolet voivat tehdä tarjouksia.

Taulukko 1.3

Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot, huutokaupoissa hyväksytyt määrät^{1), 2)}

(määrät miljoonaa euroa, korot vuotuisista korkoa)

1. Perusrahoitusoperaatiot³⁾

| Huutokaupan maksujen suorituspäivä | Tehdyt tarjoukset (määrä) | Hyväksytyt tarjoukset (määrä) | Kiinteäkorkoiset huutokaupat | Vaihtuvakorkoiset huutokaupat | | | Operaation kesto [...] päivää | |
|------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------------|----|
| | | | Kiinteäkorko | Korkotarjousten alaraja | Marginaalikorko ⁴⁾ | Painotettu keskikorko | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
| 2003 heinä | 2. | 111 698 | 56 000 | - | 2,00 | 2,10 | 2,11 | 14 |
| | 9. | 130 689 | 101 000 | - | 2,00 | 2,08 | 2,10 | 14 |
| | 9. | 67 965 | 43 000 | - | 2,00 | 2,09 | 2,10 | 7 |
| | 16. | 147 621 | 98 000 | - | 2,00 | 2,08 | 2,09 | 14 |
| | 23. | 141 573 | 134 000 | - | 2,00 | 2,06 | 2,08 | 14 |
| | 30. | 114 569 | 73 000 | - | 2,00 | 2,06 | 2,07 | 14 |
| elo | 6. | 174 505 | 144 000 | - | 2,00 | 2,05 | 2,06 | 14 |
| | 13. | 118 015 | 61 000 | - | 2,00 | 2,05 | 2,06 | 14 |
| | 20. | 192 891 | 144 000 | - | 2,00 | 2,06 | 2,06 | 14 |
| | 27. | 121 927 | 75 000 | - | 2,00 | 2,08 | 2,08 | 14 |
| syys | 3. | 185 556 | 140 000 | - | 2,00 | 2,07 | 2,08 | 14 |
| | 10. | 125 756 | 68 000 | - | 2,00 | 2,07 | 2,08 | 14 |
| | 17. | 177 865 | 150 000 | - | 2,00 | 2,07 | 2,08 | 14 |
| | 24. | 109 738 | 81 000 | - | 2,00 | 2,06 | 2,07 | 14 |
| loka | 1. | 164 023 | 123 000 | - | 2,00 | 2,05 | 2,06 | 14 |
| | 8. | 135 884 | 82 000 | - | 2,00 | 2,05 | 2,06 | 14 |
| | 15. | 153 304 | 113 000 | - | 2,00 | 2,05 | 2,05 | 12 |
| | 22. | 119 327 | 90 000 | - | 2,00 | 2,04 | 2,05 | 14 |
| | 27. | 135 867 | 117 000 | - | 2,00 | 2,04 | 2,05 | 15 |
| marras | 5. | 125 765 | 84 000 | - | 2,00 | 2,04 | 2,05 | 14 |
| | 11. | 126 830 | 118 000 | - | 2,00 | 2,03 | 2,04 | 15 |
| | 19. | 113 354 | 99 000 | - | 2,00 | 2,00 | 2,02 | 14 |
| | 26. | 126 291 | 126 291 | - | 2,00 | 2,00 | 2,02 | 14 |

2. Pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot

| Huutokaupan maksujen suorituspäivä | Tehdyt tarjoukset (määrä) | Hyväksytyt tarjoukset (määrä) | Kiinteäkorkoiset huutokaupat | Vaihtuvakorkoiset huutokaupat | | Operaation kesto [...] päivää |
|------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| | | | Kiinteäkorko | Marginaalikorko ⁴⁾ | Painotettu keskikorko | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 2001 joulukuu 21. | 38 178 | 20 000 | - | 3,29 | 3,31 | 97 |
| 2002 tammi 31. | 44 547 | 20 000 | - | 3,31 | 3,33 | 84 |
| helmi 28. | 47 001 | 20 000 | - | 3,32 | 3,33 | 91 |
| maaliskuu 28. | 39 976 | 20 000 | - | 3,40 | 3,42 | 91 |
| huhti 25. | 40 580 | 20 000 | - | 3,35 | 3,36 | 91 |
| touko 30. | 37 602 | 20 000 | - | 3,45 | 3,47 | 91 |
| kesä 27. | 27 670 | 20 000 | - | 3,38 | 3,41 | 91 |
| heinä 25. | 28 791 | 15 000 | - | 3,35 | 3,37 | 98 |
| elokuu 29. | 33 527 | 15 000 | - | 3,33 | 3,34 | 91 |
| syyskuu 26. | 25 728 | 15 000 | - | 3,23 | 3,26 | 88 |
| lokakuu 31. | 27 820 | 15 000 | - | 3,22 | 3,24 | 91 |
| marrasku 28. | 38 644 | 15 000 | - | 3,02 | 3,04 | 91 |
| joulukuu 23. | 42 305 | 15 000 | - | 2,93 | 2,95 | 94 |
| 2003 tammi 30. | 31 716 | 15 000 | - | 2,78 | 2,80 | 90 |
| helmi 27. | 24 863 | 15 000 | - | 2,48 | 2,51 | 91 |
| maaliskuu 27. | 33 367 | 15 000 | - | 2,49 | 2,51 | 91 |
| huhti 30. | 35 096 | 15 000 | - | 2,50 | 2,51 | 92 |
| touko 29. | 30 218 | 15 000 | - | 2,25 | 2,27 | 91 |
| kesä 26. | 28 694 | 15 000 | - | 2,11 | 2,12 | 91 |
| heinä 31. | 25 416 | 15 000 | - | 2,08 | 2,10 | 91 |
| elokuu 28. | 35 940 | 15 000 | - | 2,12 | 2,13 | 91 |
| syyskuu 25. | 28 436 | 15 000 | - | 2,10 | 2,12 | 84 |
| lokakuu 30. | 32 384 | 15 000 | - | 2,13 | 2,14 | 91 |
| marrasku 27. | 25 402 | 15 000 | - | 2,12 | 2,13 | 91 |

3. Muut huutokaupoina toteutetut operaatiot

| Huutokaupan maksujen suorituspäivä | Operaation tyyppi | Tehdyt tarjoukset (määrä) | Hyväksytyt tarjoukset (määrä) | Kiinteäkorkoiset huutokaupat | Vaihtuvakorkoiset huutokaupat | | | Operaation kesto [...] päivää |
|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| | | | | Kiinteäkorko | Korkotarjousten alaraja | Marginaalikorko ⁴⁾ | Painotettu keskikorko | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | |
| 2000 tammi 5. ⁵⁾ | Määräaikaistalletusten kerääminen | 14 420 | 14 420 | - | - | 3,00 | 3,00 | 7 |
| kesä 21. | Käänteisoperaatio | 18 845 | 7 000 | - | - | 4,26 | 4,28 | 1 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | |
| 2001 huhti 30. | Käänteisoperaatio | 105 377 | 73 000 | - | 4,75 | 4,77 | 4,79 | 7 |
| syyskuu 12. | Käänteisoperaatio | 69 281 | 69 281 | 4,25 | - | - | - | 1 |
| maaliskuu 13. | Käänteisoperaatio | 40 495 | 40 495 | 4,25 | - | - | - | 1 |
| marrasku 28. | Käänteisoperaatio | 73 096 | 53 000 | - | 3,25 | 3,28 | 3,29 | 7 |
| 2002 tammi 4. | Käänteisoperaatio | 57 644 | 25 000 | - | 3,25 | 3,30 | 3,32 | 3 |
| elokuu 10. | Käänteisoperaatio | 59 377 | 40 000 | - | 3,25 | 3,28 | 3,30 | 1 |
| joulukuu 18. | Käänteisoperaatio | 28 480 | 10 000 | - | 2,75 | 2,80 | 2,82 | 6 |
| 2003 touko 23. | Määräaikaistalletusten kerääminen | 3 850 | 3 850 | 2,50 | - | - | - | 3 |

Lähde: EKP.

- 1) Esitetyt summat voivat hieman poiketa taulukossa 1.1 (vastaavaa) esitetystä (sarakkeet 6–8) likviditeetin jaon yhteydessä suorittamattomien maksujen vuoksi.
- 2) Huhtikuusta 2002 alkaen yhden viikon pituiset perusrahoitusoperaation kanssa vakiohuutokaupoina toteutetut operaatiot (split tender operations) on luokiteltu perusrahoitusoperaatioiksi. Lisätietoja tätä aiemista operaatioista taulukosta 1.3.3.
- 3) EKP ilmoitti 8.6.2000, että siitä operaatiosta alkaen, jonka maksut suoritetaan 28.6.2000, eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatiot toteutetaan vaihtuvakorkoisina huutokaupoina. Korkotarjousten alaraja tarkoittaa alinta korkoa, jolla vastapuolet voivat tehdä tarjouksia.
- 4) Likviditeettiä lisäävissä (vähentävissä) operaatioissa marginaalikorko tarkoittaa alinta (korkeinta) korkoa, jolla tarjoukset hyväksyttiin.
- 5) Operaatioissa tarjousten yläraja oli asetettu 3,00 prosentiksi.

Taulukko 1.4

Vähimmäisvarantotilatot

1. Vähimmäisvarantovelvoitteen alaisten luottolaitosten varantopohja^{1),2)}

(miljardia euroa; ajanjakson lopussa)

| Varantopohja | Yhteensä | Velat, joihin sovelletaan 2 prosentin velvoitetta | | | Velat, joihin sovelletaan 0 prosentin velvoitetta | | |
|--------------------|----------|---|--|---|---|---------------------------|--|
| | | Talletukset (yön yli, enintään 2 vuoden määräaika ja irtisanomisaika) | Enintään 2 vuoden velkapaperit ³⁾ | Talletukset (yli 2 vuoden määräaika ja irtisanomisaika) | Repot | Yli 2 vuoden velkapaperit | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | |
| 2002 loka | 11 113,6 | 6 052,0 | 414,2 | 1 379,1 | 790,5 | 2 477,8 | |
| marras | 11 207,0 | 6 142,9 | 426,9 | 1 365,2 | 784,2 | 2 487,7 | |
| joulu | 11 116,8 | 6 139,9 | 409,2 | 1 381,9 | 725,5 | 2 460,3 | |
| 2003 tammi | 11 100,8 | 6 048,5 | 426,0 | 1 385,7 | 773,9 | 2 466,7 | |
| helmi | 11 214,2 | 6 092,6 | 434,0 | 1 396,4 | 808,2 | 2 483,0 | |
| maalis | 11 229,9 | 6 117,2 | 427,4 | 1 404,1 | 782,7 | 2 498,5 | |
| huhti | 11 312,6 | 6 154,9 | 431,4 | 1 406,9 | 815,2 | 2 504,2 | |
| touko | 11 340,5 | 6 182,9 | 423,1 | 1 401,2 | 815,9 | 2 517,3 | |
| kesä | 11 381,7 | 6 217,9 | 415,4 | 1 421,4 | 781,0 | 2 545,9 | |
| heinä | 11 394,7 | 6 176,0 | 417,8 | 1 430,0 | 800,8 | 2 570,1 | |
| elo | 11 408,0 | 6 184,3 | 404,3 | 1 442,5 | 787,6 | 2 589,3 | |
| syys | 11 396,7 | 6 173,3 | 405,1 | 1 433,2 | 791,7 | 2 593,3 | |
| loka ⁴⁾ | 11 484,3 | 6 193,4 | 414,1 | 1 443,8 | 813,9 | 2 619,1 | |

Lähde: EKP.

- 1) Luottolaitosten velkoja muille EKPJ:n vähimmäisvarantovelvoitteen alaisille luottolaitoksille, EKP:lle tai kansallisille keskuspankeille ei sisällytetä varantopohjaan. Jos luottolaitos ei pysty osoittamaan liikkeeseen laskemiensa edellä mainittujen euroalueen laitosten hallussa olevien enintään kahden vuoden velkapaperien määrää, se voi tehdä varantopohjaansa näistä veloista prosenttivähennyksen. Varantopohjaan sovellettava vähennys oli 10 % marraskuuhun 1999 saakka, sen jälkeen 30 %.
- 2) Pitoajanjakso alkavat kunkin kuukauden 24. päivänä ja päättyvät seuraavan kuukauden 23. päivänä. Varantovelvoite lasketaan edeltävän kuukauden lopun varantopohjan perusteella.
- 3) Sisältää rahamarkkinapaperit. Lisätietoja saa Yleistä-osasta.

2. Varantojen pito¹⁾

(miljardia euroa, korko vuotuisena prosenttina)

| Varantojen pitoajanjakso päättyy | Vaaditut varantotalletukset ²⁾ | Toteutuneet varantotalletukset ³⁾ | Varantovelvoitteen ylittävät talletukset ⁴⁾ | Varantovaje ⁵⁾ | Vähimmäisvarantojen korko ⁶⁾ , % |
|----------------------------------|---|--|--|---------------------------|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 2002 joulu | 128,8 | 129,4 | 0,7 | 0,0 | 3,06 |
| 2003 tammi | 130,9 | 131,4 | 0,6 | 0,0 | 2,87 |
| helmi | 130,4 | 131,0 | 0,6 | 0,0 | 2,78 |
| maalis | 128,9 | 129,5 | 0,6 | 0,0 | 2,67 |
| huhti | 130,0 | 130,5 | 0,5 | 0,0 | 2,53 |
| touko | 130,3 | 130,8 | 0,5 | 0,0 | 2,54 |
| kesä | 131,2 | 131,7 | 0,5 | 0,0 | 2,34 |
| heinä | 131,6 | 132,0 | 0,5 | 0,0 | 2,09 |
| elo | 132,1 | 132,7 | 0,6 | 0,0 | 2,06 |
| syys | 131,3 | 131,8 | 0,5 | 0,0 | 2,07 |
| loka | 131,2 | 131,8 | 0,5 | 0,0 | 2,05 |
| marras | 131,0 | 131,7 | 0,7 | 0,0 | 2,03 |
| joulu ⁴⁾ | 131,6 | . | . | . | . |

Lähde: EKP.

- 1) Tässä taulukossa ilmoitetaan päättyneiden pitoajanjaksojen täydelliset tiedot ja nykyisen pitoajanjakson varantovelvoitteet.
- 2) Kunkin luottolaitoksen varantovelvoitteen määrä lasketaan varantopohjana olevista veloista niiden velvoiteprosenttien mukaan, joita sovelletaan kuhunkin velkaerään. Velat lasketaan kuukauden lopun tasetietojen mukaan. Jokainen luottolaitos saa tehdä 100 000 euron suuruisen könttösummavähennyksen varantovelvoitteestaan. Euroalueen varantovelvoitteet lasketaan yhteen.
- 3) Vähimmäisvarantovelvoitteen alaisten luottolaitosten yhteenlasketut keskimääräiset päivittäiset varantotalletukset varantotilillä pitoajanjakson aikana.
- 4) Keskimääräiset varantovelvoitteen ylittävät toteutuneet varantotalletukset pitoajanjakson aikana laskettuna niiden luottolaitosten perusteella, jotka ovat täyttäneet varantovelvoitteen.
- 5) Keskimääräiset varantovelvoitteen alittavat toteutuneet varantotalletukset pitoajanjakson aikana laskettuna niiden luottolaitosten perusteella, jotka eivät ole täyttäneet varantovelvoitetta.
- 6) EKP:n (kalenteripäivien määrällä painotettu) eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatioiden keskimääräinen korko pitoajanjakson aikana (ks. taulukko 1.3).

Taulukko 1.5

Pankkijärjestelmän likviditeettiasema¹⁾

(miljardia euroa; jakson päivittäisten arvojen keskiarvoja)

| Pitoajanjakso päätyy | Likviditeettiä lisäävät tekijät | | | | | Likviditeettiä vähentävät tekijät | | | | | Luotto- laitosten sekkitiilit ⁴⁾ | Perusraha (keskus- pankki- rahat) ⁵⁾ | | | | |
|-------------------------|---|-----------------------------------|--|------------------------------|---|-----------------------------------|---|---------------------------------|--|--|---|--|---|---|---|---|
| | Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot | | | | | Talletus- mahdol- lisuus | Muut likvi- diteettiä vähentävät operaatiot ²⁾ | Liikkeessä olevat setelit | Valtioiden tilit euro- järjestel- mässä | Muut tekijät (netto) ³⁾ | | | | | | |
| | Eurojär- jestelmä kulta- ja valuutta- saamiset (netto) | Perus- rahoitus- operaatiot | Pitempi- aikaiset- rahoitus- operaatiot | Maksu- valmius- luotto | Muut likvi- diteettiä lisäävät operaatiot ²⁾ | | | | | | | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 2002 loka | 370,0 | 146,1 | 45,3 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 329,2 | 45,6 | 58,2 | 128,3 | 457,6 | | | | |
| marras | 372,1 | 147,5 | 45,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 334,0 | 42,8 | 58,6 | 129,3 | 463,4 | | | | |
| joulu | 371,5 | 168,1 | 45,0 | 1,1 | 2,0 | 0,2 | 0,0 | 350,7 | 51,7 | 55,5 | 129,5 | 480,5 | | | | |
| 2003 tammi | 360,9 | 176,3 | 45,0 | 0,5 | 0,0 | 0,3 | 0,0 | 353,9 | 43,7 | 53,3 | 131,6 | 485,8 | | | | |
| helmi | 356,4 | 168,6 | 45,0 | 0,3 | 0,0 | 0,3 | 0,0 | 340,7 | 50,2 | 48,0 | 131,1 | 472,2 | | | | |
| maalis | 352,5 | 179,5 | 45,0 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 347,8 | 59,1 | 40,6 | 129,6 | 477,5 | | | | |
| huhti | 337,4 | 179,4 | 45,0 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 358,5 | 52,1 | 20,5 | 130,6 | 489,3 | | | | |
| touko | 333,1 | 177,1 | 45,0 | 0,4 | 0,0 | 0,2 | 0,1 | 366,2 | 42,6 | 15,5 | 130,9 | 497,3 | | | | |
| kesä | 331,3 | 194,7 | 45,0 | 0,4 | 0,0 | 0,3 | 0,2 | 373,2 | 52,6 | 13,2 | 131,9 | 505,3 | | | | |
| heinä | 320,4 | 204,7 | 45,0 | 0,4 | 0,0 | 0,3 | 0,0 | 382,7 | 52,4 | 2,9 | 132,2 | 515,2 | | | | |
| elo | 315,8 | 213,4 | 45,0 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 391,6 | 51,5 | -1,6 | 132,8 | 524,6 | | | | |
| syys | 315,0 | 214,0 | 45,0 | 0,1 | 0,0 | 0,6 | 0,0 | 391,7 | 54,4 | -4,4 | 132,0 | 524,2 | | | | |
| loka | 321,3 | 208,4 | 45,0 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 395,5 | 48,3 | -1,1 | 131,9 | 527,5 | | | | |
| marras ⁶⁾ | 321,8 | 205,8 | 45,0 | 0,1 | 0,0 | 0,3 | 0,0 | 399,4 | 43,4 | -2,2 | 131,8 | 531,4 | | | | |

Lähde: EKP.

- 1) Pankkijärjestelmän likviditeettiasema määritellään euroalueen luottolaitosten eurojärjestelmään kuuluvissa keskuspankeissa pitämien sekkitiilisaldojen yhteissummana. Summat johdetaan eurojärjestelmän konsolidoidusta taseesta.
- 2) Ei sisällä kansallisten keskuspankkien EMUn toisen vaiheen aikana liikkeeseen laskemia velkasitoumuksia.
- 3) Eurojärjestelmän konsolidoidun taseen muut erät.
- 4) Likviditeettiä lisäävien (erät 1–5) ja likviditeettiä vähentävien erien (erät 6–10) erotus.
- 5) Talletusmahdollisuuden (erä 6), liikkeessä olevien setelien (erä 8) ja sekkitiilien (erä 11) summa.

2 Euroalueen rahatalous ja sijoitusrahastot

Taulukko 2.1

Euroalueen rahalaitosten yhteenlaskettu tase

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Saamiset: kannat

| | Eurojärjestelmä | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|----------------------|-------------------------------|-------------------|--------|--|---------------|------------------|--------|--|---------------------|------------------|---------------|----------|
| | Lainat euro-alueelle | Rahalaitoksille ¹⁾ | Julkisyhteisöille | Muille | Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeeseen laskemat muut arvo-paperit kuin osakkeet | Rahalaitosten | Julkisyhteisöjen | Muiden | Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeeseen laskemat osakkeet ja osuudet | Ulkomaiset saamiset | Kiinteä omaisuus | Muut saamiset | Yhteensä |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 2001 | 412,7 | 386,4 | 25,7 | 0,6 | 107,0 | 3,8 | 101,8 | 1,3 | 13,8 | 399,0 | 11,9 | 54,3 | 998,6 |
| 2002 | 416,2 | 391,3 | 24,2 | 0,6 | 94,5 | 7,6 | 86,0 | 0,8 | 13,2 | 374,8 | 11,9 | 132,3 | 1 042,8 |
| 2003 I | 411,8 | 387,0 | 24,1 | 0,6 | 105,4 | 9,5 | 95,1 | 0,8 | 12,5 | 350,2 | 11,9 | 123,6 | 1 015,4 |
| 2003 II | 469,3 | 445,0 | 23,7 | 0,6 | 114,2 | 10,0 | 103,1 | 1,1 | 12,4 | 335,2 | 12,0 | 131,5 | 1 074,6 |
| 2003 heinä | 437,3 | 412,9 | 23,7 | 0,7 | 115,3 | 9,6 | 104,6 | 1,1 | 12,5 | 338,1 | 12,2 | 133,4 | 1 048,8 |
| 2003 elo | 437,4 | 413,0 | 23,7 | 0,7 | 117,4 | 10,0 | 106,4 | 1,0 | 12,5 | 354,1 | 12,2 | 130,1 | 1 063,8 |
| 2003 syys | 462,5 | 438,1 | 23,7 | 0,6 | 121,6 | 10,1 | 110,4 | 1,1 | 12,4 | 341,8 | 12,3 | 138,4 | 1 089,0 |
| 2003 loka ^(p) | 449,6 | 425,2 | 23,7 | 0,6 | 122,9 | 10,2 | 111,5 | 1,2 | 12,7 | 341,4 | 12,3 | 142,4 | 1 081,3 |

2. Velat: kannat

| | Eurojärjestelmä | | | | | | | | | |
|--------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------|---------|--------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|--------------------------------|------------|----------|
| | Liikkeessä-oleva raha | Talletukset euro-alueelta | Rahalaitosten ¹⁾ | Valtion | Muiden julkisyhteisöjen/muiden | Liikkeeseen lasketut velkapaperit | Oma pääoma ja varaukset | Ulkomaiset velat ¹⁾ | Muut velat | Yhteensä |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 285,9 | 391,9 | 342,4 | 35,1 | 14,4 | 4,6 | 209,8 | 35,6 | 70,8 | 998,6 |
| 2002 | 392,9 | 328,4 | 283,3 | 29,5 | 15,6 | 3,6 | 165,9 | 32,9 | 119,1 | 1 042,8 |
| 2003 I | 365,4 | 345,8 | 279,0 | 50,7 | 16,2 | 2,7 | 149,5 | 28,7 | 123,3 | 1 015,4 |
| 2003 II | 391,4 | 379,4 | 307,9 | 52,6 | 18,9 | 2,6 | 143,1 | 29,8 | 128,3 | 1 074,6 |
| 2003 heinä | 403,5 | 334,4 | 266,1 | 52,3 | 16,0 | 2,6 | 145,2 | 31,9 | 131,1 | 1 048,8 |
| 2003 elo | 404,1 | 335,8 | 270,3 | 49,7 | 15,8 | 2,6 | 157,9 | 32,7 | 130,6 | 1 063,8 |
| 2003 syys | 406,4 | 362,1 | 289,8 | 55,0 | 17,4 | 2,6 | 151,1 | 32,4 | 134,4 | 1 089,0 |
| 2003 loka ^(p) | 412,3 | 345,6 | 292,1 | 35,0 | 18,5 | 2,6 | 150,6 | 32,0 | 138,2 | 1 081,3 |

Lähde: EKP.

1) Marraskuun lopusta alkaen TARGET-järjestelmän saamiset ja velat nettoutetaan päivittäin järjestämällä ne uudelleen (netting by novation). Tämä tarkoittaa, että kansallisten keskuspankkien ja EKP:n kahdenväliset saamiset ja velat on korvattu yhdellä kunkin kansallisen keskuspankin ja EKP:n kahdenvälisellä nettomääräisellä positiolla. Vuosien 1999 ja 2000 kunkin kuukauden lopun bruttomääräinen tilanne on esitetty vastaavassa alaviiteessä Kuukausikatsauksen helmikuun ja joulukuun 2000 numeroissa.

Taulukko 2.1 (jatkoa)

Euroalueen rahalaitosten yhteenlaskettu tase

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

3. Saamiset: kannat

| | Rahalaitokset pl. eurojärjestelmä | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|--------------------|---------|--|---------------|-------------------|--------|------------------------------|--|---------------------|------------------|---------------|----------|
| | Lainat euro-alueelle | Rahalaitoksille ¹⁾ | Julkis-yhteisöille | Muulle | Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeeseen laskemat muut arvo-paperit kuin osakkeet | Rahalaitosten | Julkis-yhteisöjen | Muiden | Rahamarkkina-rahasto-osuudet | Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeeseen laskemat osakkeet ja osuudet | Ulkomaiset saamiset | Kiinteä omaisuus | Muut saamiset | Yhteensä |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 2001 | 11 134,7 | 3 794,0 | 822,0 | 6 518,7 | 2 535,9 | 1 122,9 | 1 077,4 | 335,6 | 38,5 | 810,8 | 2 408,8 | 168,1 | 1 129,5 | 18 226,3 |
| 2002 | 11 611,4 | 4 017,8 | 812,6 | 6 781,0 | 2 671,2 | 1 170,0 | 1 135,0 | 366,2 | 62,4 | 827,6 | 2 465,5 | 167,6 | 1 051,8 | 18 857,5 |
| 2003 I | 11 732,8 | 4 074,2 | 804,8 | 6 853,8 | 2 830,2 | 1 234,3 | 1 210,0 | 385,9 | 66,8 | 818,3 | 2 545,0 | 160,8 | 1 029,7 | 19 183,6 |
| 2003 II | 11 881,0 | 4 143,2 | 794,2 | 6 943,6 | 2 886,2 | 1 241,7 | 1 239,4 | 405,1 | 69,0 | 853,4 | 2 624,2 | 157,9 | 1 058,1 | 19 529,8 |
| 2003 heinä | 11 865,1 | 4 099,0 | 802,2 | 6 963,9 | 2 912,0 | 1 259,3 | 1 251,1 | 401,7 | 68,4 | 883,6 | 2 604,6 | 158,2 | 1 010,8 | 19 502,7 |
| 2003 elo | 11 902,3 | 4 129,9 | 796,3 | 6 976,1 | 2 905,8 | 1 258,1 | 1 243,4 | 404,3 | 69,6 | 887,1 | 2 575,8 | 158,2 | 1 008,8 | 19 507,5 |
| 2003 syys | 11 956,0 | 4 160,1 | 797,1 | 6 998,8 | 2 928,4 | 1 256,5 | 1 260,9 | 410,9 | 68,8 | 882,0 | 2 544,8 | 158,9 | 1 040,1 | 19 579,0 |
| 2003 loka ^(p) | 11 920,3 | 4 096,2 | 797,4 | 7 026,7 | 2 958,2 | 1 266,5 | 1 277,2 | 414,5 | 70,1 | 881,3 | 2 607,7 | 158,7 | 1 033,2 | 19 629,6 |

4. Velat: kannat

| | Rahalaitokset pl. eurojärjestelmä | | | | | | | | | | |
|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------|---------|---------------------------------|--|---|-------------------------|------------------|------------|----------|
| | Liikkeessä-oleva raha | Talletukset euro-alueelta | Rahalaitosten | Valtion | Muiden julkis-yhteisöjen/muiden | Rahamarkkina-rahasto-osuudet ¹⁾ | Liikkeeseen lasketut velkapaperit ¹⁾ | Oma pääoma ja varaukset | Ulkomaiset velat | Muut velat | Yhteensä |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | 0,0 | 9 696,6 | 3 829,6 | 103,9 | 5 763,1 | 436,5 | 2 882,9 | 1 041,9 | 2 687,4 | 1 480,9 | 18 226,3 |
| 2002 | 0,0 | 10 197,4 | 4 136,5 | 106,9 | 5 954,1 | 532,9 | 2 992,7 | 1 108,7 | 2 594,0 | 1 431,8 | 18 857,5 |
| 2003 I | 0,0 | 10 316,8 | 4 196,6 | 125,5 | 5 994,7 | 617,6 | 3 045,6 | 1 115,8 | 2 665,4 | 1 422,4 | 19 183,6 |
| 2003 II | 0,0 | 10 540,5 | 4 298,1 | 147,6 | 6 094,7 | 640,0 | 3 083,1 | 1 126,4 | 2 641,7 | 1 498,1 | 19 529,8 |
| 2003 heinä | 0,0 | 10 497,1 | 4 253,8 | 120,7 | 6 122,7 | 653,9 | 3 116,0 | 1 132,9 | 2 649,5 | 1 453,2 | 19 502,7 |
| 2003 elo | 0,0 | 10 509,1 | 4 270,1 | 112,8 | 6 126,2 | 657,3 | 3 126,9 | 1 135,4 | 2 647,2 | 1 431,6 | 19 507,5 |
| 2003 syys | 0,0 | 10 567,5 | 4 312,3 | 128,8 | 6 126,4 | 646,1 | 3 128,9 | 1 137,0 | 2 607,6 | 1 491,9 | 19 579,0 |
| 2003 loka ^(p) | 0,0 | 10 533,9 | 4 244,3 | 130,5 | 6 159,0 | 653,9 | 3 173,6 | 1 137,6 | 2 657,0 | 1 473,6 | 19 629,6 |

Lähde: EKP.

1) Sisältää euroalueella olevien hallussa olevat instrumentit. Euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat instrumentit sisältyvät erään ”ulkomaiset velat”.

Taulukko 2.2

Euroalueen rahalaitosten yhteenlaskettu tase

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Saamiset: kannat

| | Saamiset | | | | | | Ulkomaiset saamiset ¹⁾ | Kiinteä omaisuus | Muut saamiset | Yhteensä | |
|--------------------|----------------------|--------------------|---------|---|-------------------|--------|-----------------------------------|------------------|---------------|----------|----------|
| | Lainat euro-alueelle | Julkis-yhteisöille | Muulle | Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet | Julkis-yhteisöjen | Muiden | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | 7 367,0 | 847,7 | 6 519,3 | 1 516,1 | 1 179,2 | 336,9 | 568,1 | 2 807,8 | 180,0 | 1 137,6 | 13 576,7 |
| 2002 | 7 618,4 | 836,8 | 6 781,6 | 1 588,0 | 1 221,0 | 367,0 | 572,7 | 2 840,3 | 179,5 | 1 132,3 | 13 931,2 |
| 2003 I | 7 683,3 | 828,9 | 6 854,4 | 1 691,8 | 1 305,1 | 386,7 | 566,6 | 2 895,2 | 172,7 | 1 115,1 | 14 124,7 |
| II | 7 762,1 | 817,9 | 6 944,2 | 1 748,7 | 1 342,5 | 406,2 | 594,1 | 2 959,3 | 169,9 | 1 149,2 | 14 383,3 |
| 2003 heinä | 7 790,5 | 825,9 | 6 964,6 | 1 758,5 | 1 355,7 | 402,8 | 616,7 | 2 942,7 | 170,4 | 1 102,1 | 14 380,9 |
| elo | 7 796,7 | 820,0 | 6 976,8 | 1 755,2 | 1 349,8 | 405,4 | 620,6 | 2 929,9 | 170,4 | 1 097,4 | 14 370,3 |
| syys | 7 820,2 | 820,8 | 6 999,4 | 1 783,4 | 1 371,3 | 412,1 | 616,9 | 2 886,6 | 171,1 | 1 137,0 | 14 415,3 |
| loka ¹⁾ | 7 848,5 | 821,2 | 7 027,3 | 1 804,5 | 1 388,7 | 415,7 | 614,3 | 2 949,2 | 171,0 | 1 134,6 | 14 522,0 |

2. Velat: kannat

| | Velat | | | | | | | | | Yhteensä |
|--------------------|------------------------|---------------------|--|---|---|-------------------------|---------------------------------|------------|-------------------------------------|----------|
| | Liik-keessä oleva raha | Valtion talletukset | Muiden julkis-yhteisöjen/ muiden talletukset euro-alueelta | Raha-markkina-rahasto-osuudet ²⁾ | Liikkee-seen lasketut velka-paperit ²⁾ | Oma pääoma ja varaukset | Ulko-maiset velat ¹⁾ | Muut velat | Raha-laitosten väliset velat, netto | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 239,7 | 139,0 | 5 777,6 | 398,0 | 1 760,8 | 995,2 | 2 723,0 | 1 551,8 | -8,5 | 13 576,7 |
| 2002 | 341,2 | 136,4 | 5 969,6 | 470,5 | 1 818,6 | 1 006,4 | 2 626,9 | 1 550,9 | 10,7 | 13 931,2 |
| 2003 I | 327,2 | 176,2 | 6 010,9 | 550,8 | 1 804,5 | 1 001,0 | 2 694,1 | 1 545,7 | 14,4 | 14 124,7 |
| II | 351,0 | 200,3 | 6 113,7 | 571,0 | 1 833,9 | 997,7 | 2 671,6 | 1 626,4 | 17,7 | 14 383,3 |
| 2003 heinä | 361,5 | 173,0 | 6 138,7 | 585,5 | 1 849,7 | 998,7 | 2 681,5 | 1 584,3 | 8,0 | 14 380,9 |
| elo | 362,7 | 162,5 | 6 142,0 | 587,7 | 1 861,5 | 1 014,3 | 2 679,9 | 1 562,3 | -2,5 | 14 370,3 |
| syys | 364,9 | 183,8 | 6 143,7 | 577,3 | 1 864,8 | 1 010,6 | 2 640,0 | 1 626,3 | 3,8 | 14 415,3 |
| loka ¹⁾ | 371,3 | 165,6 | 6 177,5 | 583,8 | 1 899,5 | 1 008,6 | 2 689,0 | 1 611,8 | 15,0 | 14 522,0 |

Lähde: EKP.

1) Marraskuun lopusta alkaen TARGET-järjestelmän saamiset ja velat nettoutetaan päivittäin järjestämällä ne uudelleen (netting by novation). Tämä tarkoittaa, että kansallisten keskuspankkien ja EKP:n kahdenväliset saamiset ja velat on korvattu yhdellä kunkin kansallisen keskuspankin ja EKP:n kahdenvälisellä nettomääräisellä positiolla. Vuosien 1999 ja 2000 kunkin kuukauden lopun bruttomääräinen tilanne on esitetty vastaavassa alaviitteessä Kuukausikatsauksen helmikuun ja joulukuun 2000 numeroissa.

2) Sisältää euroalueella olevien hallussa olevat instrumentit. Euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat instrumentit sisältyvät erään "ulkomaiset velat".

Taulukko 2.2 (jatkoa)

Euroalueen rahalaitosten yhteenlaskettu tase

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, transaktiot jakson aikana)

3. Saamiset: virrat¹⁾

| | | | | | | | Ulkomaiset saamiset ²⁾ | Kiinteä omaisuus | Muut saamiset | Yhteensä | |
|---------------------|----------------------|--------------------|--------|--|-------------------|--------|-----------------------------------|------------------|---------------|----------|--|
| | Lainat euro-alueelle | Julkis-yhteisöille | Muille | Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeeseen laskemat muut arvo-paperit kuin osakkeet | Julkis-yhteisöjen | Muiden | | | | | Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeeseen laskemat osakkeet ja osuudet |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | 365,6 | -7,6 | 373,2 | 71,5 | 8,5 | 62,9 | 29,8 | 331,1 | 8,1 | 100,6 | 906,5 |
| 2002 | 299,2 | -9,8 | 309,0 | 75,9 | 45,7 | 30,2 | 5,5 | 242,5 | -1,3 | -20,5 | 601,3 |
| 2003 I | 87,2 | -0,3 | 87,5 | 63,0 | 46,4 | 16,6 | 0,2 | 90,6 | -3,6 | -17,0 | 221,0 |
| II | 98,3 | -8,6 | 106,9 | 52,0 | 37,9 | 14,1 | 21,2 | 122,1 | -2,5 | 32,4 | 323,3 |
| 2003 heinä | 27,9 | 7,9 | 20,0 | 10,4 | 12,8 | -2,4 | -3,1 | -33,1 | 0,4 | -49,8 | -47,2 |
| elo | -0,1 | -6,2 | 6,1 | -3,2 | -5,0 | 1,8 | 3,1 | -70,6 | 0,0 | -6,6 | -77,4 |
| syys | 34,8 | 1,2 | 33,6 | 30,7 | 23,0 | 7,7 | -4,2 | 27,7 | 0,7 | 38,0 | 127,8 |
| loka ^(p) | 28,3 | 0,4 | 27,9 | 26,3 | 22,2 | 4,1 | -4,8 | 50,2 | 0,0 | 0,8 | 100,8 |

4. Velat: virrat¹⁾

| | | | | | | | | | Yhteensä | |
|---------------------|------------------------|---------------------|--|---|---|-------------------------|---------------------------------|------------|----------|-------------------------------------|
| | Liik-keessä oleva raha | Valtion talletukset | Muiden julkis-yhteisöjen/ muiden talletukset euro-alueelta | Raha-markkina-rahasto-osuudet ³⁾ | Liikkee-seen lasketut velka-paperit ³⁾ | Oma pääoma ja varaukset | Ulko-maiset velat ²⁾ | Muut velat | | Raha-laitosten väliset velat, netto |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | -116,4 | -26,9 | 385,4 | 90,9 | 107,6 | 81,2 | 338,4 | 79,8 | -33,5 | 906,5 |
| 2002 | 101,4 | -5,8 | 221,7 | 70,1 | 105,3 | 39,2 | 75,7 | -38,9 | 32,6 | 601,3 |
| 2003 I | 7,7 | 32,8 | 50,4 | 35,8 | 24,9 | 2,6 | 59,6 | -4,5 | 11,7 | 221,0 |
| II | 23,8 | 24,1 | 109,9 | 19,7 | 36,7 | 0,7 | 26,0 | 78,9 | 3,5 | 323,3 |
| 2003 heinä | 11,1 | -24,6 | -8,6 | 10,3 | 14,4 | 8,9 | 6,6 | -57,5 | -7,8 | -47,2 |
| elo | 1,2 | -10,5 | -2,2 | 2,1 | 0,7 | 7,7 | -39,1 | -27,0 | -10,2 | -77,4 |
| syys | 2,2 | 21,3 | 9,4 | -8,4 | 21,9 | 1,2 | 12,7 | 62,0 | 5,6 | 127,8 |
| loka ^(p) | 6,4 | -18,2 | 32,7 | 6,8 | 31,2 | 2,3 | 39,0 | -12,7 | 13,3 | 100,8 |

Lähde: EKP.

- 1) Laskettu kantojen kuukausimuutoksista, jotka on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.
- 2) Marraskuun lopusta alkaen TARGET-järjestelmän saamiset ja velat nettoutetaan päivittäin järjestämällä ne uudelleen (netting by novation). Tämä tarkoittaa, että kansallisten keskuspankkien ja EKP:n kahdenväliset saamiset ja velat on korvattu yhdellä kunkin kansallisen keskuspankin ja EKP:n kahdenvälisellä nettomääräisellä positiolla. Vuosien 1999 ja 2000 kunkin kuukauden lopun bruttomääräinen tilanne on esitetty vastaavassa alaviitteessä Kuukausikatsauksen helmikuun ja joulukuun 2000 numeroissa.
- 3) Sisältää euroalueella olevien hallussa olevat instrumentit. Euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat instrumentit sisältyvät erään "ulkomaiset velat".

Taulukko 2.3

Raha-aggregaatit¹⁾ ja niiden vastaerät (kausivaihtelusta puhdistamattomat)

(kannat miljardeina euroina ja kasvuvauhdit vuotuisina prosenttimuutoksina; kannat ja kasvuvauhdit jakson lopussa, virrat koko jakson ajalta)

1. Kannat

| | M3 | | | | | Pitkäaikaiset rahoitusvelat | Luotot julkiselle sektorille | Luotot muille euroalueella | | Ulkomaiset netto-saamiset |
|--------------------|---------|---------|----------|-------|----------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|---------|---------------------------|
| | M2 | | | M3-M2 | Yhteensä | | | Lainat | | |
| | M1 | M2-M1 | Yhteensä | | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 2 207,9 | 2 459,8 | 4 667,7 | 762,4 | 5 430,2 | 3 893,8 | 2 026,9 | 7 424,4 | 6 519,3 | 84,7 |
| 2002 | 2 425,5 | 2 537,9 | 4 963,5 | 825,1 | 5 788,5 | 3 991,1 | 2 057,8 | 7 721,3 | 6 781,6 | 213,4 |
| 2003 I | 2 415,6 | 2 586,9 | 5 002,6 | 874,2 | 5 876,8 | 4 013,4 | 2 134,0 | 7 807,7 | 6 854,4 | 201,1 |
| II | 2 522,6 | 2 604,8 | 5 127,3 | 883,5 | 6 010,8 | 4 040,5 | 2 160,4 | 7 944,5 | 6 944,2 | 287,8 |
| 2003 heinä | 2 503,4 | 2 618,0 | 5 121,4 | 896,8 | 6 018,1 | 4 067,9 | 2 181,6 | 7 984,1 | 6 964,6 | 261,3 |
| elo | 2 490,8 | 2 632,0 | 5 122,9 | 893,7 | 6 016,5 | 4 104,9 | 2 169,8 | 8 002,8 | 6 976,8 | 250,0 |
| syys | 2 533,0 | 2 600,8 | 5 133,7 | 880,4 | 6 014,1 | 4 099,8 | 2 192,1 | 8 028,4 | 6 999,4 | 246,6 |
| loka ²⁾ | 2 538,5 | 2 615,5 | 5 154,0 | 907,0 | 6 061,0 | 4 131,2 | 2 209,9 | 8 057,3 | 7 027,3 | 260,2 |

2. Virrat²⁾

| | M3 | | | | | Pitkäaikaiset rahoitusvelat | Luotot julkiselle sektorille | Luotot muille euroalueella | | Ulkomaiset netto-saamiset |
|--------------------|-------|-------|----------|-------|----------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|-------|---------------------------|
| | M2 | | | M3-M2 | Yhteensä | | | Lainat | | |
| | M1 | M2-M1 | Yhteensä | | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 106,8 | 162,2 | 269,1 | 114,0 | 383,0 | 178,4 | 0,9 | 465,9 | 373,2 | -7,3 |
| 2002 | 215,1 | 88,1 | 303,2 | 66,7 | 369,9 | 188,5 | 35,9 | 344,7 | 309,0 | 166,8 |
| 2003 I | -3,7 | 51,2 | 47,5 | 37,8 | 85,3 | 40,8 | 46,1 | 104,3 | 87,5 | 31,0 |
| II | 122,7 | 21,4 | 144,1 | 6,4 | 150,5 | 41,8 | 29,2 | 142,2 | 106,9 | 96,1 |
| 2003 heinä | -17,4 | 12,8 | -4,6 | 10,7 | 6,1 | 31,4 | 20,7 | 14,5 | 20,0 | -39,7 |
| elo | -14,6 | 11,7 | -2,9 | 10,7 | -6,1 | 17,0 | -11,2 | 11,1 | 6,1 | -31,5 |
| syys | 45,4 | -29,0 | 16,4 | -10,9 | 5,5 | 20,1 | 24,2 | 37,1 | 33,6 | 15,0 |
| loka ²⁾ | 5,1 | 14,2 | 19,3 | 26,7 | 46,0 | 32,4 | 22,6 | 27,3 | 27,9 | 11,2 |

3. Suhteelliset muutosnopeudet³⁾

| | M3 | | | | | Pitkäaikaiset rahoitusvelat | Luotot julkiselle sektorille | Luotot muille euroalueella | | Ulkomaiset netto-saamiset ⁴⁾ |
|--------------------|------|-------|----------|-------|----------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|-----|---|
| | M2 | | | M3-M2 | Yhteensä | | | Lainat | | |
| | M1 | M2-M1 | Yhteensä | | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 5,1 | 7,1 | 6,1 | 17,7 | 7,6 | 4,8 | 0,0 | 6,7 | 6,1 | -7,3 |
| 2002 | 9,8 | 3,6 | 6,5 | 8,8 | 6,8 | 4,9 | 1,8 | 4,7 | 4,7 | 166,8 |
| 2003 I | 11,6 | 4,5 | 7,8 | 8,1 | 7,9 | 4,4 | 1,8 | 4,8 | 4,7 | 229,4 |
| II | 11,4 | 5,5 | 8,3 | 8,5 | 8,3 | 5,1 | 3,7 | 5,2 | 4,6 | 247,8 |
| 2003 heinä | 11,7 | 5,7 | 8,6 | 9,4 | 8,7 | 5,2 | 4,9 | 5,6 | 4,9 | 206,5 |
| elo | 12,4 | 5,3 | 8,7 | 6,3 | 8,3 | 5,3 | 5,0 | 5,6 | 5,0 | 160,9 |
| syys | 11,4 | 5,0 | 8,1 | 4,6 | 7,5 | 5,2 | 5,5 | 5,5 | 5,0 | 157,7 |
| loka ²⁾ | 12,0 | 4,4 | 8,0 | 7,5 | 8,0 | 5,8 | 6,8 | 5,5 | 5,1 | 139,2 |

Lähde: EKP.

- 1) Raha-aggregaateihin kuuluvat rahalaitosten sekä joidenkin valtionhallinnon yksiköiden (kuten posti ja valtiokonttori) monetaariset velat muille euroalueella oleville kuin rahalaitoksille ja valtiolle. M1 on liikkeessä olevan rahan ja yön yli -talletusten summa. M2 on M1:n, enintään 2 vuoden määräaikaistalletusten ja irtisanomisajaltaan enintään 3 kuukauden talletusten summa. M3 on M2:n, reposopimusten, rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksien ja enintään 2 vuoden velkapaperien summa.
- 2) Laskettu kantojen kuukausimuutoksista, jotka on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.
- 3) Suhteellisten vuosimuutosten laskemistavasta ks. Teknisiä huomautuksia -osassa.
- 4) 12 kuukausittaisen virran summa mainitun ajanjakson lopussa.

Taulukko 2.3 (jatkoa)

Raha-aggregaatit¹⁾ ja niiden vastaerät (kausivaihtelusta puhdistamattomat)

(kannat miljardeina euroina ja kasvuvauhdit vuotuisina prosenttimuutoksina; kannat ja kasvuvauhdit jakson lopussa, virrat koko jakson ajalta)

4. Kannat

| | Liikkeessä oleva raha | Yön yli -talletukset | Enintään 2 vuoden määrä- aikais- talletukset | Irtisanomis- ajaltaan enintään 3 kk:n talletukset | Repot | Raha- markkina- rahasto- osuudet | Enintään 2 vuoden velka- paperit | Yli 2 vuoden velka- paperit | Irtisanomis- ajaltaan enintään 3 kk:n talletukset | Yli 2 vuoden määrä- aikais- talletukset | Oma pääoma ja varaukset |
|---------------------|-----------------------|----------------------|--|---|-------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|---|---|-------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | 239,7 | 1 968,2 | 1 088,8 | 1 371,0 | 218,5 | 398,0 | 145,9 | 1 613,6 | 115,8 | 1 169,1 | 995,2 |
| 2002 | 341,2 | 2 084,4 | 1 075,5 | 1 462,4 | 226,9 | 470,5 | 127,7 | 1 689,7 | 105,8 | 1 189,2 | 1 006,4 |
| 2003 I | 327,2 | 2 088,4 | 1 072,3 | 1 514,7 | 224,0 | 550,8 | 99,4 | 1 704,2 | 100,9 | 1 207,3 | 1 001,0 |
| II | 351,0 | 2 171,5 | 1 059,1 | 1 545,7 | 214,9 | 571,0 | 97,6 | 1 734,5 | 95,4 | 1 213,0 | 997,7 |
| 2003 heinä | 361,5 | 2 141,9 | 1 062,5 | 1 555,5 | 220,1 | 585,5 | 91,2 | 1 756,7 | 93,3 | 1 219,2 | 998,7 |
| elo | 362,7 | 2 128,2 | 1 068,4 | 1 563,7 | 217,1 | 587,7 | 88,9 | 1 771,0 | 91,7 | 1 227,9 | 1 014,3 |
| syys | 364,9 | 2 168,1 | 1 036,9 | 1 563,8 | 211,7 | 577,3 | 91,4 | 1 771,9 | 90,9 | 1 226,4 | 1 010,6 |
| loka ^(p) | 371,3 | 2 167,2 | 1 049,2 | 1 566,2 | 225,1 | 583,8 | 98,0 | 1 800,3 | 91,0 | 1 231,4 | 1 008,6 |

5. Virrat²⁾

| | Liikkeessä oleva raha | Yön yli -talletukset | Enintään 2 vuoden määrä- aikais- talletukset | Irtisanomis- ajaltaan enintään 3 kk:n talletukset | Repot | Raha- markkina- rahasto- osuudet | Enintään 2 vuoden velka- paperit | Yli 2 vuoden velka- paperit | Irtisanomis- ajaltaan enintään 3 kk:n talletukset | Yli 2 vuoden määrä- aikais- talletukset | Oma pääoma ja varaukset |
|---------------------|-----------------------|----------------------|--|---|-------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|---|---|-------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | -116,4 | 223,2 | 64,3 | 98,0 | 25,2 | 90,9 | -2,1 | 110,2 | -10,8 | -2,2 | 81,2 |
| 2002 | 101,4 | 113,6 | -2,8 | 90,9 | 9,6 | 70,1 | -13,0 | 118,4 | -10,0 | 41,0 | 39,2 |
| 2003 I | 7,7 | -11,4 | -1,3 | 52,5 | 5,8 | 35,8 | -3,7 | 28,9 | -4,9 | 14,1 | 2,6 |
| II | 23,8 | 98,9 | -9,9 | 31,3 | -9,1 | 19,7 | -4,2 | 40,1 | -5,5 | 6,6 | 0,7 |
| 2003 heinä | 11,1 | -28,5 | 3,0 | 9,8 | 5,5 | 10,3 | -5,0 | 19,3 | -2,1 | 5,3 | 8,9 |
| elo | 1,2 | -15,8 | 3,8 | 7,9 | -3,0 | 2,1 | -2,3 | 3,2 | -1,6 | 7,7 | 7,7 |
| syys | 2,2 | 43,2 | -29,5 | 0,4 | -4,3 | -8,4 | 1,8 | 20,1 | -0,7 | -0,5 | 1,2 |
| loka ^(p) | 6,4 | -1,3 | 11,8 | 2,4 | 13,5 | 6,8 | 6,4 | 25,2 | 0,1 | 4,9 | 2,3 |

6. Suhteelliset muutosnopeudet³⁾

| | Liikkeessä oleva raha | Yön yli -talletukset | Enintään 2 vuoden määrä- aikais- talletukset | Irtisanomis- ajaltaan enintään 3 kk:n talletukset | Repot | Raha- markkina- rahasto- osuudet | Enintään 2 vuoden velka- paperit | Yli 2 vuoden velka- paperit | Irtisanomis- ajaltaan enintään 3 kk:n talletukset | Yli 2 vuoden määrä- aikais- talletukset | Oma pääoma ja varaukset |
|---------------------|-----------------------|----------------------|--|---|-------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|---|---|-------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | -32,7 | 12,8 | 6,3 | 7,7 | 13,0 | 29,1 | -1,5 | 7,2 | -8,5 | -0,2 | 8,9 |
| 2002 | 42,3 | 5,8 | -0,3 | 6,6 | 4,4 | 17,6 | -9,3 | 7,4 | -8,7 | 3,5 | 4,0 |
| 2003 I | 37,6 | 8,2 | -0,5 | 8,5 | 1,8 | 16,4 | -11,3 | 6,7 | -8,2 | 4,0 | 2,5 |
| II | 31,4 | 8,6 | -1,1 | 10,5 | -2,0 | 19,3 | -13,7 | 7,2 | -10,5 | 4,0 | 4,5 |
| 2003 heinä | 30,6 | 9,0 | -1,2 | 11,0 | 0,8 | 18,2 | -12,4 | 7,5 | -12,5 | 4,3 | 4,4 |
| elo | 29,0 | 10,0 | -2,0 | 11,0 | -3,8 | 15,5 | -15,4 | 7,5 | -14,1 | 4,8 | 4,3 |
| syys | 27,4 | 9,0 | -2,7 | 10,9 | -6,7 | 14,5 | -16,0 | 8,0 | -15,1 | 4,6 | 3,4 |
| loka ^(p) | 26,7 | 9,8 | -3,4 | 10,5 | 0,4 | 15,4 | -11,8 | 8,9 | -14,3 | 4,9 | 3,6 |

Lähde: EKP.

- 1) Raha-aggregaatteihin kuuluvat rahalaitosten sekä joidenkin valtionhallinnon yksiköiden (kuten posti ja valtiokonttori) monetaariset velat muille euroalueella oleville kuin rahalaitoksille ja valtiolle. M1 on liikkeessä olevan rahan ja yön yli -talletusten summa. M2 on M1:n, enintään 2 vuoden määräaikaistalletusten ja irtisanomisajaltaan enintään 3 kuukauden talletusten summa. M3 on M2:n, reposopimusten, rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksien ja enintään 2 vuoden velkapaperien summa.
- 2) Laskettu kantojen kuukausimuutoksista, jotka on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.
- 3) Suhteellisten vuosimuutosten laskemistavasta ks. Teknisiä huomautuksia -osassa.

Taulukko 2.3 (jatkoa)

Raha-aggregaatit¹⁾ ja niiden vastaerät (kausivaihtelusta puhdistetut)

(kannat miljardeina euroina ja kasvuvauhdit vuotuisina prosenttimuutoksina; kannat ja kasvuvauhdit jakson lopussa, virrat koko jakson ajalta)

7. Kannat

| | M3 | | | | | Pitkäaikaiset rahoitusvelat | Luotot julkiselle sektorille | Luotot muille euroalueella | Lainat | Ulkomaiset netto-saamiset |
|-------------------------|---------|---------|----------|-------|----------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|---------|---------------------------|
| | M2 | | | M3-M2 | Yhteensä | | | | | |
| | M1 | M2-M1 | Yhteensä | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2001 | 2 151,7 | 2 450,4 | 4 602,2 | 789,2 | 5 391,3 | 3 897,3 | 2 041,0 | 7 425,5 | 6 514,7 | 48,8 |
| 2002 | 2 367,1 | 2 530,5 | 4 897,7 | 853,7 | 5 751,3 | 3 994,3 | 2 073,3 | 7 724,3 | 6 781,0 | 176,7 |
| 2003 I | 2 426,4 | 2 575,5 | 5 001,9 | 856,5 | 5 858,5 | 4 005,8 | 2 120,9 | 7 788,0 | 6 846,9 | 228,3 |
| 2003 II | 2 471,0 | 2 618,0 | 5 089,0 | 888,3 | 5 977,3 | 4 031,5 | 2 143,2 | 7 913,3 | 6 913,5 | 288,5 |
| 2003 heinä | 2 495,9 | 2 628,7 | 5 124,6 | 905,6 | 6 030,2 | 4 064,8 | 2 183,4 | 7 980,8 | 6 954,9 | 264,6 |
| 2003 elo | 2 526,7 | 2 631,2 | 5 157,9 | 893,0 | 6 050,9 | 4 110,9 | 2 184,6 | 8 035,2 | 7 004,7 | 243,6 |
| 2003 syys | 2 538,8 | 2 628,8 | 5 167,6 | 889,7 | 6 057,3 | 4 102,0 | 2 202,7 | 8 052,5 | 7 009,6 | 225,0 |
| 2003 loka ²⁾ | 2 582,2 | 2 629,9 | 5 212,1 | 912,5 | 6 124,6 | 4 134,1 | 2 221,7 | 8 079,6 | 7 041,4 | 235,1 |

8. Virrat²⁾

| | M3 | | | | | Pitkäaikaiset rahoitusvelat | Luotot julkiselle sektorille | Luotot muille euroalueella | Lainat | Ulkomaiset netto-saamiset |
|-------------------------|-------|-------|----------|-------|----------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|--------|---------------------------|
| | M2 | | | M3-M2 | Yhteensä | | | | | |
| | M1 | M2-M1 | Yhteensä | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2001 | 109,7 | 165,4 | 275,0 | 118,3 | 393,4 | 178,2 | 2,5 | 467,0 | 377,4 | -9,0 |
| 2002 | 213,0 | 90,0 | 303,1 | 68,5 | 371,6 | 188,1 | 37,7 | 346,7 | 313,0 | 166,1 |
| 2003 I | 65,5 | 47,1 | 112,7 | -8,4 | 104,2 | 30,0 | 17,0 | 81,6 | 80,6 | 94,9 |
| 2003 II | 60,1 | 46,1 | 106,1 | 28,9 | 135,0 | 40,3 | 25,2 | 130,8 | 83,6 | 69,6 |
| 2003 heinä | 26,6 | 10,3 | 36,9 | 14,7 | 51,6 | 37,4 | 39,8 | 42,2 | 41,0 | -37,2 |
| 2003 elo | 28,7 | 0,2 | 29,0 | -12,7 | 16,2 | 26,1 | 1,7 | 46,8 | 43,7 | -41,2 |
| 2003 syys | 15,3 | -0,2 | 15,2 | -0,8 | 14,4 | 16,3 | 20,0 | 28,8 | 15,9 | -0,1 |
| 2003 loka ²⁾ | 43,0 | 0,6 | 43,6 | 22,9 | 66,5 | 33,0 | 23,8 | 25,4 | 31,8 | 7,7 |

9. Suhteelliset muutosnopeudet³⁾

| | M3 | | | | | Pitkäaikaiset rahoitusvelat | Luotot julkiselle sektorille | Luotot muille euroalueella | Lainat | Ulkomaiset netto-saamiset ⁴⁾ | |
|-------------------------|------|-------|----------|-------|----------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|--------|---|-------|
| | M2 | | | M3-M2 | Yhteensä | | | | | | |
| | M1 | M2-M1 | Yhteensä | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| 2001 | 5,4 | 7,2 | 6,4 | 17,5 | 7,9 | - | 4,8 | 0,1 | 6,7 | 6,1 | -9,0 |
| 2002 | 9,9 | 3,7 | 6,6 | 8,7 | 6,9 | - | 4,9 | 1,8 | 4,7 | 4,8 | 166,1 |
| 2003 I | 11,8 | 4,7 | 8,0 | 8,0 | 8,0 | - | 4,4 | 1,7 | 4,8 | 4,7 | 229,8 |
| 2003 II | 11,5 | 5,6 | 8,4 | 8,7 | 8,4 | - | 5,1 | 3,7 | 5,2 | 4,6 | 248,5 |
| 2003 heinä | 11,6 | 5,7 | 8,5 | 9,5 | 8,7 | 8,4 | 5,2 | 4,9 | 5,6 | 4,9 | 209,0 |
| 2003 elo | 12,0 | 5,5 | 8,6 | 6,3 | 8,2 | 8,1 | 5,3 | 5,1 | 5,6 | 5,0 | 161,1 |
| 2003 syys | 11,4 | 5,1 | 8,1 | 4,6 | 7,6 | 7,9 | 5,2 | 5,5 | 5,5 | 5,0 | 158,5 |
| 2003 loka ²⁾ | 12,5 | 4,2 | 8,2 | 7,4 | 8,0 | . | 5,8 | 6,8 | 5,4 | 5,1 | 138,3 |

Lähde: EKP.

- 1) Raha-aggregaatteihin kuuluvat rahalaitosten sekä joidenkin valtionhallinnon yksiköiden (kuten posti ja valtiokonttori) monetaariset velat muille euroalueella oleville kuin rahalaitoksille ja valtiolle. M1 on liikkeessä olevan rahan ja yön yli -talletusten summa. M2 on M1:n, enintään 2 vuoden määräaikaistalletusten ja irtisanomisajaltaan enintään 3 kuukauden talletusten summa. M3 on M2:n, reposopimusten, rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksien ja enintään 2 vuoden velkapaperien summa.
- 2) Laskettu kantojen kuukausimuutoksista, jotka on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.
- 3) Suhteellisten vuosimuutosten laskemistavasta ks. Teknisiä huomautuksia -osassa.
- 4) 12 kuukausittaisen virran summa mainitun ajanjakson lopussa.

Taulukko 2.3 (jatkoa)

Raha-aggregaatit¹⁾ ja niiden vastaerät (kausivaihtelusta puhdistetut)

(kannat miljardeina euroina ja kasvuvauhdit vuotuisina prosenttimuutoksina; kannat ja kasvuvauhdit jakson lopussa, virrat koko jakson ajalta)

10. Kannat

| | Liikkeessä oleva raha | Yön yli -talletukset | Enintään 2 vuoden määräaikaistalletukset | Irtisanomisajaltaan enintään 3 kk:n talletukset | Repot | Rahamarkkina-rahasto-osuudet | Enintään 2 vuoden velkaperit | Yli 2 vuoden velkaperit | Irtisanomisajaltaan enintään 3 kk:n talletukset | Yli 2 vuoden määräaikaistalletukset | Oma pääoma ja varaukset |
|---------------------|-----------------------|----------------------|--|---|-------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|---|-------------------------------------|-------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | 233,4 | 1 918,3 | 1 090,1 | 1 360,3 | 231,4 | 411,9 | 145,9 | 1 621,4 | 113,7 | 1 166,8 | 995,3 |
| 2002 | 333,0 | 2 034,1 | 1 079,6 | 1 451,0 | 240,1 | 485,9 | 127,7 | 1 697,3 | 103,8 | 1 186,8 | 1 006,4 |
| 2003 I | 331,9 | 2 094,5 | 1 071,1 | 1 504,4 | 209,9 | 547,2 | 99,4 | 1 703,0 | 100,3 | 1 203,2 | 999,2 |
| II | 347,1 | 2 123,8 | 1 073,0 | 1 545,0 | 218,7 | 572,0 | 97,6 | 1 731,0 | 96,4 | 1 211,0 | 993,1 |
| 2003 heinä | 355,2 | 2 140,7 | 1 066,2 | 1 562,4 | 227,0 | 587,4 | 91,2 | 1 754,8 | 94,2 | 1 220,3 | 995,4 |
| elo | 359,6 | 2 167,1 | 1 056,6 | 1 574,6 | 221,6 | 582,4 | 88,9 | 1 774,3 | 92,3 | 1 228,7 | 1 015,6 |
| syys | 366,9 | 2 171,9 | 1 049,8 | 1 579,0 | 215,6 | 582,7 | 91,4 | 1 773,3 | 90,9 | 1 229,8 | 1 008,0 |
| loka ^(p) | 371,7 | 2 210,5 | 1 046,1 | 1 583,8 | 222,7 | 591,8 | 98,0 | 1 799,0 | 91,2 | 1 235,3 | 1 008,6 |

11. Virrat²⁾

| | Liikkeessä oleva raha | Yön yli -talletukset | Enintään 2 vuoden määräaikaistalletukset | Irtisanomisajaltaan enintään 3 kk:n talletukset | Repot | Rahamarkkina-rahasto-osuudet | Enintään 2 vuoden velkaperit | Yli 2 vuoden velkaperit | Irtisanomisajaltaan enintään 3 kk:n talletukset | Yli 2 vuoden määräaikaistalletukset | Oma pääoma ja varaukset |
|---------------------|-----------------------|----------------------|--|---|-------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|---|-------------------------------------|-------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | -112,5 | 222,1 | 69,4 | 96,0 | 26,8 | 93,7 | -2,1 | 110,0 | -10,6 | -2,4 | 81,3 |
| 2002 | 99,6 | 113,4 | -0,1 | 90,1 | 9,9 | 71,6 | -13,0 | 118,1 | -9,9 | 40,9 | 39,0 |
| 2003 I | 20,9 | 44,6 | -6,5 | 53,6 | -21,6 | 16,9 | -3,7 | 20,2 | -3,5 | 12,4 | 0,9 |
| II | 15,2 | 44,9 | 5,1 | 40,9 | 8,9 | 24,2 | -4,2 | 37,7 | -4,0 | 8,7 | -2,1 |
| 2003 heinä | 8,7 | 18,0 | -7,1 | 17,4 | 8,6 | 11,1 | -5,0 | 21,0 | -2,2 | 8,4 | 10,1 |
| elo | 4,4 | 24,3 | -11,7 | 11,9 | -5,4 | -5,0 | -2,3 | 8,4 | -1,9 | 7,3 | 12,3 |
| syys | 7,3 | 8,1 | -4,8 | 4,6 | -4,9 | 2,3 | 1,8 | 18,2 | -1,4 | 2,1 | -2,7 |
| loka ^(p) | 4,8 | 38,2 | -4,2 | 4,8 | 7,1 | 9,3 | 6,4 | 22,5 | 0,3 | 5,4 | 4,9 |

12. Suhteelliset muutosnopeudet³⁾

| | Liikkeessä oleva raha | Yön yli -talletukset | Enintään 2 vuoden määräaikaistalletukset | Irtisanomisajaltaan enintään 3 kk:n talletukset | Repot | Rahamarkkina-rahasto-osuudet | Enintään 2 vuoden velkaperit | Yli 2 vuoden velkaperit | Irtisanomisajaltaan enintään 3 kk:n talletukset | Yli 2 vuoden määräaikaistalletukset | Oma pääoma ja varaukset |
|---------------------|-----------------------|----------------------|--|---|-------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|---|-------------------------------------|-------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | -32,4 | 13,1 | 6,8 | 7,6 | 12,5 | 28,9 | -1,5 | 7,2 | -8,5 | -0,2 | 8,9 |
| 2002 | 42,7 | 5,9 | 0,0 | 6,6 | 4,3 | 17,3 | -9,3 | 7,3 | -8,7 | 3,5 | 4,0 |
| 2003 I | 39,7 | 8,1 | -0,1 | 8,3 | 1,1 | 16,4 | -11,3 | 6,7 | -8,1 | 4,0 | 2,5 |
| II | 31,9 | 8,6 | -0,6 | 10,4 | -1,4 | 19,4 | -13,7 | 7,2 | -10,5 | 3,9 | 4,6 |
| 2003 heinä | 30,3 | 9,0 | -1,2 | 11,0 | 1,2 | 18,3 | -12,4 | 7,5 | -12,5 | 4,3 | 4,4 |
| elo | 28,8 | 9,5 | -2,1 | 11,2 | -3,2 | 15,5 | -15,4 | 7,6 | -14,2 | 4,8 | 4,3 |
| syys | 27,8 | 9,0 | -2,7 | 10,9 | -6,7 | 14,6 | -16,0 | 8,0 | -15,2 | 4,6 | 3,4 |
| loka ^(p) | 26,1 | 10,4 | -4,0 | 10,4 | -0,5 | 15,3 | -11,8 | 8,9 | -14,4 | 5,0 | 3,5 |

Lähde: EKP.

1) Raha-aggregaatteihin kuuluvat rahalaitosten sekä joidenkin valtionhallinnon yksiköiden (kuten posti ja valtiokonttori) monetaariset velat muille euroalueella oleville kuin rahalaitoksille ja valtiolle. M1 on liikkeessä olevan rahan ja yön yli -talletusten summa. M2 on M1:n, enintään 2 vuoden määräaikaistalletusten ja irtisanomisajaltaan enintään 3 kuukauden talletusten summa. M3 on M2:n, reposopimusten, rahamarkkina-rahastojen rahasto-osuuksien ja enintään 2 vuoden velkaperien summa.

2) Laskettu kantojen kuukausimuutoksista, jotka on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.

3) Suhteellisten vuosimuutosten laskemistavasta ks. Teknisiä huomautuksia -osassa.

Taulukko 2.4

Rahalaitosten lainat, erittely¹⁾ (lainan saajan ja maturiteetin mukaan)

(kannat miljardeina euroina ja kasvuvauhdit vuotuisina prosenttimuutoksina; kannat ja kasvuvauhdit jakson lopussa, virrat koko jakson ajalta)

1. Lainat rahoituslaitoksille ja yrityksille: kannat

| | Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot | | Muut rahoituslaitokset ²⁾ | | Yritykset | | | |
|-------------------------|------------------------------------|------------------|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------------------------|--------------|----------|
| | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2001 | 34,9 | 24,8 | 434,4 | 276,0 | 1 019,0 | 489,8 | 1 394,5 | 2 903,3 |
| 2002 | 33,0 | 19,7 | 453,9 | 288,0 | 980,8 | 514,3 | 1 477,2 | 2 972,3 |
| 2003 I | 42,4 | 30,0 | 470,2 | 301,0 | 991,5 | 512,5 | 1 487,2 | 2 991,2 |
| 2003 II | 44,8 | 31,3 | 477,9 | 304,4 | 1 000,1 | 508,5 | 1 508,2 | 3 016,7 |
| 2003 heinä | 48,7 | 32,8 | 471,6 | 292,7 | 987,0 | 514,3 | 1 514,4 | 3 015,6 |
| 2003 elo | 44,1 | 28,2 | 470,4 | 289,4 | 978,5 | 519,8 | 1 523,5 | 3 021,8 |
| 2003 syys | 44,5 | 28,3 | 479,4 | 295,7 | 972,3 | 521,8 | 1 524,4 | 3 018,5 |
| 2003 loka ³⁾ | 50,0 | 33,9 | 480,5 | 295,1 | 961,9 | 525,8 | 1 534,5 | 3 022,1 |

2. Lainat rahoituslaitoksille ja yrityksille: virrat³⁾

| | Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot | | Muut rahoituslaitokset ²⁾ | | Yritykset | | | |
|-------------------------|------------------------------------|------------------|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------------------------|--------------|----------|
| | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2001 | 3,6 | 3,0 | 46,4 | 27,7 | 18,4 | 55,6 | 93,6 | 167,7 |
| 2002 | -4,4 | -5,3 | 25,5 | 18,2 | -25,9 | 31,0 | 94,7 | 99,8 |
| 2003 I | 11,3 | 10,3 | 9,0 | 5,1 | 13,5 | 2,1 | 16,6 | 32,2 |
| 2003 II | 2,6 | 1,4 | 10,2 | 5,1 | 12,5 | -2,7 | 26,0 | 35,8 |
| 2003 heinä | 3,9 | 1,5 | -6,6 | -12,1 | -12,8 | 5,6 | 6,1 | -1,0 |
| 2003 elo | -4,7 | -4,6 | -1,4 | -3,4 | -9,7 | 4,9 | 7,5 | 2,7 |
| 2003 syys | 0,4 | 0,1 | 10,1 | 6,9 | -4,5 | 2,6 | 3,7 | 1,9 |
| 2003 loka ³⁾ | 5,5 | 5,6 | 1,2 | -0,6 | -10,5 | 3,8 | 9,9 | 3,2 |

3. Lainat rahoituslaitoksille ja yrityksille: suhteelliset muutosnopeudet⁴⁾

| | Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot | | Muut rahoituslaitokset ²⁾ | | Yritykset | | | |
|------------------------|------------------------------------|------------------|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------------------------|--------------|----------|
| | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2001 | 11,3 | 13,6 | 11,8 | 11,0 | 2,0 | 12,8 | 7,2 | 6,2 |
| 2002 | -11,1 | -21,2 | 5,9 | 6,6 | -2,6 | 6,3 | 6,8 | 3,4 |
| 2003 I | 7,2 | 5,3 | 1,9 | -2,2 | -1,0 | 5,8 | 6,5 | 3,7 |
| 2003 II | 4,7 | 2,9 | 3,7 | 0,0 | 0,5 | 2,4 | 6,3 | 3,6 |
| 2003 III ³⁾ | 10,5 | -5,7 | 6,3 | 2,5 | -0,9 | 5,1 | 6,4 | 3,7 |

Lähde: EKP.

1) Rahalaitossektori ilman eurojärjestelmää. Sektoriluokittelu perustuu EKT 95:ssä käytettyyn luokitukseen.

2) Sisältää mm. sijoitusrahastot.

3) Laskettu kantojen kuukausimuutoksista, jotka on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.

4) Suhteellisten vuosimuutosten laskemistavasta ks. Teknisiä huomautuksia -osassa.

Taulukko 2.4 (jatkoa)

Rahalaitosten lainat, erittely¹⁾ (lainan saajan ja maturiteetin mukaan)

(kannat miljardeina euroina ja kasvuvauhdit vuotuisina prosenttimuutoksina; kannat ja kasvuvauhdit jakson lopussa, virrat koko jakson ajalta)

4. Lainat kotitalouksille: kannat

| | Kotitaloudet ²⁾ | | | | | | | | | | | | Yhteensä |
|--------------------|----------------------------|-------------------------------------|-----------------|----------|---------------------|-------------------------------------|-----------------|----------|---------------------|-------------------------------------|-----------------|----------|----------|
| | Kulutusluotot | | | | Asuntoluotot | | | | Muu luotonanto | | | | |
| | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| 2001 | 102,5 | 170,4 | 224,2 | 497,1 | 22,7 | 61,0 | 1 937,0 | 2 020,6 | 152,8 | 105,3 | 370,3 | 628,3 | 3 146,1 |
| 2002 | 105,1 | 178,3 | 237,0 | 520,4 | 25,8 | 66,5 | 2 085,7 | 2 178,0 | 154,0 | 99,7 | 369,7 | 623,4 | 3 321,8 |
| 2003 I | 111,3 | 176,6 | 208,1 | 496,0 | 16,2 | 68,1 | 2 124,5 | 2 208,7 | 145,0 | 94,9 | 405,4 | 645,3 | 3 350,0 |
| II | 114,9 | 179,2 | 209,5 | 503,6 | 16,6 | 68,5 | 2 166,2 | 2 251,3 | 145,3 | 92,7 | 411,3 | 649,2 | 3 404,1 |
| 2003 heinä | 113,0 | 180,4 | 211,7 | 505,1 | 16,3 | 69,3 | 2 188,2 | 2 273,8 | 140,8 | 93,2 | 415,1 | 649,0 | 3 427,9 |
| elo | 108,1 | 178,1 | 202,2 | 488,4 | 16,5 | 69,6 | 2 203,1 | 2 289,2 | 141,8 | 94,2 | 426,2 | 662,2 | 3 439,8 |
| syys | 109,3 | 177,9 | 189,4 | 476,6 | 16,8 | 70,2 | 2 214,8 | 2 301,8 | 145,5 | 95,7 | 436,8 | 678,0 | 3 456,4 |
| loka ³⁾ | 109,9 | 178,4 | 190,6 | 479,0 | 16,5 | 71,1 | 2 236,9 | 2 324,5 | 143,3 | 95,3 | 432,0 | 670,6 | 3 474,1 |

5. Lainat kotitalouksille: virrat³⁾

| | Kotitaloudet ²⁾ | | | | | | | | | | | | Yhteensä |
|--------------------|----------------------------|-------------------------------------|-----------------|----------|---------------------|-------------------------------------|-----------------|----------|---------------------|-------------------------------------|-----------------|----------|----------|
| | Kulutusluotot | | | | Asuntoluotot | | | | Muu luotonanto | | | | |
| | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| 2001 | -0,4 | 3,1 | 12,5 | 15,2 | 0,3 | -1,8 | 132,1 | 130,7 | -2,0 | 3,0 | 8,8 | 9,8 | 155,7 |
| 2002 | 6,0 | 4,1 | 11,7 | 21,8 | 3,1 | 3,9 | 147,3 | 154,4 | -1,7 | 2,3 | 8,1 | 8,6 | 184,8 |
| 2003 I | 6,2 | -3,2 | -8,0 | -5,0 | -9,5 | 1,7 | 38,8 | 31,0 | -6,6 | -2,2 | 17,9 | 9,1 | 35,1 |
| II | 1,7 | 4,5 | 1,7 | 7,9 | 0,4 | -0,2 | 45,6 | 45,8 | 2,8 | -2,9 | 4,6 | 4,6 | 58,3 |
| 2003 heinä | -1,9 | 1,5 | 3,2 | 2,8 | -0,3 | 0,8 | 21,6 | 22,3 | -3,9 | 0,1 | 2,9 | -0,8 | 23,9 |
| elo | -1,5 | -0,9 | -1,3 | -3,5 | 0,2 | 0,4 | 14,3 | 15,5 | -2,5 | -0,4 | 3,1 | 0,5 | 11,4 |
| syys | 2,1 | 1,2 | -2,3 | 0,8 | 0,4 | 0,6 | 13,4 | 13,8 | 3,1 | 0,1 | -0,2 | 2,7 | 18,4 |
| loka ³⁾ | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 1,8 | -0,3 | 0,9 | 21,6 | 22,2 | -2,2 | -0,4 | -3,2 | -5,8 | 18,2 |

6. Lainat kotitalouksille: suhteelliset muutosnopeudet⁴⁾

| | Kotitaloudet ²⁾ | | | | | | | | | | | | Yhteensä |
|-------------------|----------------------------|-------------------------------------|-----------------|----------|---------------------|-------------------------------------|-----------------|----------|---------------------|-------------------------------------|-----------------|----------|----------|
| | Kulutusluotot | | | | Asuntoluotot | | | | Muu luotonanto | | | | |
| | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| 2001 | -0,6 | 1,9 | 5,9 | 3,1 | 1,5 | -2,8 | 7,3 | 6,9 | -1,3 | 2,9 | 2,4 | 1,6 | 5,2 |
| 2002 | 5,8 | 2,4 | 5,2 | 4,4 | 13,8 | 6,4 | 7,6 | 7,6 | -1,1 | 2,2 | 2,2 | 1,4 | 5,9 |
| 2003 I | 16,9 | -0,2 | 0,6 | 3,5 | -29,4 | 9,8 | 7,5 | 7,2 | -4,3 | 0,2 | 7,5 | 3,4 | 5,8 |
| II | 15,5 | 2,0 | -0,2 | 3,7 | -29,3 | 9,4 | 7,4 | 7,0 | -6,8 | -5,4 | 7,6 | 1,8 | 5,5 |
| III ³⁾ | 12,0 | 3,0 | -2,0 | 2,5 | -30,5 | 12,2 | 7,7 | 7,4 | -5,2 | -4,3 | 7,9 | 2,8 | 5,8 |

Lähde: EKP.

1) Rahalaitossektori ilman eurojärjestelmää. Sektoriluokittelu perustuu EKT 95:ssä käytettyyn luokitukseen.

2) Sisältää mm. sijoitusrahastot.

3) Laskettu kantojen kuukausimuutoksista, jotka on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.

4) Suhteellisten vuosimuutosten laskemistavasta ks. Teknisiä huomautuksia -osassa.

Taulukko 2.4 (jatkoa)

Rahalaitosten lainat, erittely¹⁾ (lainan saajan ja maturiteetin mukaan)

(kannat miljardeina euroina ja kasvuvauhdit vuotuisina prosenttimuutoksina; kannat ja kasvuvauhdit jakson lopussa, virrat koko jakson ajalta)

7. Lainat julkisyhteisöille ja euroalueen ulkopuolisille: kannat

| | Julkisyhteisöt | | | | Yhteensä | Lainat euroalueen ulkopuolella | | | | Yhteensä |
|-------------------|----------------|---------------------|--------------------|-------------------------|----------|--------------------------------|------------------|-------|----------|----------|
| | Valtio | Muut julkisyhteisöt | | | | Pankit ²⁾ | Muut kuin pankit | | | |
| | | Osavaltio-hallinto | Paikallis-hallinto | Sosiaali-turva-rahastot | | | Julkis-yhteisöt | Muut | Yhteensä | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2001 | 146,0 | 298,3 | 362,9 | 14,8 | 822,0 | 1 095,6 | 69,9 | 538,8 | 608,7 | 1 704,3 |
| 2002 | 132,3 | 277,7 | 382,8 | 19,7 | 812,6 | 1 146,2 | 64,6 | 519,3 | 583,9 | 1 730,1 |
| 2003 I | 134,3 | 267,2 | 379,0 | 23,9 | 804,8 | 1 173,0 | 59,0 | 535,0 | 594,0 | 1 767,0 |
| II | 126,4 | 263,5 | 375,4 | 28,3 | 794,2 | 1 242,2 | 59,2 | 531,7 | 590,9 | 1 833,1 |
| III ³⁾ | 128,7 | 262,3 | 375,4 | 30,0 | 797,1 | 1 160,9 | 59,1 | 520,7 | 579,9 | 1 740,7 |

8. Lainat julkisyhteisöille ja euroalueen ulkopuolisille: virrat³⁾

| | Julkisyhteisöt | | | | Yhteensä | Lainat euroalueen ulkopuolella | | | | Yhteensä |
|-------------------|----------------|---------------------|--------------------|-------------------------|----------|--------------------------------|------------------|------|----------|----------|
| | Valtio | Muut julkisyhteisöt | | | | Pankit ²⁾ | Muut kuin pankit | | | |
| | | Osavaltio-hallinto | Paikallis-hallinto | Sosiaali-turva-rahastot | | | Julkis-yhteisöt | Muut | Yhteensä | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2001 | -18,3 | 1,1 | 9,9 | 1,3 | -6,2 | 140,1 | 4,3 | 80,3 | 84,6 | 224,8 |
| 2002 | -12,2 | -21,1 | 19,9 | 4,9 | -8,3 | 134,8 | -1,2 | 35,7 | 34,5 | 169,3 |
| 2003 I | 0,5 | -10,2 | 4,8 | 4,1 | -0,2 | 43,8 | -5,5 | 28,5 | 22,9 | 66,8 |
| II | -7,5 | -3,7 | -1,6 | 4,5 | -8,2 | 93,1 | 0,3 | 12,5 | 12,8 | 105,9 |
| III ³⁾ | 2,3 | -1,1 | -0,1 | 1,7 | 3,0 | -79,8 | -0,1 | -7,5 | -7,6 | -87,4 |

9. Lainat julkisyhteisöille ja euroalueen ulkopuolisille: suhteelliset muutosnopeudet⁴⁾

| | Julkisyhteisöt | | | | Yhteensä | Lainat euroalueen ulkopuolella | | | | Yhteensä |
|-------------------|----------------|---------------------|--------------------|-------------------------|----------|--------------------------------|------------------|------|----------|----------|
| | Valtio | Muut julkisyhteisöt | | | | Pankit ²⁾ | Muut kuin pankit | | | |
| | | Osavaltio-hallinto | Paikallis-hallinto | Sosiaali-turva-rahastot | | | Julkis-yhteisöt | Muut | Yhteensä | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2001 | -11,2 | 0,4 | 2,8 | 9,7 | -0,8 | 14,9 | 6,3 | 17,8 | 16,3 | 15,4 |
| 2002 | -8,4 | -7,1 | 5,5 | 33,2 | -1,0 | 12,9 | -1,9 | 6,7 | 5,7 | 10,4 |
| 2003 I | -13,9 | -9,2 | 7,1 | 60,3 | -1,6 | 20,6 | -13,9 | 9,9 | 7,1 | 15,7 |
| II | -9,3 | -6,3 | 5,3 | 57,4 | 0,0 | 24,1 | -8,3 | 9,1 | 7,2 | 18,0 |
| III ³⁾ | -3,3 | -4,4 | 4,9 | 47,4 | 1,5 | 13,9 | -11,5 | 6,1 | 4,1 | 10,4 |

Lähde: EKP.

1) Rahalaitossektori ilman eurojärjestelmää. Sektoriluokittelu perustuu EKT 95:ssä käytettyyn luokitukseen.

2) Termillä pankit tarkoitetaan tässä taulukossa euroalueen ulkopuolisia laitoksia, jotka ovat samantyyppisiä kuin rahalaitokset.

3) Laskettu kantojen kuukausimuutoksista, jotka on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.

4) Suhteellisten vuosimuutosten laskemistavasta ks. Teknisiä huomautuksia -osassa.

Taulukko 2.5

Talletukset rahalaitoksissa, erittely¹⁾ (vastapuolen ja vaateen mukaan)

(kannat miljardeina euroina ja kasvuvauhdit vuotuisina prosenttimuutoksina; kannat ja kasvuvauhdit jakson lopussa, virrat koko jakson ajalta)

1. Muiden rahoituslaitosten talletukset: kannat

| | Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot | | | | | Muut rahoituslaitokset kuin vakuutuslaitokset ja eläkerahastot ²⁾ | | | | |
|---------------------|------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|------------|---------------|--|-------------------------|-------------------------------|------------|----------------|
| | Yön yli 1 | Määrä- aikaiset 2 | Irtisanomis- ehtoiset 3 | Repot 4 | Yhteensä 5 | Yön yli 6 | Määrä- aikaiset 7 | Irtisanomis- ehtoiset 8 | Repot 9 | Yhteensä 10 |
| 2001 | 48,0 | 427,5 | 3,4 | 16,4 | 495,4 | 156,5 | 217,3 | 5,2 | 85,3 | 464,5 |
| 2002 | 55,9 | 445,6 | 3,5 | 17,9 | 522,8 | 152,6 | 237,3 | 6,6 | 97,1 | 493,6 |
| 2003 I | 59,6 | 454,0 | 3,7 | 18,3 | 535,6 | 165,3 | 252,8 | 8,2 | 99,6 | 525,9 |
| II | 62,2 | 450,2 | 3,0 | 22,3 | 537,6 | 176,5 | 261,1 | 9,6 | 98,0 | 545,2 |
| 2003 heinä | 53,7 | 458,0 | 3,1 | 20,8 | 535,7 | 167,2 | 258,4 | 9,6 | 104,6 | 539,8 |
| elo | 49,6 | 463,1 | 3,2 | 19,0 | 534,9 | 163,5 | 260,2 | 9,0 | 104,9 | 537,7 |
| syys | 55,8 | 455,0 | 3,0 | 18,6 | 532,3 | 173,5 | 252,6 | 9,4 | 103,5 | 539,0 |
| loka ^(p) | 51,0 | 461,3 | 3,2 | 18,4 | 533,9 | 171,3 | 257,9 | 10,2 | 116,6 | 556,0 |

2. Muiden rahoituslaitosten talletukset: virrat³⁾

| | Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot | | | | | Muut rahoituslaitokset kuin vakuutuslaitokset ja eläkerahastot ²⁾ | | | | |
|---------------------|------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|------------|---------------|--|-------------------------|-------------------------------|------------|----------------|
| | Yön yli 1 | Määrä- aikaiset 2 | Irtisanomis- ehtoiset 3 | Repot 4 | Yhteensä 5 | Yön yli 6 | Määrä- aikaiset 7 | Irtisanomis- ehtoiset 8 | Repot 9 | Yhteensä 10 |
| 2001 | 7,6 | 9,0 | 0,3 | -1,1 | 15,8 | 3,6 | 1,8 | 0,6 | 10,3 | 16,2 |
| 2002 | 7,9 | 18,0 | 0,1 | 1,4 | 27,3 | -4,7 | 18,8 | -0,2 | 12,8 | 26,6 |
| 2003 I | 3,9 | 7,8 | 0,2 | 0,5 | 12,3 | 13,4 | 15,6 | 1,7 | 11,0 | 41,8 |
| II | 2,7 | -3,9 | -0,4 | 3,9 | 2,3 | 12,2 | 9,7 | 1,5 | -1,6 | 21,7 |
| 2003 heinä | -8,5 | 7,6 | 0,2 | -1,5 | -2,2 | -9,4 | -2,8 | 0,0 | 7,0 | -5,3 |
| elo | -4,3 | 4,1 | 0,1 | -2,0 | -2,1 | -4,8 | 0,8 | -0,7 | 0,3 | -4,4 |
| syys | 6,2 | -7,9 | -0,2 | -0,4 | -2,3 | 11,3 | -7,6 | 0,5 | -1,6 | 2,6 |
| loka ^(p) | -4,8 | 6,3 | 0,2 | -0,2 | 1,5 | -2,3 | 5,2 | 0,8 | 13,1 | 16,7 |

3. Muiden rahoituslaitosten talletukset: suhteelliset muutosnopeudet⁴⁾

| | Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot | | | | | Muut rahoituslaitokset kuin vakuutuslaitokset ja eläkerahastot ²⁾ | | | | |
|--------------------|------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|------------|---------------|--|-------------------------|-------------------------------|------------|----------------|
| | Yön yli 1 | Määrä- aikaiset 2 | Irtisanomis- ehtoiset 3 | Repot 4 | Yhteensä 5 | Yön yli 6 | Määrä- aikaiset 7 | Irtisanomis- ehtoiset 8 | Repot 9 | Yhteensä 10 |
| 2001 | 18,7 | 2,2 | 8,6 | -5,1 | 3,3 | 2,3 | 0,6 | 13,6 | 14,0 | 3,7 |
| 2002 | 16,4 | 4,2 | 1,9 | 8,5 | 5,5 | -3,0 | 8,8 | -9,0 | 14,9 | 5,7 |
| 2003 I | 36,3 | 4,7 | -8,0 | 3,3 | 7,4 | 5,5 | 11,1 | -0,2 | 17,7 | 10,4 |
| II | 29,2 | 3,9 | -10,8 | 17,4 | 6,7 | 9,1 | 14,6 | 78,3 | 16,3 | 13,8 |
| III ^(p) | 11,6 | 3,5 | -15,3 | 27,8 | 4,8 | 11,5 | 9,8 | 70,5 | 8,7 | 10,7 |

Lähde: EKP.

1) Rahalaitossektori ilman eurojärjestelmää. Sektoriluokittelu perustuu EKT 95:ssä käytettyyn luokitukseen.

2) Sisältää mm. sijoitusrahastot.

3) Laskettu kantojen kuukausimuutoksista, jotka on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.

4) Suhteellisten vuosimuutosten laskemistavasta ks. Teknisiä huomautuksia -osassa.

Taulukko 2.5 (jatkoa)

Talletukset rahalaitoksissa, erittely¹⁾ (vastapuolen ja vaateen mukaan)

(kannat miljardeina euroina ja kasvuvauhdit vuotuisina prosenttimuutoksina; kannat ja kasvuvauhdit jakson lopussa, virrat koko jakson ajalta)

4. Yrityksien ja kotitalouksien talletukset: kannat

| | Yritykset | | | | | Kotitaloudet ²⁾ | | | | |
|--------------------|--------------|-------------------------|-------------------------------|------------|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------------|------------|----------------|
| | Yön yli 1 | Määrä- aikaiset 2 | Irtisanomis- ehtoiset 3 | Repot 4 | Yhteensä 5 | Yön yli 6 | Määrä- aikaiset 7 | Irtisanomis- ehtoiset 8 | Repot 9 | Yhteensä 10 |
| 2001 | 575,3 | 335,2 | 27,5 | 36,2 | 974,2 | 1 042,4 | 1 194,6 | 1 365,7 | 76,6 | 3 679,3 |
| 2002 | 595,4 | 329,0 | 30,5 | 34,7 | 989,6 | 1 116,7 | 1 180,0 | 1 434,7 | 74,7 | 3 806,1 |
| 2003 I | 560,1 | 332,8 | 35,2 | 32,3 | 960,4 | 1 124,7 | 1 166,7 | 1 472,2 | 70,6 | 3 834,3 |
| II | 593,6 | 340,1 | 37,6 | 29,8 | 1 001,1 | 1 164,8 | 1 148,1 | 1 492,7 | 61,9 | 3 867,6 |
| 2003 heinä | 584,0 | 346,3 | 37,7 | 28,6 | 996,6 | 1 200,2 | 1 147,1 | 1 499,4 | 62,5 | 3 909,2 |
| elo | 580,7 | 356,4 | 38,3 | 29,3 | 1 004,7 | 1 199,1 | 1 146,0 | 1 504,8 | 60,9 | 3 910,8 |
| syys | 603,3 | 347,0 | 38,2 | 29,4 | 1 018,0 | 1 199,9 | 1 141,7 | 1 503,8 | 56,6 | 3 901,9 |
| loka ³⁾ | 601,3 | 356,8 | 38,7 | 30,2 | 1 027,1 | 1 204,0 | 1 139,7 | 1 506,4 | 56,3 | 3 906,5 |

5. Yrityksien ja kotitalouksien talletukset: virrat³⁾

| | Yritykset | | | | | Kotitaloudet ²⁾ | | | | |
|--------------------|--------------|-------------------------|-------------------------------|------------|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------------|------------|----------------|
| | Yön yli 1 | Määrä- aikaiset 2 | Irtisanomis- ehtoiset 3 | Repot 4 | Yhteensä 5 | Yön yli 6 | Määrä- aikaiset 7 | Irtisanomis- ehtoiset 8 | Repot 9 | Yhteensä 10 |
| 2001 | 69,6 | 10,3 | 2,6 | 7,4 | 89,9 | 132,8 | 45,3 | 73,5 | 7,0 | 258,5 |
| 2002 | 28,8 | 22,3 | 4,1 | -1,3 | 53,9 | 63,8 | -10,1 | 68,6 | -1,9 | 120,4 |
| 2003 I | -34,3 | 4,8 | 4,7 | -2,4 | -27,1 | 8,6 | -15,9 | 37,6 | -4,1 | 26,2 |
| II | 34,7 | 9,0 | 2,1 | -2,4 | 43,4 | 40,5 | -17,4 | 20,6 | -8,7 | 35,0 |
| 2003 heinä | -10,5 | 6,2 | 0,2 | -1,2 | -5,3 | 3,9 | -2,1 | 6,7 | 0,6 | 9,1 |
| elo | -3,9 | 9,1 | 0,5 | 0,9 | 6,6 | -1,5 | -2,0 | 5,3 | -1,6 | 0,2 |
| syys | 24,2 | -7,9 | 0,0 | 1,4 | 17,8 | 1,1 | -3,0 | -0,9 | -4,4 | -7,2 |
| loka ³⁾ | -2,2 | 9,6 | 0,5 | 0,8 | 8,7 | 4,0 | -2,2 | 2,6 | -0,3 | 4,2 |

6. Yrityksien ja kotitalouksien talletukset: suhteelliset muutosnopeudet⁴⁾

| | Yritykset | | | | | Kotitaloudet ²⁾ | | | | |
|-------------------|--------------|-------------------------|-------------------------------|------------|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------------|------------|----------------|
| | Yön yli 1 | Määrä- aikaiset 2 | Irtisanomis- ehtoiset 3 | Repot 4 | Yhteensä 5 | Yön yli 6 | Määrä- aikaiset 7 | Irtisanomis- ehtoiset 8 | Repot 9 | Yhteensä 10 |
| 2001 | 13,6 | 3,3 | 10,3 | 25,8 | 10,1 | 14,6 | 4,0 | 5,7 | 12,9 | 7,6 |
| 2002 | 5,1 | 6,8 | 14,8 | -3,5 | 5,6 | 6,1 | -0,8 | 5,0 | -2,5 | 3,3 |
| 2003 I | 8,0 | 5,4 | 32,4 | -3,5 | 7,3 | 7,4 | -1,3 | 6,6 | -12,4 | 3,9 |
| II | 8,0 | 6,9 | 39,3 | -18,0 | 7,4 | 7,4 | -2,4 | 8,0 | -19,6 | 4,0 |
| III ³⁾ | 8,7 | 8,7 | 37,3 | -15,0 | 8,6 | 8,7 | -2,8 | 8,0 | -27,8 | 4,0 |

Lähde: EKP.

1) Rahalaitossektori ilman eurojärjestelmää. Sektoriluokittelu perustuu EKT 95:ssä käytettyyn luokitukseen.

2) Sisältää kotitaloudet (S14) ja kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt (S15).

3) Laskettu kantojen kuukausimuutoksista, jotka on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.

4) Suhteellisten vuosimuutosten laskemistavasta ks. Teknisiä huomautuksia -osassa.

Taulukko 2.5 (jatkoa)

Talletukset rahalaitoksissa, erittely¹⁾ (vastapuolen ja vaateen mukaan)

(kannat miljardeina euroina ja kasvuvauhdit vuotuisina prosenttimuutoksina; kannat ja kasvuvauhdit jakson lopussa, virrat koko jakson ajalta)

7. Julkisyhteisöjen ja euroalueen ulkopuolisten talletukset: kannat

| | Julkisyhteisöt | | | | | Euroalueen ulkopuoliset | | | | |
|--------------------|----------------|---------------------|--------------------|-------------------------|----------|-------------------------|------------------|-------|----------|----------|
| | Valtio | Muut julkisyhteisöt | | | Yhteensä | Pankit ²⁾ | Muut kuin pankit | | | Yhteensä |
| | | Osavaltiohallinto | Paikallis-hallinto | Sosiaali-turva-rahastot | | | Julkis-yhteisöt | Muut | Yhteensä | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2001 | 103,9 | 29,9 | 68,9 | 50,9 | 253,6 | 1 696,9 | 94,1 | 609,1 | 703,2 | 2 400,1 |
| 2002 | 106,9 | 31,6 | 69,2 | 40,7 | 248,4 | 1 585,3 | 97,4 | 588,3 | 685,7 | 2 271,0 |
| 2003 I | 125,5 | 32,0 | 65,5 | 41,0 | 264,0 | 1 587,9 | 97,8 | 606,3 | 704,1 | 2 292,0 |
| II | 147,6 | 34,2 | 64,5 | 44,5 | 290,9 | 1 580,6 | 94,5 | 599,3 | 693,9 | 2 274,5 |
| III ^(p) | 128,8 | 32,2 | 64,3 | 38,7 | 264,0 | 1 556,9 | 93,5 | 606,7 | 700,1 | 2 257,0 |

8. Julkisyhteisöjen ja euroalueen ulkopuolisten talletukset: velat³⁾

| | Julkisyhteisöt | | | | | Euroalueen ulkopuoliset | | | | |
|--------------------|----------------|---------------------|--------------------|-------------------------|----------|-------------------------|------------------|------|----------|----------|
| | Valtio | Muut julkisyhteisöt | | | Yhteensä | Pankit ²⁾ | Muut kuin pankit | | | Yhteensä |
| | | Osavaltiohallinto | Paikallis-hallinto | Sosiaali-turva-rahastot | | | Julkis-yhteisöt | Muut | Yhteensä | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2001 | -14,1 | -0,8 | -0,2 | 2,6 | -12,5 | 130,6 | 10,2 | 93,6 | 103,9 | 234,5 |
| 2002 | -0,2 | 1,8 | 0,4 | -10,3 | -8,4 | -4,9 | 3,6 | 31,6 | 35,2 | 30,3 |
| 2003 I | 11,6 | 0,4 | -3,7 | 0,4 | 8,6 | 30,2 | 0,5 | 31,0 | 31,4 | 61,6 |
| II | 22,1 | 2,2 | -0,9 | 3,5 | 26,9 | 27,2 | -3,3 | 6,2 | 2,9 | 30,1 |
| III ^(p) | -16,1 | -2,0 | -0,3 | -5,0 | -23,4 | -13,3 | -1,1 | 8,8 | 7,8 | -5,6 |

9. Julkisyhteisöjen ja euroalueen ulkopuolisten talletukset: suhteelliset muutosnopeudet⁴⁾

| | Julkisyhteisöt | | | | | Euroalueen ulkopuoliset | | | | |
|--------------------|----------------|---------------------|--------------------|-------------------------|----------|-------------------------|------------------|------|----------|----------|
| | Valtio | Muut julkisyhteisöt | | | Yhteensä | Pankit ²⁾ | Muut kuin pankit | | | Yhteensä |
| | | Osavaltiohallinto | Paikallis-hallinto | Sosiaali-turva-rahastot | | | Julkis-yhteisöt | Muut | Yhteensä | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2001 | -12,0 | -2,6 | -0,3 | 5,3 | -4,8 | 8,7 | 12,2 | 18,5 | 17,6 | 11,1 |
| 2002 | -0,2 | 5,9 | 0,5 | -20,2 | -3,3 | -0,2 | 3,9 | 5,1 | 5,0 | 1,3 |
| 2003 I | 13,0 | 3,7 | 2,1 | -16,9 | 3,1 | 1,4 | -0,1 | 7,0 | 6,0 | 2,8 |
| II | 29,9 | 0,4 | -1,6 | -3,0 | 12,0 | 4,5 | -0,6 | 5,8 | 4,9 | 4,6 |
| III ^(p) | 18,8 | -5,8 | 0,8 | -5,4 | 6,6 | 3,4 | -7,7 | 6,8 | 4,7 | 3,8 |

Lähde: EKP.

1) Rahalaitossektori ilman eurojärjestelmää. Sektoriluokittelu perustuu EKT 95:ssä käytettyyn luokitukseen.

2) Termillä pankki tarkoitetaan tässä taulukossa euroalueen ulkopuolisia laitoksia, jotka ovat samantyyppisiä kuin rahalaitokset.

3) Laskettu kantojen kuukausimuutoksista, jotka on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.

4) Suhteellisten vuosimuutosten laskemistavasta ks. Teknisiä huomautuksia -osassa.

Taulukko 2.6

Rahalaitosten hallussa olevat arvopaperit, erittely¹⁾

(kannat miljardeina euroina ja kasvuvauhdit vuotuisina prosenttimuutoksina; kannat ja kasvuvauhdit jakson lopussa, virrat koko jakson ajalta)

1. Kannat

| | Muut arvopaperit kuin osakkeet | | | | | | Osakkeet ja muut osuudet | | | | | |
|--------------------------|--------------------------------|---------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|--------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|----------|-------------------------|
| | Rahalaitokset | | Julkisyhteisöt | | Muut euroalueella | | Yhteensä | Euroalueen ulkopuoliset | Rahalaitokset | Muut kuin rahalaitokset | Yhteensä | Euroalueen ulkopuoliset |
| | Euro | Muu kuin euro | Euro | Muu kuin euro | Euro | Muu kuin euro | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2001 | 1 068,7 | 54,2 | 1 059,8 | 17,6 | 319,8 | 15,8 | 2 535,9 | 541,0 | 251,9 | 559,0 | 810,8 | 161,6 |
| 2002 | 1 121,8 | 48,2 | 1 119,4 | 15,5 | 349,5 | 16,7 | 2 671,2 | 556,6 | 263,3 | 564,3 | 827,6 | 177,3 |
| 2003 I | 1 172,9 | 61,4 | 1 192,3 | 17,7 | 366,9 | 19,0 | 2 830,2 | 595,8 | 259,2 | 559,1 | 818,3 | 181,0 |
| 2003 II | 1 182,2 | 59,5 | 1 223,2 | 16,1 | 386,8 | 18,3 | 2 886,2 | 614,8 | 267,3 | 586,1 | 853,4 | 174,8 |
| 2003 heinä | 1 198,9 | 60,3 | 1 234,4 | 16,7 | 382,5 | 19,2 | 2 912,0 | 624,9 | 274,9 | 608,6 | 883,6 | 178,9 |
| 2003 elo | 1 198,9 | 59,2 | 1 226,3 | 17,1 | 384,8 | 19,5 | 2 905,8 | 635,8 | 274,5 | 612,6 | 887,1 | 183,0 |
| 2003 syys | 1 198,6 | 58,0 | 1 244,2 | 16,7 | 391,8 | 19,2 | 2 928,4 | 623,3 | 273,1 | 608,9 | 882,0 | 179,4 |
| 2003 loka ^(p) | 1 207,2 | 59,3 | 1 261,0 | 16,2 | 395,3 | 19,2 | 2 958,2 | 634,5 | 275,3 | 606,1 | 881,3 | 182,0 |

2. Virrat²⁾

| | Muut arvopaperit kuin osakkeet | | | | | | Osakkeet ja muut osuudet | | | | | |
|--------------------------|--------------------------------|---------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|--------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|----------|-------------------------|
| | Rahalaitokset | | Julkisyhteisöt | | Muut euroalueella | | Yhteensä | Euroalueen ulkopuoliset | Rahalaitokset | Muut kuin rahalaitokset | Yhteensä | Euroalueen ulkopuoliset |
| | Euro | Muu kuin euro | Euro | Muu kuin euro | Euro | Muu kuin euro | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2001 | 82,4 | -4,1 | 13,1 | -4,9 | 63,0 | -0,1 | 149,5 | 108,9 | 10,3 | 29,6 | 40,0 | 17,0 |
| 2002 | 47,7 | -0,9 | 41,0 | -0,8 | 27,3 | 3,2 | 117,6 | 53,1 | 13,7 | 4,8 | 18,4 | 18,7 |
| 2003 I | 41,8 | 4,0 | 36,1 | 1,5 | 16,4 | 0,2 | 99,9 | 31,2 | -3,0 | 0,7 | -2,4 | 2,3 |
| 2003 II | 16,5 | -0,4 | 30,9 | -0,7 | 14,0 | 0,2 | 60,5 | 27,2 | 5,8 | 21,0 | 26,8 | -7,1 |
| 2003 heinä | 15,3 | 0,5 | 9,9 | 0,4 | -3,2 | 0,8 | 23,8 | 7,6 | 4,2 | -3,2 | 1,1 | 2,9 |
| 2003 elo | 0,3 | -2,6 | -6,7 | -0,3 | 2,3 | -0,4 | -7,4 | -0,7 | -0,3 | 3,1 | 2,8 | 3,6 |
| 2003 syys | -0,1 | 0,4 | 19,1 | 0,3 | 7,1 | 0,5 | 27,3 | 3,1 | -1,5 | -4,2 | -5,8 | -2,8 |
| 2003 loka ^(p) | 9,8 | 0,9 | 20,8 | -0,6 | 4,0 | 0,0 | 34,9 | 9,1 | 1,6 | -4,9 | -3,3 | 1,2 |

3. Suhteelliset muutosnopeudet³⁾

| | Muut arvopaperit kuin osakkeet | | | | | | Osakkeet ja muut osuudet | | | | | |
|--------------------------|--------------------------------|---------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|--------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|----------|-------------------------|
| | Rahalaitokset | | Julkisyhteisöt | | Muut euroalueella | | Yhteensä | Euroalueen ulkopuoliset | Rahalaitokset | Muut kuin rahalaitokset | Yhteensä | Euroalueen ulkopuoliset |
| | Euro | Muu kuin euro | Euro | Muu kuin euro | Euro | Muu kuin euro | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2001 | 8,2 | -7,1 | 1,2 | -23,4 | 25,0 | -0,4 | 6,3 | 25,4 | 4,2 | 5,7 | 5,2 | 12,0 |
| 2002 | 4,5 | -2,5 | 3,9 | -4,3 | 8,5 | 21,9 | 4,6 | 10,0 | 5,4 | 0,9 | 2,3 | 11,6 |
| 2003 I | 4,2 | -3,4 | 3,2 | 7,5 | 9,9 | 25,4 | 4,5 | 12,0 | 1,0 | 2,3 | 1,8 | 4,7 |
| 2003 II | 4,2 | -9,4 | 4,9 | 7,2 | 15,3 | 15,8 | 5,6 | 16,3 | -0,1 | 5,8 | 3,9 | -0,5 |
| 2003 heinä | 5,8 | -8,2 | 6,0 | 6,9 | 14,6 | 22,5 | 6,7 | 15,9 | 3,6 | 7,5 | 6,2 | 1,1 |
| 2003 elo | 6,3 | -11,8 | 5,8 | 5,5 | 16,4 | 19,7 | 7,0 | 14,4 | 4,0 | 6,2 | 5,5 | 4,3 |
| 2003 syys | 6,0 | -8,0 | 6,4 | 8,4 | 15,4 | 18,4 | 7,1 | 13,7 | 3,5 | 6,4 | 5,4 | 3,8 |
| 2003 loka ^(p) | 6,8 | 4,5 | 8,6 | 5,3 | 15,8 | 11,1 | 8,6 | 15,7 | 3,4 | 3,5 | 3,5 | 2,8 |

Lähde: EKP.

1) Rahalaitossektori ilman eurojärjestelmää.

2) Laskettu kantojen kuukausimuutoksista, jotka on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.

3) Suhteellisten vuosimuutosten laskemistavasta ks. Teknisiä huomautuksia -osassa.

Taulukko 2.7

Rahalaitostaseen erien arvostusmuutoksia¹⁾

(miljardia euroa; kausivaihtelusta puhdistamaton)

1. Kotitalouslainojen luottotappiot/arvonalehukset

| | Kotitaloudet ²⁾ | | | | | | | | | | | |
|---------------------|----------------------------|--|-----------------|----------|---------------------|--|-----------------|----------|---------------------|--|-----------------|----------|
| | Kulutusluotot | | | | Asuntoluotot | | | | Muu luotonanto | | | |
| | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2001 | - | - | - | 0,0 | - | - | - | 0,0 | - | - | - | 0,0 |
| 2002 | - | - | - | 0,0 | - | - | - | 0,0 | - | - | - | -1,0 |
| 2003 I | -0,6 | -0,1 | -0,4 | -1,2 | -0,1 | 0,0 | -1,0 | -1,1 | -1,2 | -0,1 | -1,5 | -2,7 |
| II | 0,0 | -0,1 | -0,1 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | -0,2 | -0,3 | 0,0 | -0,9 | -1,3 |
| 2003 heinä | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,3 | -0,4 | -0,1 | 0,0 | -0,3 | -0,5 |
| elo | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,3 | -0,4 |
| syys | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | -0,2 | -0,2 | 0,0 | -0,4 | -0,6 |
| loka ^(p) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,3 | -0,3 |

2. Yrityslainojen ja euroalueen ulkopuolisten lainojen luottotappiot/arvonalehukset

| | Yritykset | | | | Euroalueen ulkopuoliset | | |
|---------------------|---------------------|-------------------------------------|--------------|----------|-------------------------|-------------|----------|
| | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi | Yhteensä |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 2001 | -0,8 | -5,4 | -4,4 | -10,6 | - | - | -0,4 |
| 2002 | -1,8 | -2,7 | -4,7 | -9,2 | - | - | -6,7 |
| 2003 I | -4,1 | -0,6 | -2,8 | -7,5 | 0,0 | -0,1 | -0,1 |
| II | -1,2 | -0,1 | -1,1 | -2,3 | -0,3 | -0,1 | -0,3 |
| 2003 heinä | -0,1 | 0,0 | -0,5 | -0,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| elo | -0,1 | -0,1 | -0,4 | -0,7 | 0,0 | -0,1 | 0,0 |
| syys | -0,3 | -0,1 | -0,5 | -0,9 | -0,1 | 0,0 | -0,1 |
| loka ^(p) | 0,0 | 0,0 | -0,3 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

3. Rahalaitosten hallussa olevien arvopapereiden arvostusmuutokset

| | Muut arvopaperit kuin osakkeet | | | | | | | Osakkeet ja osuudet | | | | |
|---------------------|--------------------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|------------------|----------|----------------------------|------------------------|-------------------------------------|----------|----------------------------|
| | Rahalaitokset | | Julkisyhteisöt | | Muut euroalueella | | Yhteensä | Euroalueen ulkopuoliset | Rahoitus- laitokset | Muut kuin rahoitus- laitokset | Yhteensä | Euroalueen ulkopuoliset |
| | Euro | Muu kuin euro | Euro | Muu kuin euro | Euro | Muu kuin euro | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2001 | -0,6 | 0,2 | 9,8 | 0,1 | 5,9 | 0,1 | 15,6 | -1,5 | 1,1 | 7,6 | 8,7 | -1,3 |
| 2002 | 9,8 | 0,6 | 11,0 | -0,1 | 5,1 | 0,2 | 26,8 | 4,4 | -4,7 | 0,8 | -3,9 | -2,7 |
| 2003 I | -1,8 | -0,1 | 10,3 | 0,0 | -1,4 | 0,2 | 7,3 | -0,9 | -1,1 | -7,2 | -8,3 | 1,5 |
| II | -1,3 | -0,1 | 0,1 | -0,1 | 0,3 | -0,2 | -1,1 | 0,8 | 2,2 | 6,0 | 8,2 | 0,7 |
| 2003 heinä | 0,5 | 0,0 | -0,8 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,4 | 0,3 | 4,5 | -1,2 | 3,3 | 0,7 |
| elo | -0,3 | 0,2 | -1,4 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | -1,5 | 0,4 | -0,1 | 0,9 | 0,8 | 0,6 |
| syys | 0,0 | -0,2 | 0,2 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | -0,2 | -0,7 | 0,0 | 0,5 | 0,6 | -0,8 |
| loka ^(p) | -0,3 | 0,0 | -2,8 | 0,0 | -0,4 | 0,0 | -3,4 | -0,1 | 0,5 | 2,1 | 2,6 | 1,4 |

Lähde: EKP.

1) Rahalaitossektori ilman eurojärjestelmää.

2) Sisältää kotitaloudet (S14) ja kotitalouksia palvelevat voittoja tavoittelemattomat yhteisöt (S15).

Taulukko 2.8

Euroalueen rahalaitosten¹⁾ velkoja ja saamia valuutoittain

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Talletukset euroalueelta: kannat

| | Rahalaitokset | | | | | | | Muut kuin rahalaitokset | | | | | | |
|-------------------|-----------------|--------------------|-------------------------|-------|------|------|------|-------------------------|--------------------|-------------------------|-------|------|------|------|
| | Kaikki valuutat | Euro ²⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | | Kaikki valuutat | Euro ²⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | |
| | | | | USD | JPY | CHF | GBP | | | | USD | JPY | CHF | GBP |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 2001 | 3 829,6 | 3 359,2 | 470,3 | 305,8 | 33,5 | 67,2 | 37,2 | 5 867,1 | 5 666,6 | 200,4 | 127,0 | 23,9 | 10,5 | 19,6 |
| 2002 | 4 136,5 | 3 731,6 | 404,8 | 252,1 | 33,2 | 60,3 | 28,5 | 6 060,9 | 5 883,7 | 177,3 | 108,7 | 20,1 | 11,3 | 18,5 |
| 2003 I | 4 196,6 | 3 798,2 | 398,4 | 254,0 | 28,3 | 61,5 | 33,5 | 6 120,2 | 5 942,1 | 178,1 | 107,8 | 21,2 | 10,4 | 20,1 |
| II | 4 298,1 | 3 909,4 | 388,7 | 247,6 | 25,0 | 59,6 | 35,0 | 6 242,0 | 6 056,3 | 185,7 | 110,9 | 21,1 | 10,8 | 22,5 |
| III ³⁾ | 4 312,3 | 3 925,6 | 386,8 | 243,3 | 22,7 | 61,0 | 37,7 | 6 255,2 | 6 074,4 | 180,8 | 108,5 | 22,5 | 8,5 | 21,3 |

2. Talletukset euroalueen ulkopuolelta: kannat

| | Pankit ³⁾ | | | | | | | Muut kuin pankit | | | | | | |
|-------------------|----------------------|--------------------|-------------------------|-------|------|------|---------|------------------|--------------------|-------------------------|-------|------|------|------|
| | Kaikki valuutat | Euro ²⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | | Kaikki valuutat | Euro ²⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | |
| | | | | USD | JPY | CHF | GBP | | | | USD | JPY | CHF | GBP |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 2001 | 1 696,9 | 619,9 | 1 077,0 | 788,9 | 48,5 | 75,3 | 1 077,0 | 703,2 | 307,0 | 396,2 | 288,0 | 16,8 | 18,1 | 56,0 |
| 2002 | 1 585,3 | 692,0 | 893,2 | 621,3 | 33,5 | 68,8 | 893,2 | 685,7 | 331,0 | 354,7 | 240,3 | 15,5 | 13,2 | 67,3 |
| 2003 I | 1 587,9 | 731,3 | 856,6 | 584,1 | 34,0 | 69,6 | 856,6 | 704,1 | 364,3 | 339,8 | 225,6 | 17,6 | 13,7 | 62,5 |
| II | 1 580,6 | 725,4 | 855,2 | 591,1 | 26,2 | 65,7 | 855,2 | 693,9 | 361,3 | 332,5 | 224,1 | 15,1 | 12,9 | 60,7 |
| III ³⁾ | 1 556,9 | 723,1 | 833,8 | 557,9 | 26,1 | 64,2 | 833,8 | 700,1 | 369,8 | 330,3 | 213,8 | 16,5 | 15,6 | 63,9 |

3. Euroalueen rahalaitosten liikkeeseen laskemat velkapaperit: kannat

| | Velkapaperit | | | | | | |
|-------------------|-----------------|--------------------|-------------------------|-------|------|------|------|
| | Kaikki valuutat | Euro ²⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | |
| | | | | USD | JPY | CHF | GBP |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
| 2001 | 3 030,2 | 2 579,5 | 450,4 | 247,6 | 65,2 | 42,8 | 67,5 |
| 2002 | 3 138,8 | 2 680,9 | 457,5 | 241,0 | 55,8 | 50,8 | 72,7 |
| 2003 I | 3 197,1 | 2 724,7 | 471,9 | 259,9 | 50,9 | 50,3 | 72,8 |
| II | 3 228,6 | 2 763,6 | 464,4 | 261,4 | 46,2 | 52,7 | 67,8 |
| III ³⁾ | 3 264,1 | 2 782,8 | 480,6 | 266,9 | 51,1 | 55,7 | 69,4 |

Lähde: EKP.

1) Rahalaitossektori ilman eurojärjestelmää.

2) Sisältää euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

3) Termillä pankit tarkoitetaan tässä taulukossa euroalueen ulkopuolisia laitoksia, jotka ovat samantyyppisiä kuin rahalaitokset.

Taulukko 2.8 (jatkoa)

Euroalueen rahalaitosten¹⁾ velkoja ja saamia valuutoittain

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

4. Lainat euroalueelle: kannat

| | Rahalaitokset | | | | | | | Muut kuin rahalaitokset | | | | | | |
|--------------------|-----------------|--------------------|-------------------------|-----|-----|-----|-----|-------------------------|--------------------|-------------------------|-------|------|------|------|
| | Kaikki valuutat | Euro ²⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | | Kaikki valuutat | Euro ²⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | |
| | | | | USD | JPY | CHF | GBP | | | | USD | JPY | CHF | GBP |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 2001 | 3 794,0 | - | - | - | - | - | - | 7 340,7 | 6 999,5 | 341,2 | 181,6 | 47,8 | 77,5 | 26,6 |
| 2002 | 4 017,8 | - | - | - | - | - | - | 7 593,6 | 7 303,2 | 290,4 | 133,7 | 40,3 | 83,3 | 24,4 |
| 2003 I | 4 074,2 | - | - | - | - | - | - | 7 658,6 | 7 367,7 | 290,9 | 135,0 | 36,6 | 85,8 | 24,9 |
| II | 4 143,2 | - | - | - | - | - | - | 7 737,8 | 7 455,1 | 282,6 | 133,5 | 28,2 | 86,5 | 23,3 |
| III ^(p) | 4 160,1 | - | - | - | - | - | - | 7 795,9 | 7 511,0 | 284,9 | 131,4 | 27,6 | 89,9 | 24,0 |

5. Lainat euroalueen ulkopuolelle: kannat

| | Pankit ³⁾ | | | | | | | Muut kuin pankit | | | | | | |
|--------------------|----------------------|--------------------|-------------------------|-------|------|------|-------|------------------|--------------------|-------------------------|-------|------|------|------|
| | Kaikki valuutat | Euro ²⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | | Kaikki valuutat | Euro ²⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | |
| | | | | USD | JPY | CHF | GBP | | | | USD | JPY | CHF | GBP |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 2001 | 1 095,6 | 451,9 | 643,7 | 415,7 | 44,1 | 37,1 | 91,7 | 608,7 | 201,3 | 407,3 | 315,7 | 11,5 | 25,6 | 36,9 |
| 2002 | 1 146,2 | 553,9 | 592,3 | 371,7 | 51,3 | 30,4 | 103,8 | 583,9 | 211,4 | 372,5 | 278,1 | 13,6 | 27,4 | 32,9 |
| 2003 I | 1 173,0 | 593,2 | 579,7 | 359,2 | 50,3 | 31,6 | 101,4 | 594,0 | 226,9 | 367,2 | 277,1 | 11,4 | 27,1 | 33,5 |
| II | 1 242,2 | 631,4 | 610,9 | 382,7 | 60,0 | 30,1 | 98,7 | 590,9 | 232,2 | 358,7 | 273,0 | 8,9 | 24,9 | 34,0 |
| III ^(p) | 1 160,9 | 580,3 | 580,6 | 352,6 | 60,7 | 27,5 | 102,4 | 579,9 | 218,6 | 361,3 | 269,6 | 12,0 | 25,5 | 36,3 |

6. Euroalueen rahalaitosten halussa olevat muut arvopaperit kuin osakkeet (euroalueella olevat liikkeeseenlaskijat): kannat

| | Rahalaitosten liikkeeseen laskemat | | | | | | | Muiden kuin rahalaitosten liikkeeseen laskemat | | | | | | |
|--------------------|------------------------------------|--------------------|-------------------------|------|-----|-----|------|--|--------------------|-------------------------|------|------|-----|-----|
| | Kaikki valuutat | Euro ²⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | | Kaikki valuutat | Euro ²⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | |
| | | | | USD | JPY | CHF | GBP | | | | USD | JPY | CHF | GBP |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 2001 | 1 122,9 | 1 068,7 | 54,2 | 37,2 | 9,0 | 1,8 | 15,2 | 1 413,0 | 1 379,6 | 33,4 | 17,8 | 10,6 | 1,1 | 2,3 |
| 2002 | 1 170,0 | 1 121,8 | 48,2 | 24,8 | 6,7 | 1,9 | 22,9 | 1 501,2 | 1 468,9 | 32,2 | 14,3 | 9,8 | 1,5 | 5,3 |
| 2003 I | 1 234,3 | 1 172,9 | 61,4 | 20,8 | 7,9 | 2,8 | 11,9 | 1 595,9 | 1 559,2 | 36,7 | 20,4 | 10,2 | 1,0 | 3,9 |
| II | 1 241,7 | 1 182,2 | 59,5 | 21,1 | 6,9 | 3,2 | 12,6 | 1 644,5 | 1 610,0 | 34,4 | 18,4 | 9,9 | 1,1 | 4,0 |
| III ^(p) | 1 256,5 | 1 198,6 | 58,0 | 19,7 | 6,4 | 3,7 | 13,7 | 1 671,8 | 1 636,0 | 35,8 | 18,6 | 11,2 | 1,1 | 3,9 |

7. Euroalueen rahalaitosten halussa olevat muut arvopaperit kuin osakkeet (euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat): kannat

| | Pankkien liikkeeseen laskemat ³⁾ | | | | | | | Muut kuin pankkien liikkeeseen laskemat | | | | | | |
|--------------------|---|--------------------|-------------------------|-------|-----|-----|------|---|--------------------|-------------------------|-------|------|-----|------|
| | Kaikki valuutat | Euro ²⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | | Kaikki valuutat | Euro ²⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | |
| | | | | USD | JPY | CHF | GBP | | | | USD | JPY | CHF | GBP |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 2001 | 233,0 | 80,1 | 152,9 | 115,6 | 4,2 | 2,7 | 23,8 | 308,0 | 127,4 | 180,7 | 136,0 | 18,2 | 2,6 | 14,5 |
| 2002 | 239,6 | 88,4 | 151,1 | 109,1 | 4,1 | 1,4 | 31,7 | 317,1 | 131,6 | 185,4 | 133,1 | 18,4 | 2,9 | 17,6 |
| 2003 I | 256,6 | 102,1 | 154,5 | 93,0 | 9,4 | 8,6 | 30,7 | 339,2 | 146,7 | 192,5 | 123,7 | 30,8 | 2,5 | 19,9 |
| II | 259,1 | 109,5 | 149,7 | 89,1 | 8,7 | 6,5 | 35,3 | 355,4 | 157,1 | 198,3 | 125,7 | 30,3 | 2,4 | 21,2 |
| III ^(p) | 262,7 | 112,8 | 149,9 | 85,3 | 9,2 | 7,3 | 38,2 | 360,1 | 160,7 | 199,5 | 123,9 | 32,0 | 2,5 | 19,8 |

Lähde: EKP.

1) Rahalaitossektori ilman eurojärjestelmää.

2) Sisältää euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

3) Termillä pankit tarkoitetaan tässä taulukossa euroalueen ulkopuolisia laitoksia, jotka ovat samantyyppisiä kuin rahalaitokset.

Taulukko 2.9

Euroalueen sijoitusrahastojen yhteenlaskettu tase¹⁾

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Saamiset

| | | Talletukset | Hallussa olevat muut arvopaperit kuin osakkeet | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi | Hallussa olevat osakkeet ja osuudet | Hallussa olevat rahasto- osuudet | Kiinteä omaisuus | Muut saamiset | Yhteensä |
|------|-------------------|-------------|---|---------------------|----------------|--|---|---------------------|------------------|----------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 2001 | IV | 244,6 | 1 309,9 | 63,5 | 1 246,5 | 1 219,1 | 209,6 | 108,9 | 98,7 | 3 190,8 |
| 2002 | I | 253,6 | 1 308,7 | 70,7 | 1 238,0 | 1 263,3 | 224,6 | 111,0 | 98,0 | 3 259,2 |
| | II | 242,8 | 1 312,6 | 75,4 | 1 237,1 | 1 056,1 | 215,2 | 108,0 | 99,8 | 3 034,4 |
| | III | 236,7 | 1 337,4 | 74,3 | 1 263,0 | 844,8 | 203,4 | 121,0 | 103,2 | 2 846,5 |
| | IV | 242,0 | 1 335,1 | 72,0 | 1 263,1 | 853,2 | 203,1 | 122,4 | 106,6 | 2 862,3 |
| 2003 | I | 217,1 | 1 331,8 | 70,6 | 1 261,2 | 767,3 | 205,8 | 118,6 | 108,2 | 2 748,9 |
| | II ^(p) | 232,5 | 1 382,2 | 67,0 | 1 315,2 | 878,2 | 223,7 | 120,7 | 118,0 | 2 955,5 |

2. Velat

| | | Talletukset ja lainat | Rahasto- osuudet | Muut velat | Yhteensä |
|------|-------------------|--------------------------|---------------------|---------------|----------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 2001 | IV | 41,1 | 3 075,6 | 74,1 | 3 190,8 |
| 2002 | I | 42,6 | 3 137,7 | 78,8 | 3 259,2 |
| | II | 39,1 | 2 919,8 | 75,5 | 3 034,4 |
| | III | 38,9 | 2 732,3 | 75,3 | 2 846,5 |
| | IV | 40,2 | 2 745,2 | 76,9 | 2 862,3 |
| 2003 | I | 41,1 | 2 629,4 | 78,5 | 2 748,9 |
| | II ^(p) | 41,8 | 2 821,8 | 91,8 | 2 955,5 |

3. Varat/velat yhteensä rahasto- ja sijoittajatyypin mukaan

| | | Rahastot rahastotyypin mukaan | | | | Rahastot sijoittajatyypin mukaan | | | Yhteensä |
|------|-------------------|-------------------------------|---|-------------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|---|----------|
| | | Osake rahastot | Pitkän ja keskipitkän koron rahastot | Yhdistelmä- rahastot | Kiinteistö- rahastot | Muut rahastot | Yleisölle tarjottavat rahastot | Rajoitetulle sijoittajajou- kolle tarjot- tavat rahastot | 8 |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
| 2001 | IV | 839,6 | 1 031,7 | 810,3 | 134,0 | 375,2 | 2 408,1 | 782,7 | 3 190,8 |
| 2002 | I | 862,4 | 1 039,3 | 820,3 | 142,3 | 394,8 | 2 464,2 | 794,9 | 3 259,2 |
| | II | 728,7 | 1 037,0 | 762,6 | 139,2 | 366,9 | 2 262,4 | 772,0 | 3 034,4 |
| | III | 585,2 | 1 063,2 | 699,9 | 145,6 | 352,6 | 2 092,3 | 754,2 | 2 846,5 |
| | IV | 593,9 | 1 068,2 | 701,6 | 149,4 | 349,2 | 2 089,5 | 772,9 | 2 862,3 |
| 2003 | I | 525,9 | 1 054,1 | 675,3 | 155,9 | 337,7 | 1 977,5 | 771,4 | 2 748,9 |
| | II ^(p) | 603,3 | 1 099,5 | 720,7 | 161,5 | 370,5 | 2 140,2 | 815,3 | 2 955,5 |

Lähde: EKP.

1) Muut kuin rahamarkkinarahastot. Irlannin tiedot eivät sisälly euroalueen tietoihin. Lisätietoja saa Yleistä-osasta.

Taulukko 2.10

Euroalueen sijoitusrahastojen yhteenlaskettu tase rahastotyyppin mukaan

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Osakerahastojen saamiset

| | | Talletukset | | | | Hallussa olevat osakkeet ja osuudet | Hallussa olevat rahasto-osuudet | Muut saamiset | Yhteensä |
|------|-------------------|-------------|------|-----|------|-------------------------------------|---------------------------------|---------------|----------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | | | | |
| 2001 | IV | 39,5 | 29,0 | 3,0 | 26,1 | 735,2 | 19,4 | 16,5 | 839,6 |
| 2002 | I | 39,3 | 28,7 | 2,9 | 23,0 | 630,1 | 20,6 | 14,7 | 862,4 |
| | II | 34,0 | 27,4 | 4,0 | 23,4 | 630,0 | 22,2 | 15,0 | 728,7 |
| | III | 29,0 | 26,5 | 3,7 | 22,8 | 496,5 | 19,1 | 14,1 | 585,2 |
| | IV | 26,6 | 28,0 | 3,1 | 24,9 | 506,0 | 18,4 | 14,9 | 593,9 |
| 2003 | I | 24,5 | 30,3 | 2,8 | 27,5 | 438,6 | 16,5 | 16,1 | 525,9 |
| | II ^(p) | 27,9 | 31,6 | 2,9 | 28,8 | 506,4 | 18,5 | 18,9 | 603,3 |

2. Osakerahastojen velat

| | | Talletukset ja lainat | | | Rahasto-osuudet | Muut velat | Yhteensä |
|------|-------------------|-----------------------|-----|---|-----------------|------------|----------|
| | | 1 | 2 | 3 | | | |
| 2001 | IV | | 2,6 | | 831,4 | 5,6 | 839,6 |
| 2002 | I | | 3,5 | | 852,7 | 6,1 | 862,4 |
| | II | | 4,4 | | 718,7 | 5,6 | 728,7 |
| | III | | 4,1 | | 576,0 | 5,1 | 585,2 |
| | IV | | 3,9 | | 586,4 | 3,6 | 593,9 |
| 2003 | I | | 3,8 | | 517,6 | 4,5 | 525,9 |
| | II ^(p) | | 4,3 | | 592,4 | 6,5 | 603,3 |

3. Pitkän ja keskipitkän koron rahastojen saamiset

| | | Talletukset | | | | Hallussa olevat osakkeet ja osuudet | Hallussa olevat rahasto-osuudet | Muut saamiset | Yhteensä |
|------|-------------------|-------------|-------|------|-------|-------------------------------------|---------------------------------|---------------|----------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | | | | |
| 2001 | IV | 73,2 | 875,5 | 33,2 | 842,3 | 38,5 | 11,2 | 33,4 | 1 031,7 |
| 2002 | I | 77,9 | 874,0 | 37,3 | 836,7 | 42,9 | 11,5 | 33,0 | 1 039,3 |
| | II | 75,9 | 882,2 | 38,5 | 843,8 | 33,2 | 10,8 | 34,9 | 1 037,0 |
| | III | 78,3 | 902,1 | 37,2 | 865,0 | 32,6 | 11,6 | 38,5 | 1 063,2 |
| | IV | 83,9 | 902,8 | 36,6 | 866,2 | 31,9 | 12,3 | 37,2 | 1 068,2 |
| 2003 | I | 77,5 | 899,8 | 35,8 | 864,0 | 26,6 | 18,6 | 31,5 | 1 054,1 |
| | II ^(p) | 82,4 | 928,2 | 33,0 | 895,2 | 31,1 | 20,9 | 36,9 | 1 099,5 |

4. Pitkän ja keskipitkän koron rahastojen velat

| | | Talletukset ja lainat | | | Rahasto-osuudet | Muut velat | Yhteensä |
|------|-------------------|-----------------------|-----|---|-----------------|------------|----------|
| | | 1 | 2 | 3 | | | |
| 2001 | IV | | 8,4 | | 1 007,3 | 16,0 | 1 031,7 |
| 2002 | I | | 8,5 | | 1 013,2 | 17,7 | 1 039,3 |
| | II | | 7,9 | | 1 011,5 | 17,6 | 1 037,0 |
| | III | | 7,0 | | 1 039,2 | 17,0 | 1 063,2 |
| | IV | | 7,7 | | 1 044,0 | 16,5 | 1 068,2 |
| 2003 | I | | 8,9 | | 1 030,5 | 14,7 | 1 054,1 |
| | II ^(p) | | 8,5 | | 1 069,9 | 21,1 | 1 099,5 |

Lähde: EKP.

Taulukko 2.10 (jatkoa)

Euroalueen sijoitusrahastojen yhteenlaskettu tase rahastotyypin mukaan

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

5. Yhdistelmärahastojen saamiset

| | | Talletukset | Hallussa olevat muut arvopaperit kuin osakkeet | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi | Hallussa olevat osakkeet ja osuudet | Hallussa olevat rahasto-osuudet | Kiinteä omaisuus | Muut saamiset | Yhteensä |
|------|-------------------|-------------|--|------------------|-------------|-------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------|----------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 2001 | IV | 56,9 | 286,5 | 17,0 | 269,5 | 347,5 | 92,7 | 2,4 | 24,3 | 810,3 |
| 2002 | I | 52,6 | 283,8 | 18,1 | 265,7 | 357,0 | 100,3 | 2,3 | 24,4 | 820,3 |
| | II | 54,2 | 286,9 | 20,6 | 266,3 | 298,8 | 94,6 | 2,1 | 26,0 | 762,6 |
| | III | 53,0 | 291,7 | 21,3 | 270,4 | 234,3 | 88,1 | 5,2 | 27,7 | 699,9 |
| | IV | 53,9 | 295,0 | 21,3 | 273,7 | 232,9 | 87,7 | 3,4 | 28,6 | 701,6 |
| 2003 | I | 50,4 | 300,7 | 21,8 | 278,9 | 209,9 | 83,7 | 0,7 | 29,9 | 675,3 |
| | II ^(p) | 49,4 | 311,8 | 20,9 | 290,9 | 237,0 | 91,9 | 0,3 | 30,3 | 720,7 |

6. Yhdistelmärahastojen velat

| | | Talletukset ja lainat | Rahasto-osuudet | Muut velat | Yhteensä |
|------|-------------------|-----------------------|-----------------|------------|----------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 2001 | IV | 2,9 | 790,9 | 16,5 | 810,3 |
| 2002 | I | 2,9 | 799,4 | 18,0 | 820,3 |
| | II | 3,1 | 741,3 | 18,2 | 762,6 |
| | III | 3,5 | 676,9 | 19,5 | 699,9 |
| | IV | 3,0 | 677,1 | 21,5 | 701,6 |
| 2003 | I | 2,9 | 649,9 | 22,5 | 675,3 |
| | II ^(p) | 2,6 | 695,9 | 22,3 | 720,7 |

7. Kiinteistörahastojen saamiset

| | | Talletukset | Hallussa olevat muut arvopaperit kuin osakkeet | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi | Hallussa olevat osakkeet ja osuudet | Hallussa olevat rahasto-osuudet | Kiinteä omaisuus | Muut saamiset | Yhteensä |
|------|-------------------|-------------|--|------------------|-------------|-------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------|----------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 2001 | IV | 8,6 | 10,7 | 0,5 | 10,1 | 1,0 | 2,0 | 106,1 | 5,7 | 134,0 |
| 2002 | I | 11,5 | 12,9 | 0,6 | 12,3 | 1,1 | 2,1 | 108,3 | 6,4 | 142,3 |
| | II | 13,5 | 9,8 | 0,6 | 9,2 | 0,9 | 3,9 | 105,1 | 6,0 | 139,2 |
| | III | 13,3 | 10,7 | 0,6 | 10,1 | 0,8 | 5,1 | 109,5 | 6,2 | 145,6 |
| | IV | 10,9 | 9,5 | 0,5 | 8,9 | 0,7 | 7,0 | 114,5 | 6,9 | 149,4 |
| 2003 | I | 14,7 | 8,3 | 0,5 | 7,7 | 0,7 | 8,6 | 117,1 | 6,6 | 155,9 |
| | II ^(p) | 16,5 | 9,0 | 0,6 | 8,5 | 0,7 | 9,1 | 119,8 | 6,3 | 161,5 |

8. Kiinteistörahastojen velat

| | | Talletukset ja lainat | Rahasto-osuudet | Muut velat | Yhteensä |
|------|-------------------|-----------------------|-----------------|------------|----------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 2001 | IV | 25,9 | 103,3 | 4,8 | 134,0 |
| 2002 | I | 26,7 | 110,7 | 4,9 | 142,3 |
| | II | 22,3 | 112,1 | 4,8 | 139,2 |
| | III | 22,9 | 117,7 | 5,0 | 145,6 |
| | IV | 24,6 | 119,5 | 5,4 | 149,4 |
| 2003 | I | 24,0 | 126,5 | 5,4 | 155,9 |
| | II ^(p) | 24,9 | 131,1 | 5,4 | 161,5 |

Lähde: EKP.

Taulukko 2.11

Euroalueen sijoitusrahastojen yhteenlaskettu tase sijoittajatyypin mukaan

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Yleisölle tarjottavien rahastojen saamiset

| | | Talletukset | Hallussa olevat muut arvopaperit kuin osakkeet | Hallussa olevat osakkeet ja osuudet | Hallussa olevat rahasto-osuudet | Kiinteä omaisuus | Muut saamiset | Yhteensä |
|------|-------------------|-------------|--|-------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------|----------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 2001 | IV | 201,0 | 928,7 | 949,2 | 167,0 | 99,1 | 63,2 | 2 408,1 |
| 2002 | I | 213,3 | 921,8 | 881,0 | 177,0 | 100,6 | 66,9 | 2 464,2 |
| | II | 199,2 | 915,7 | 818,4 | 166,7 | 96,1 | 66,3 | 2 262,4 |
| | III | 187,9 | 917,6 | 654,4 | 156,0 | 107,9 | 68,5 | 2 092,3 |
| | IV | 190,8 | 904,8 | 663,2 | 153,1 | 107,7 | 69,8 | 2 089,5 |
| 2003 | I | 165,5 | 882,6 | 599,9 | 155,1 | 103,2 | 71,2 | 1 977,5 |
| | II ^(p) | 181,5 | 912,6 | 691,5 | 168,3 | 104,3 | 82,0 | 2 140,2 |

2. Yleisölle tarjottavien rahastojen velat

| | | Talletukset ja lainat | Rahasto-osuudet | Muut velat | Yhteensä |
|------|-------------------|-----------------------|-----------------|------------|----------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 2001 | IV | 36,4 | 2 312,9 | 58,8 | 2 408,1 |
| 2002 | I | 38,1 | 2 360,2 | 65,9 | 2 464,2 |
| | II | 34,0 | 2 166,0 | 62,4 | 2 262,4 |
| | III | 33,0 | 1 997,8 | 61,5 | 2 092,3 |
| | IV | 33,7 | 1 994,0 | 61,7 | 2 089,5 |
| 2003 | I | 34,6 | 1 880,0 | 62,9 | 1 977,5 |
| | II ^(p) | 34,7 | 2 028,7 | 76,8 | 2 140,2 |

3. Rajoitetulle sijoittajajoukolla tarjottavien rahastojen saamiset

| | | Talletukset | Hallussa olevat muut arvopaperit kuin osakkeet | Hallussa olevat osakkeet ja osuudet | Hallussa olevat rahasto-osuudet | Kiinteä omaisuus | Muut saamiset | Yhteensä |
|------|-------------------|-------------|--|-------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------|----------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 2001 | IV | 43,6 | 381,2 | 270,0 | 42,6 | 9,8 | 35,6 | 782,7 |
| 2002 | I | 40,3 | 386,9 | 278,4 | 47,8 | 10,3 | 31,2 | 794,9 |
| | II | 43,6 | 396,9 | 237,7 | 48,5 | 11,9 | 33,5 | 772,0 |
| | III | 48,8 | 419,8 | 190,3 | 47,5 | 13,1 | 34,7 | 754,2 |
| | IV | 51,2 | 430,3 | 190,0 | 49,9 | 14,7 | 36,8 | 772,9 |
| 2003 | I | 51,6 | 449,2 | 167,4 | 50,7 | 15,4 | 37,1 | 771,4 |
| | II ^(p) | 51,0 | 469,6 | 186,7 | 55,4 | 16,5 | 36,0 | 815,3 |

4. Rajoitetulle sijoittajajoukolla tarjottavien rahastojen velat

| | | Talletukset ja lainat | Rahasto-osuudet | Muut velat | Yhteensä |
|------|-------------------|-----------------------|-----------------|------------|----------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 2001 | IV | 4,6 | 762,8 | 15,3 | 782,7 |
| 2002 | I | 4,5 | 777,5 | 12,9 | 794,9 |
| | II | 5,1 | 753,8 | 13,1 | 772,0 |
| | III | 5,9 | 734,5 | 13,8 | 754,2 |
| | IV | 6,5 | 751,2 | 15,2 | 772,9 |
| 2003 | I | 6,5 | 749,3 | 15,5 | 771,4 |
| | II ^(p) | 7,2 | 793,1 | 15,0 | 815,3 |

Lähde: EKP.

3 Euroalueen rahoitusmarkkinat ja korot

Taulukko 3.1

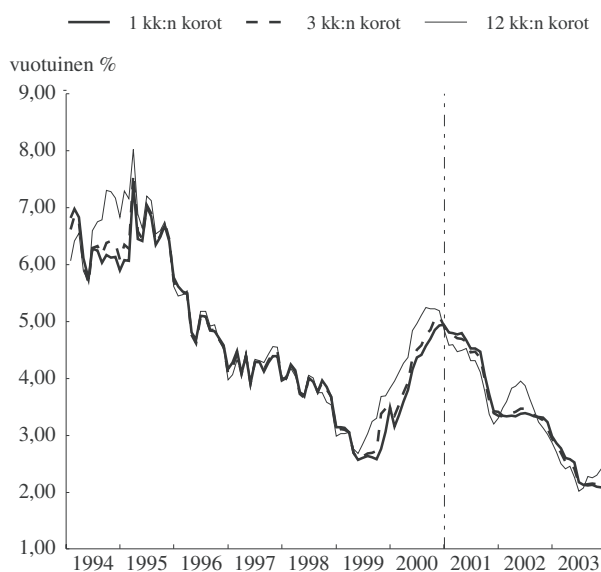
Rahamarkkinakorot ¹⁾

(vuotuisina prosentteina)

| | Euroalue ⁴⁾ | | | | | Yhdysvallat ⁶⁾ | Japani ⁶⁾ |
|--------------------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-----------------------|
| | Yön yli -talletukset ^{2,3)} | 1 kk:n talletukset ⁵⁾ | 3 kk:n talletukset ⁵⁾ | 6 kk:n talletukset ⁵⁾ | 12 kk:n talletukset ⁵⁾ | 3 kk:n talletukset | 3 kk:n talletukset |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1998 | 3,09 | 3,84 | 3,83 | 3,78 | 3,77 | 5,57 | 0,66 |
| 1999 | 2,74 | 2,86 | 2,96 | 3,05 | 3,19 | 5,42 | 0,22 |
| 2000 | 4,12 | 4,24 | 4,40 | 4,55 | 4,78 | 6,53 | 0,28 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | |
| 2001 | 4,39 | 4,33 | 4,26 | 4,16 | 4,09 | 3,78 | 0,15 |
| 2002 | 3,29 | 3,30 | 3,32 | 3,35 | 3,49 | 1,80 | 0,08 |
| 2002 marras | 3,30 | 3,23 | 3,12 | 3,04 | 3,02 | 1,46 | 0,07 |
| joulu | 3,09 | 2,98 | 2,94 | 2,89 | 2,87 | 1,41 | 0,06 |
| 2003 tammi | 2,79 | 2,86 | 2,83 | 2,76 | 2,71 | 1,37 | 0,06 |
| helmi | 2,76 | 2,77 | 2,69 | 2,58 | 2,50 | 1,34 | 0,06 |
| maalis | 2,75 | 2,60 | 2,53 | 2,45 | 2,41 | 1,29 | 0,06 |
| huhti | 2,56 | 2,58 | 2,53 | 2,47 | 2,45 | 1,30 | 0,06 |
| touko | 2,56 | 2,52 | 2,40 | 2,32 | 2,26 | 1,28 | 0,06 |
| kesä | 2,21 | 2,18 | 2,15 | 2,08 | 2,01 | 1,12 | 0,06 |
| heinä | 2,08 | 2,13 | 2,13 | 2,09 | 2,08 | 1,11 | 0,05 |
| elo | 2,10 | 2,12 | 2,14 | 2,17 | 2,28 | 1,14 | 0,05 |
| syys | 2,02 | 2,13 | 2,15 | 2,18 | 2,26 | 1,14 | 0,05 |
| loka | 2,01 | 2,10 | 2,14 | 2,17 | 2,30 | 1,16 | 0,06 |
| marras | 1,97 | 2,09 | 2,16 | 2,22 | 2,41 | 1,17 | 0,06 |
| 2003 marras 7. | 2,05 | 2,09 | 2,17 | 2,24 | 2,46 | 1,17 | 0,06 |
| 14. | 1,92 | 2,06 | 2,16 | 2,22 | 2,40 | 1,17 | 0,06 |
| 21. | 1,46 | 2,07 | 2,15 | 2,20 | 2,34 | 1,17 | 0,06 |
| 28. | 2,09 | 2,15 | 2,15 | 2,24 | 2,47 | 1,17 | 0,06 |

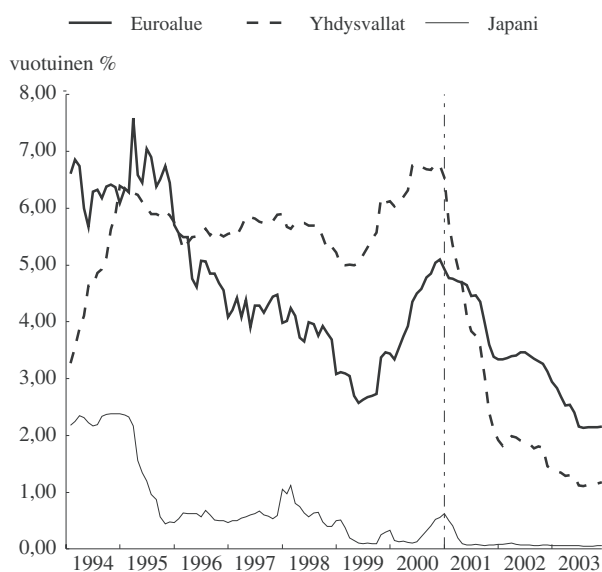
Euroalueen rahamarkkinakorot

(kuukausittain)



3 kk:n rahamarkkinakorot

(kuukausittain)



Lähteet: Reuters ja EKP.

- 1) Kuukausi- ja vuositiedot ovat ajanjakson keskiarvoja lukuun ottamatta yön yli -korkoja koskevia tietoja joulukuuhun 1998 asti.
- 2) Pankkien välisten talletusmarkkinoiden ottolainauskorot (bid rates) joulukuuhun 1998 asti. Sarakkeessa 1 esitetään eontakoron keskiarvo (euro overnight index average) tammikuusta 1999 alkaen.
- 3) Ajanjakson lopun korot joulukuuhun 1998 asti; sen jälkeen ajanjakson keskiarvot.
- 4) Ajalta ennen tammikuuta 1999 on laskettu euroalueen keinotekoiset korot käyttämällä BKT:llä painotettuja kansallisia korkoja.
- 5) Tammikuusta 1999 alkaen euriborkorko ja sitä ennen liborkorko (London interbank offered rate), jos käytettävissä.
- 6) Liborkorko (London interbank offered rate).

Taulukko 3.2

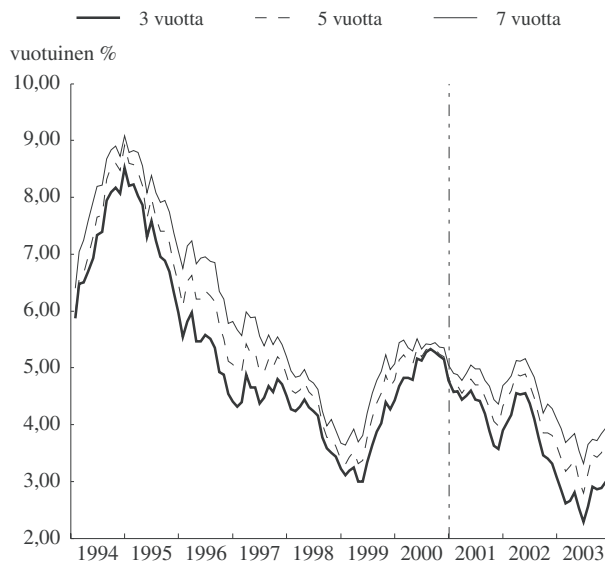
Valtion lainojen tuotot ¹⁾

(vuotuisina prosentteina)

| | Euroalue ²⁾ | | | | | Yhdysvallat | Japani |
|--------------------------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2 v 1 | 3 v 2 | 5 v 3 | 7 v 4 | 10 v 5 | 10 v 6 | 10 v 7 |
| 1998 | 3,16 | 3,22 | 3,38 | 3,67 | 4,71 | 5,33 | 1,30 |
| 1999 | 3,38 | 3,63 | 4,01 | 4,38 | 4,66 | 5,64 | 1,75 |
| 2000 | 4,90 | 5,03 | 5,19 | 5,37 | 5,44 | 6,03 | 1,76 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | |
| 2001 | 4,11 | 4,23 | 4,49 | 4,79 | 5,03 | 5,01 | 1,34 |
| 2002 | 3,68 | 3,94 | 4,35 | 4,70 | 4,92 | 4,60 | 1,27 |
| 2002 marras joulu | 3,04 2,84 | 3,31 3,08 | 3,81 3,63 | 4,28 4,10 | 4,59 4,41 | 4,04 4,03 | 0,99 0,97 |
| 2003 tammi | 2,64 | 2,85 | 3,40 | 3,93 | 4,27 | 4,02 | 0,84 |
| helmi | 2,45 | 2,61 | 3,18 | 3,68 | 4,06 | 3,90 | 0,83 |
| maalis | 2,50 | 2,66 | 3,26 | 3,76 | 4,13 | 3,79 | 0,74 |
| huhti | 2,59 | 2,81 | 3,38 | 3,85 | 4,23 | 3,94 | 0,66 |
| touko | 2,31 | 2,53 | 3,02 | 3,54 | 3,92 | 3,56 | 0,57 |
| kesä | 2,08 | 2,29 | 2,79 | 3,32 | 3,72 | 3,32 | 0,56 |
| heinä | 2,30 | 2,56 | 3,15 | 3,65 | 4,06 | 3,93 | 0,99 |
| elo | 2,63 | 2,91 | 3,47 | 3,74 | 4,20 | 4,44 | 1,15 |
| syys | 2,53 | 2,87 | 3,42 | 3,72 | 4,23 | 4,29 | 1,45 |
| loka | 2,59 | 2,88 | 3,50 | 3,85 | 4,31 | 4,27 | 1,40 |
| marras | 2,70 | 2,99 | 3,70 | 3,94 | 4,44 | 4,29 | 1,38 |
| 2003 marras 7. | 2,81 | 3,10 | 3,81 | 4,04 | 4,53 | 4,47 | 1,54 |
| 14. | 2,65 | 2,94 | 3,64 | 3,89 | 4,39 | 4,25 | 1,35 |
| 21. | 2,57 | 2,87 | 3,57 | 3,84 | 4,35 | 4,13 | 1,30 |
| 28. | 2,79 | 3,07 | 3,77 | 4,00 | 4,49 | 4,32 | 1,30 |

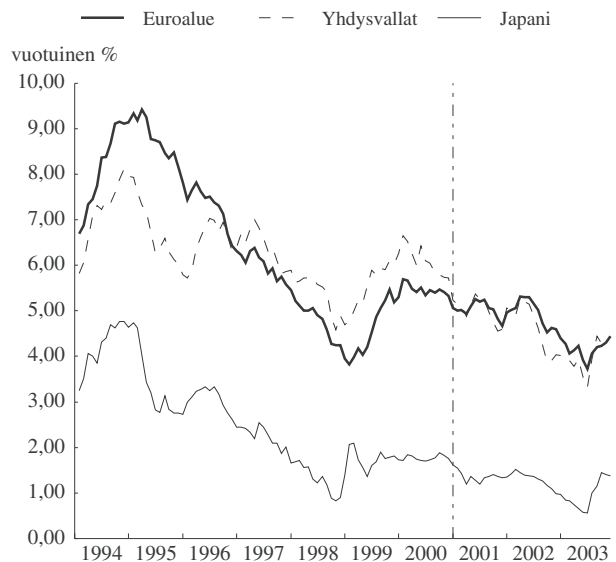
Valtion lainojen tuotot euroalueella

(kuukausittain)



Valtion 10 vuoden lainojen tuotot

(kuukausittain)



Lähteet: Reuters, EKP, Federal Reserve ja Bank of Japan.

1) Euroalueen 2, 3, 5 ja 7 vuoden lainojen tuotot perustuvat joulukuuhun 1998 asti ajanjakson lopun tietoihin. Kymmenen vuoden lainojen tuotot ovat ajanjakson keskiarvoja. Sen jälkeen kaikki tuotot ovat ajanjakson keskiarvoja.

2) Euroalueen lainojen tuotot on joulukuuhun 1998 asti laskettu BKT:llä painotetuista yhdenmukaistetuista valtion lainojen tuotoista. Sen jälkeen painoina on kaikissa maturiteeteissa käytetty valtion lainojen nimellisiä kantoja.

Taulukko 3.3

Rahalaitosten euromääräisten talletusten ja lainojen korot euroalueella

(vuotuisina prosentteina ilman kuluja, kannat ajanjakson lopussa, uusi liiketoiminta ajanjakson keskiarvona, ellei toisin mainita)

1. Talletuskorot (uusi liiketoiminta)

| | Talletukset kotitalouksilta | | | | | | Talletukset yrityksiltä | | | Repot | |
|------------|-----------------------------|------------------|----------------------------------|--------------|--------------------------------------|-----------------|-------------------------|------------------|----------------------------------|-------|--------------|
| | Yön yli ¹⁾ | Määräaikaiset | | | Irtisanomisehtoiset ^{1),2)} | | Yön yli ¹⁾ | Määräaikaiset | | | |
| | | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 2 vuotta | Yli 2 vuotta | Enintään 3 kuukautta | Yli 3 kuukautta | | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 2 vuotta | | Yli 2 vuotta |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2003 tammi | 0,88 | 2,57 | 2,83 | 3,27 | 2,28 | 3,27 | 1,18 | 2,71 | 3,42 | 4,22 | 2,69 |
| helmi | 0,90 | 2,44 | 2,74 | 2,98 | 2,27 | 3,23 | 1,20 | 2,63 | 2,92 | 3,72 | 2,68 |
| maalis | 0,86 | 2,34 | 2,62 | 2,85 | 2,23 | 3,19 | 1,15 | 2,50 | 2,50 | 3,41 | 2,57 |
| huhti | 0,83 | 2,25 | 2,63 | 2,89 | 2,24 | 3,14 | 1,12 | 2,43 | 2,40 | 3,28 | 2,48 |
| touko | 0,84 | 2,23 | 2,48 | 2,72 | 2,18 | 3,10 | 1,08 | 2,43 | 2,35 | 2,95 | 2,46 |
| kesä | 0,76 | 2,00 | 2,31 | 2,69 | 2,15 | 3,01 | 1,00 | 2,10 | 2,19 | 3,03 | 2,14 |
| heinä | 0,68 | 1,91 | 2,19 | 2,43 | 2,07 | 2,93 | 0,88 | 2,02 | 2,14 | 2,71 | 2,03 |
| elo | 0,68 | 1,91 | 2,20 | 2,60 | 1,93 | 2,88 | 0,89 | 2,02 | 2,28 | 3,55 | 1,97 |
| syys | 0,68 | 1,87 | 2,18 | 2,51 | 1,93 | 2,85 | 0,87 | 2,00 | 2,31 | 3,64 | 2,00 |

2. Kotitalouslainojen korot (uusi liiketoiminta)

| | Sekki- luotot ¹⁾ | Kulutusluotot | | | | Asuntolainat | | | | | Muut lainat koron alkuperäisen kiinnitysajan mukaan | | |
|------------|--------------------------------|---|----------------------------------|--------------|-------------------------------------|---|----------------------------------|------------------------------------|---------------|-------------------------------------|---|----------------------------------|--------------|
| | | Koron alkuperäisen kiinnitysajan mukaan | | | Todellinen vuosikorko ³⁾ | Koron alkuperäisen kiinnitysajan mukaan | | | | Todellinen vuosikorko ³⁾ | Vaihtuva korko ja enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta |
| | | Vaihtuva korko ja enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | | Vaihtuva korko ja enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta ja enintään 10 vuotta | Yli 10 vuotta | | | | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2003 tammi | 9,88 | 7,23 | 7,37 | 8,36 | 8,22 | 4,44 | 4,77 | 5,38 | 5,27 | 4,98 | 4,94 | 5,60 | 5,51 |
| helmi | 10,27 | 7,64 | 7,15 | 8,37 | 8,22 | 4,27 | 4,59 | 5,19 | 5,10 | 4,88 | 4,63 | 5,62 | 5,42 |
| maalis | 10,02 | 7,27 | 7,00 | 8,28 | 8,05 | 4,13 | 4,41 | 5,04 | 5,05 | 4,70 | 4,73 | 5,31 | 5,37 |
| huhti | 9,89 | 7,44 | 6,99 | 8,32 | 8,15 | 4,07 | 4,32 | 5,00 | 5,03 | 4,67 | 4,71 | 5,30 | 5,33 |
| touko | 9,86 | 7,63 | 6,98 | 8,34 | 8,16 | 3,93 | 4,29 | 4,94 | 4,91 | 4,56 | 4,44 | 5,35 | 5,32 |
| kesä | 9,89 | 7,10 | 6,94 | 8,28 | 8,02 | 3,80 | 4,16 | 4,76 | 4,78 | 4,42 | 4,12 | 4,97 | 4,91 |
| heinä | 9,76 | 7,23 | 7,04 | 8,20 | 7,92 | 3,68 | 3,92 | 4,64 | 4,68 | 4,33 | 4,11 | 4,95 | 4,98 |
| elo | 9,74 | 7,69 | 6,84 | 8,28 | 8,04 | 3,64 | 3,96 | 4,69 | 4,69 | 4,41 | 4,13 | 5,00 | 4,98 |
| syys | 9,75 | 7,37 | 6,89 | 8,04 | 8,01 | 3,63 | 4,10 | 4,81 | 4,75 | 4,41 | 3,98 | 5,00 | 5,11 |

3. Yrityslainojen korot (uusi liiketoiminta)

| | Sekkiluotot ¹⁾ | Muut enintään 1 milj. euron lainat koron alkuperäisen kiinnitysajan mukaan | | | | Muut yli 1 milj. euron lainat koron alkuperäisen kiinnitysajan mukaan | | |
|------------|---------------------------|--|----------------------------------|--------------|------------------------------------|---|--------------|------|
| | | Vaihtuva korko ja enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Vaihtuva korko ja enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | |
| | | | | | | | | 1 |
| 2003 tammi | | 6,20 | 4,88 | 5,26 | 5,06 | 3,70 | 3,80 | 4,63 |
| helmi | | 6,14 | 4,74 | 5,07 | 5,10 | 3,62 | 4,02 | 4,55 |
| maalis | | 6,05 | 4,54 | 5,03 | 5,11 | 3,56 | 3,86 | 4,46 |
| huhti | | 5,85 | 4,57 | 4,89 | 5,04 | 3,49 | 3,69 | 4,58 |
| touko | | 5,81 | 4,47 | 4,86 | 4,96 | 3,40 | 3,57 | 4,36 |
| kesä | | 5,68 | 4,20 | 4,60 | 4,89 | 3,14 | 3,39 | 4,18 |
| heinä | | 5,56 | 4,15 | 4,59 | 4,73 | 3,07 | 3,14 | 4,00 |
| elo | | 5,47 | 4,17 | 4,65 | 4,77 | 3,18 | 3,41 | 4,36 |
| syys | | 5,46 | 4,08 | 4,79 | 4,76 | 3,11 | 3,32 | 4,28 |

Lähde: EKP.

1) Näissä instrumenteissa uusia liiketoimintoja koskevat tiedot ja kantatiedot ovat samat. Tiedon ajanjakson lopussa.

2) Näissä instrumenteissa kotitalouksien ja yritysten tiedot on yhdistetty ja kohdistettu kotitaloussektoriin, koska yritysten irtisanomisehtoisien talletusten kannat ovat kotitaloussektoriin verrattuna pieniä kaikissa euroalueen jäsenvaltioissa yhteensä.

3) Todellinen vuosikorko on kaikki maturiteetit kattava painotettu keskiarvo ja vastaa kaikkia lainasta aiheutuvia kustannuksia. Nämä kustannukset käsittävät koron ja muut (lainoihin liittyvät) kulut, kuten selvityskulut, hallintokulut, asiakirjojen valmistelukulut, vakuuskulut jne.

4. Talletuskorot (kannat)

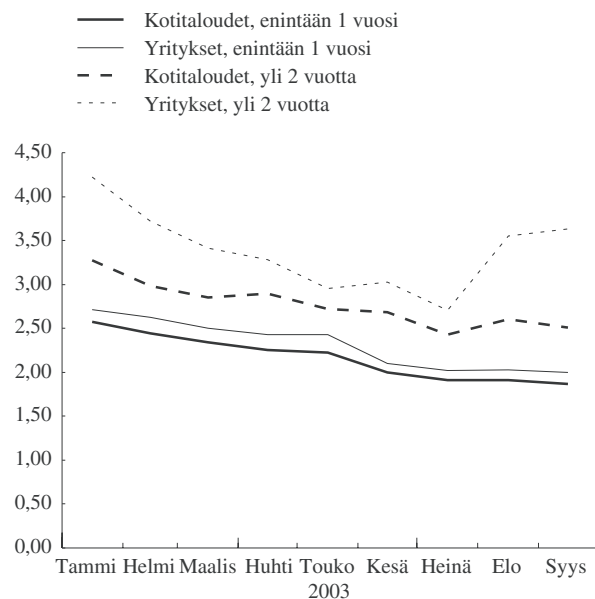
| | | Talletukset kotitalouksilta | | | | | Talletukset yrityksiltä | | | Repot |
|------|--------|-----------------------------|----------------------|-----------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|-------|
| | | Yön yli ¹⁾ | Määräaikaiset | | Irtisanomisehtoiset ^{1),2)} | | Yön yli ¹⁾ | Määräaikaiset | | |
| | | | Enintään 2 vuotta | Yli 2 vuotta | Enintään 3 kuukautta | Yli 3 kuukautta | | Enintään 2 vuotta | Yli 2 vuotta | |
| | | | | | | | | | | |
| 2003 | tammi | 0,88 | 2,63 | 3,60 | 2,28 | 3,27 | 1,18 | 2,81 | 4,64 | 2,77 |
| | helmi | 0,90 | 2,55 | 3,68 | 2,27 | 3,23 | 1,20 | 2,73 | 4,73 | 2,69 |
| | maalis | 0,86 | 2,44 | 3,54 | 2,23 | 3,19 | 1,15 | 2,60 | 4,66 | 2,52 |
| | huhti | 0,83 | 2,38 | 3,54 | 2,24 | 3,14 | 1,12 | 2,52 | 4,62 | 2,44 |
| | touko | 0,84 | 2,33 | 3,47 | 2,18 | 3,10 | 1,08 | 2,50 | 4,50 | 2,42 |
| | kesä | 0,76 | 2,17 | 3,47 | 2,15 | 3,01 | 1,00 | 2,25 | 4,45 | 2,19 |
| | heinä | 0,68 | 2,07 | 3,43 | 2,07 | 2,93 | 0,88 | 2,23 | 4,40 | 2,08 |
| | elo | 0,68 | 2,03 | 3,42 | 1,93 | 2,88 | 0,89 | 2,19 | 4,26 | 2,05 |
| | syys | 0,68 | 2,00 | 3,44 | 1,93 | 2,85 | 0,87 | 2,23 | 4,33 | 2,04 |

5. Lainakorot (kannat)

| | | Kotitalouslainat | | | | | Yrityslainat | | | | |
|------|--------|-------------------------------------|--|-----------------|---|--|-----------------|---------------------|--|-----------------|---|
| | | Asuntolainat maturiteetin mukaan | | | Kulutusluotot ja muut lainat maturiteetin mukaan | | | Maturiteetin mukaan | | | |
| | | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | |
| | | | | | | | | | | | 1 |
| 2003 | tammi | 5,51 | 5,41 | 5,58 | 8,59 | 7,51 | 6,24 | 5,25 | 4,83 | 5,20 | |
| | helmi | 5,49 | 5,43 | 5,62 | 8,69 | 7,53 | 6,23 | 5,18 | 4,82 | 5,26 | |
| | maalis | 5,47 | 5,36 | 5,55 | 8,64 | 7,42 | 6,17 | 5,00 | 4,68 | 5,12 | |
| | huhti | 5,41 | 5,26 | 5,49 | 8,53 | 7,45 | 6,10 | 4,89 | 4,61 | 5,03 | |
| | touko | 5,34 | 5,22 | 5,44 | 8,52 | 7,34 | 6,09 | 4,83 | 4,56 | 4,94 | |
| | kesä | 5,32 | 5,13 | 5,40 | 8,47 | 7,37 | 6,03 | 4,72 | 4,46 | 4,90 | |
| | heinä | 5,22 | 5,07 | 5,31 | 8,36 | 7,27 | 5,96 | 4,60 | 4,32 | 4,81 | |
| | elo | 5,12 | 4,99 | 5,25 | 8,31 | 7,23 | 6,06 | 4,53 | 4,21 | 4,75 | |
| | syys | 5,06 | 4,95 | 5,24 | 8,33 | 7,26 | 6,00 | 4,55 | 4,19 | 4,75 | |

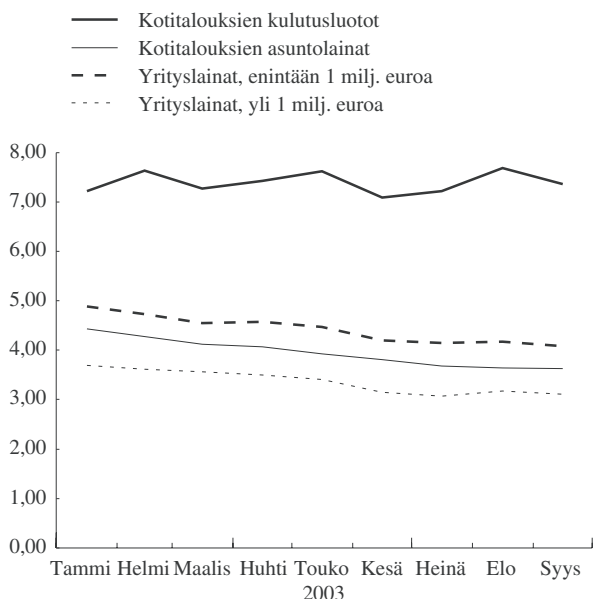
Uudet määräaikaistalletukset

(vuotuisina prosentteina ilman kuluja; ajanjakson keskiarvo)



Uudet vaihtuvakorkoiset tai koroltaan alun perin enintään 1 vuodeksi sidotut lainat

(vuotuisina prosentteina ilman kuluja; ajanjakson keskiarvo)



Lähde: EKP.

Taulukko 3.4

Muiden arvopapereiden kuin osakkeiden liikkeeseenlaskut alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja valuutan mukaan

(miljardia euroa; vaihto ajanjakson aikana ja ajanjakson lopun kanta; nimellisarvoon)

1. Lyhytaikaiset

| | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat | | | | | | | | | |
|------------|---|----------|--------------------------|------------------------|-------------------|----------|--------------------------|------------------------|-------------------------|----------|
| | Euromääräiset ¹⁾ | | | | | | | | Muun valuutan määräiset | |
| | Liikkeeseenlaskut | Kuolelut | Liikkeeseenlaskut, netto | Liikkeessä oleva määrä | Liikkeeseenlaskut | Kuolelut | Liikkeeseenlaskut, netto | Liikkeessä oleva määrä | Liikkeeseenlaskut | Kuolelut |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2002 syys | 415,9 | 401,9 | 14,1 | 795,3 | 393,1 | 382,3 | 10,8 | 709,3 | 22,8 | 19,6 |
| loka | 469,9 | 458,0 | 11,9 | 808,7 | 443,4 | 434,9 | 8,5 | 718,0 | 26,5 | 23,1 |
| marras | 436,4 | 413,9 | 22,5 | 833,2 | 414,4 | 389,7 | 24,6 | 742,8 | 22,0 | 24,2 |
| joulu | 406,9 | 452,2 | -45,3 | 786,4 | 387,5 | 430,4 | -42,9 | 698,9 | 19,3 | 21,7 |
| 2003 tammi | 546,8 | 489,4 | 57,4 | 843,4 | 520,3 | 464,7 | 55,6 | 753,5 | 26,5 | 24,7 |
| helmi | 457,4 | 429,5 | 28,0 | 868,6 | 434,6 | 409,4 | 25,2 | 778,3 | 22,8 | 20,1 |
| maalis | 452,3 | 441,0 | 11,3 | 878,3 | 433,3 | 423,5 | 9,8 | 787,9 | 19,0 | 17,6 |
| huhti | 477,8 | 457,1 | 20,6 | 895,0 | 455,9 | 432,8 | 23,1 | 810,4 | 21,9 | 24,3 |
| touko | 444,1 | 436,5 | 7,6 | 900,4 | 416,9 | 411,9 | 5,0 | 814,7 | 27,2 | 24,6 |
| kesä | 435,4 | 455,3 | -19,9 | 880,4 | 413,0 | 429,7 | -16,7 | 797,6 | 22,3 | 25,6 |
| heinä | 459,7 | 461,0 | -1,2 | 879,5 | 437,3 | 434,0 | 3,3 | 800,7 | 22,4 | 26,9 |
| elo | 382,4 | 393,8 | -11,4 | 866,2 | 363,9 | 366,7 | -2,7 | 797,0 | 18,5 | 27,2 |
| syys | 420,7 | 427,9 | -7,3 | 858,5 | 396,1 | 407,7 | -11,6 | 785,2 | 24,6 | 20,2 |

2. Pitkäaikaiset

| | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat | | | | | | | | | |
|------------|---|----------|--------------------------|------------------------|-------------------|----------|--------------------------|------------------------|-------------------------|----------|
| | Euromääräiset ¹⁾ | | | | | | | | Muun valuutan määräiset | |
| | Liikkeeseenlaskut | Kuolelut | Liikkeeseenlaskut, netto | Liikkeessä oleva määrä | Liikkeeseenlaskut | Kuolelut | Liikkeeseenlaskut, netto | Liikkeessä oleva määrä | Liikkeeseenlaskut | Kuolelut |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2002 syys | 132,6 | 97,0 | 35,5 | 7 367,1 | 117,2 | 84,4 | 32,8 | 6 718,4 | 15,4 | 12,7 |
| loka | 125,6 | 94,8 | 30,8 | 7 397,2 | 107,4 | 84,0 | 23,4 | 6 742,1 | 18,2 | 10,8 |
| marras | 133,1 | 96,5 | 36,6 | 7 431,1 | 119,4 | 90,3 | 29,1 | 6 771,2 | 13,7 | 6,2 |
| joulu | 148,6 | 179,3 | -30,7 | 7 381,1 | 136,9 | 162,8 | -25,9 | 6 744,2 | 11,7 | 16,5 |
| 2003 tammi | 180,0 | 134,8 | 45,1 | 7 414,1 | 156,7 | 125,4 | 31,3 | 6 776,0 | 23,3 | 9,5 |
| helmi | 164,9 | 112,7 | 52,2 | 7 468,5 | 146,0 | 104,0 | 42,0 | 6 818,8 | 18,8 | 8,7 |
| maalis | 162,5 | 106,2 | 56,2 | 7 520,6 | 146,6 | 96,0 | 50,6 | 6 869,9 | 15,9 | 10,2 |
| huhti | 160,8 | 125,2 | 35,6 | 7 547,0 | 146,0 | 115,9 | 30,1 | 6 900,2 | 14,7 | 9,3 |
| touko | 174,6 | 101,0 | 73,6 | 7 599,4 | 161,0 | 91,5 | 69,5 | 6 969,6 | 13,6 | 9,5 |
| kesä | 170,5 | 108,6 | 62,0 | 7 673,6 | 155,1 | 100,1 | 55,0 | 7 025,2 | 15,4 | 8,4 |
| heinä | 184,5 | 141,4 | 43,1 | 7 721,0 | 162,9 | 134,3 | 28,6 | 7 054,7 | 21,6 | 7,1 |
| elo | 79,0 | 71,1 | 7,9 | 7 746,2 | 69,5 | 64,2 | 5,3 | 7 061,5 | 9,4 | 6,9 |
| syys | 172,1 | 100,3 | 71,8 | 7 798,4 | 158,1 | 90,8 | 67,3 | 7 127,4 | 14,0 | 9,5 |

3. Yhteensä

| | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat | | | | | | | | | |
|------------|---|----------|--------------------------|------------------------|-------------------|----------|--------------------------|------------------------|-------------------------|----------|
| | Euromääräiset ¹⁾ | | | | | | | | Muun valuutan määräiset | |
| | Liikkeeseenlaskut | Kuolelut | Liikkeeseenlaskut, netto | Liikkeessä oleva määrä | Liikkeeseenlaskut | Kuolelut | Liikkeeseenlaskut, netto | Liikkeessä oleva määrä | Liikkeeseenlaskut | Kuolelut |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2002 syys | 548,5 | 498,9 | 49,6 | 8 162,4 | 510,2 | 466,7 | 43,6 | 7 427,8 | 38,3 | 32,2 |
| loka | 595,5 | 552,8 | 42,7 | 8 205,9 | 550,8 | 518,9 | 31,9 | 7 460,1 | 44,7 | 33,9 |
| marras | 569,5 | 510,4 | 59,1 | 8 264,3 | 533,8 | 480,0 | 53,8 | 7 514,0 | 35,7 | 30,4 |
| joulu | 555,4 | 631,4 | -76,0 | 8 167,5 | 524,4 | 593,2 | -68,8 | 7 443,1 | 31,0 | 38,3 |
| 2003 tammi | 726,8 | 624,3 | 102,5 | 8 257,5 | 677,0 | 590,1 | 86,9 | 7 529,6 | 49,8 | 34,2 |
| helmi | 622,3 | 542,1 | 80,1 | 8 337,1 | 580,6 | 513,4 | 67,2 | 7 597,0 | 41,6 | 28,7 |
| maalis | 614,8 | 547,3 | 67,5 | 8 398,9 | 579,9 | 519,4 | 60,5 | 7 657,8 | 34,8 | 27,8 |
| huhti | 638,5 | 582,3 | 56,2 | 8 442,0 | 601,9 | 548,7 | 53,2 | 7 710,6 | 36,6 | 33,6 |
| touko | 618,7 | 537,6 | 81,2 | 8 499,8 | 577,9 | 503,4 | 74,5 | 7 784,2 | 40,8 | 34,1 |
| kesä | 605,9 | 563,9 | 42,0 | 8 554,0 | 568,1 | 529,9 | 38,2 | 7 822,8 | 37,8 | 34,0 |
| heinä | 644,3 | 602,4 | 41,9 | 8 600,5 | 600,2 | 568,4 | 31,8 | 7 855,4 | 44,1 | 34,0 |
| elo | 461,4 | 464,9 | -3,6 | 8 612,3 | 433,4 | 430,8 | 2,6 | 7 858,5 | 27,9 | 34,1 |
| syys | 592,7 | 528,2 | 64,6 | 8 656,8 | 554,2 | 498,5 | 55,7 | 7 912,6 | 38,6 | 29,7 |

Lähteet: EKP ja BIS (euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat).

1) Sisältää euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

| | | Euroalueen ulkopuolisten euromääräiset liikkeeseenlaskut ¹⁾ | | | | Euromääräiset yhteensä ¹⁾ | | | | |
|--------------------------|------------------------|--|-------------|--------------------------|------------------------|--------------------------------------|-------------|-------------------------|------------------------|--------|
| Liikkeeseenlaskut, netto | Liikkeessä oleva määrä | Liikkeeseenlaskut | Kuoletukset | Liikkeeseenlaskut, netto | Liikkeessä oleva määrä | Liikkeeseenlaskut, netto | Kuoletukset | Liikkeeseenlaskut netto | Liikkeessä oleva määrä | |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | |
| 3,3 | 86,0 | 31,7 | 7,7 | 24,0 | 68,9 | 424,8 | 390,0 | 34,8 | 778,3 | 2002 |
| 3,4 | 90,7 | 17,1 | 31,3 | -14,2 | 54,7 | 460,5 | 466,2 | -5,7 | 772,7 | syys |
| -2,2 | 90,4 | 14,6 | 16,9 | -2,3 | 52,4 | 428,9 | 406,6 | 22,3 | 795,2 | loka |
| -2,4 | 87,5 | 23,8 | 10,6 | 13,2 | 65,6 | 411,3 | 441,0 | -29,7 | 764,5 | joulu |
| 1,8 | 89,8 | 16,3 | 34,5 | -18,2 | 47,4 | 536,6 | 499,2 | 37,4 | 800,9 | 2003 |
| 2,7 | 90,4 | 20,1 | 14,1 | 6,0 | 53,4 | 454,7 | 423,5 | 31,2 | 831,6 | tammi |
| 1,4 | 90,4 | 33,3 | 9,7 | 23,6 | 76,9 | 466,6 | 433,1 | 33,4 | 864,9 | helmi |
| -2,4 | 84,6 | 14,7 | 35,8 | -21,1 | 55,8 | 470,5 | 468,5 | 2,0 | 866,2 | maalis |
| 2,6 | 85,7 | 20,9 | 18,4 | 2,5 | 58,3 | 437,8 | 430,3 | 7,5 | 872,9 | huhti |
| -3,2 | 82,8 | 38,5 | 10,6 | 27,9 | 86,2 | 451,5 | 440,3 | 11,2 | 883,8 | touko |
| -4,5 | 78,8 | 13,7 | 36,2 | -22,6 | 63,7 | 450,9 | 470,3 | -19,3 | 864,3 | kesä |
| -8,7 | 69,2 | 20,0 | 23,3 | -3,2 | 60,4 | 384,0 | 390,0 | -6,0 | 857,4 | heinä |
| 4,4 | 73,3 | 39,2 | 14,2 | 24,9 | 85,4 | 435,2 | 421,9 | 13,3 | 870,6 | syys |

| | | Euroalueen ulkopuolisten euromääräiset liikkeeseenlaskut ¹⁾ | | | | Euromääräiset yhteensä ¹⁾ | | | | |
|--------------------------|------------------------|--|-------------|--------------------------|------------------------|--------------------------------------|-------------|-------------------------|------------------------|--------|
| Liikkeeseenlaskut, netto | Liikkeessä oleva määrä | Liikkeeseenlaskut | Kuoletukset | Liikkeeseenlaskut, netto | Liikkeessä oleva määrä | Liikkeeseenlaskut, netto | Kuoletukset | Liikkeeseenlaskut netto | Liikkeessä oleva määrä | |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | |
| 2,7 | 648,7 | 24,3 | 11,4 | 12,9 | 976,7 | 141,5 | 95,8 | 45,7 | 7 695,1 | 2002 |
| 7,4 | 655,1 | 13,2 | 13,1 | 0,1 | 976,9 | 120,6 | 97,1 | 23,5 | 7 718,9 | syys |
| 7,5 | 659,9 | 13,6 | 12,1 | 1,6 | 978,5 | 133,1 | 102,4 | 30,7 | 7 749,6 | loka |
| -4,9 | 637,0 | 18,3 | 10,9 | 7,4 | 985,9 | 155,2 | 173,6 | -18,4 | 7 730,1 | joulu |
| 13,8 | 638,0 | 23,8 | 7,2 | 16,6 | 1 002,5 | 180,5 | 132,6 | 47,9 | 7 778,6 | 2003 |
| 10,2 | 649,7 | 26,5 | 17,7 | 8,9 | 1 011,4 | 172,5 | 121,7 | 50,9 | 7 830,1 | tammi |
| 5,6 | 650,8 | 28,7 | 9,6 | 19,2 | 1 030,4 | 175,4 | 105,5 | 69,8 | 7 900,3 | helmi |
| 5,4 | 646,8 | 19,5 | 9,4 | 10,1 | 1 040,8 | 165,5 | 125,3 | 40,2 | 7 941,0 | maalis |
| 4,1 | 629,8 | 25,7 | 8,5 | 17,2 | 1 057,9 | 186,7 | 100,0 | 86,6 | 8 027,5 | huhti |
| 7,0 | 648,4 | 30,0 | 14,9 | 15,1 | 1 072,9 | 185,1 | 115,1 | 70,0 | 8 098,1 | touko |
| 14,5 | 666,3 | 34,7 | 12,7 | 22,0 | 1 094,7 | 197,6 | 147,1 | 50,6 | 8 149,4 | kesä |
| 2,5 | 684,6 | 16,9 | 12,6 | 4,2 | 1 098,9 | 86,4 | 76,8 | -9,6 | 8 160,4 | heinä |
| 4,5 | 671,0 | 22,0 | 10,1 | 12,0 | 1 110,9 | 180,2 | 100,8 | 79,3 | 8 238,3 | elo |
| | | | | | | | | | | syys |

| | | Euroalueen ulkopuolisten euromääräiset liikkeeseenlaskut ¹⁾ | | | | Euromääräiset yhteensä ¹⁾ | | | | |
|--------------------------|------------------------|--|-------------|--------------------------|------------------------|--------------------------------------|-------------|-------------------------|------------------------|--------|
| Liikkeeseenlaskut, netto | Liikkeessä oleva määrä | Liikkeeseenlaskut | Kuoletukset | Liikkeeseenlaskut, netto | Liikkeessä oleva määrä | Liikkeeseenlaskut, netto | Kuoletukset | Liikkeeseenlaskut netto | Liikkeessä oleva määrä | |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | |
| 6,0 | 734,7 | 56,0 | 19,1 | 37,0 | 1 045,7 | 566,3 | 485,7 | 80,6 | 8 473,4 | 2002 |
| 10,8 | 745,9 | 30,3 | 44,3 | -14,1 | 1 031,6 | 581,1 | 563,3 | 17,8 | 8 491,7 | syys |
| 5,3 | 750,3 | 28,2 | 29,0 | -0,8 | 1 030,8 | 562,0 | 509,0 | 53,0 | 8 544,9 | loka |
| -7,3 | 724,4 | 42,1 | 21,5 | 20,6 | 1 051,5 | 566,5 | 614,7 | -48,2 | 8 494,6 | joulu |
| 15,6 | 727,9 | 40,1 | 41,7 | -1,6 | 1 049,9 | 717,0 | 631,8 | 85,3 | 8 579,5 | 2003 |
| 12,9 | 740,1 | 46,6 | 31,8 | 14,8 | 1 064,7 | 627,3 | 545,2 | 82,1 | 8 661,7 | tammi |
| 7,0 | 741,1 | 62,0 | 19,2 | 42,7 | 1 107,4 | 641,9 | 538,7 | 103,2 | 8 765,2 | helmi |
| 3,0 | 731,4 | 34,2 | 45,1 | -11,0 | 1 096,6 | 636,1 | 593,8 | 42,2 | 8 807,1 | maalis |
| 6,7 | 715,5 | 46,5 | 26,9 | 19,6 | 1 116,2 | 624,4 | 530,3 | 94,1 | 8 900,5 | huhti |
| 3,8 | 731,2 | 68,4 | 25,5 | 43,0 | 1 159,2 | 636,6 | 555,4 | 81,2 | 8 982,0 | touko |
| 10,1 | 745,2 | 48,4 | 48,9 | -0,6 | 1 158,3 | 648,6 | 617,3 | 31,2 | 9 013,7 | kesä |
| -6,2 | 753,8 | 36,9 | 35,9 | 1,0 | 1 159,3 | 470,4 | 466,7 | 3,6 | 9 017,8 | heinä |
| 8,9 | 744,3 | 61,2 | 24,3 | 36,9 | 1 196,3 | 615,4 | 522,8 | 92,6 | 9 108,8 | elo |
| | | | | | | | | | | syys |

Taulukko 3.5

Muut euromääräiset arvopaperit kuin osakkeet alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja sektorin mukaan¹⁾

(miljardia euroa; ajanjakson lopun kanta; nimellisarvoon)

Liikkeessä oleva määrä

1. Lyhytaikaiset

| | | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat | | | | | Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat | | | | |
|------|--------|---|---------------------------------------|--|-----------|--------|---|----------|----------------------------|--|-----------|
| | | Yhteensä | Raha-laitokset (ml. euro-järjestelmä) | Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskus-pankit) | Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2002 | syys | 709,3 | 276,6 | 6,9 | 87,6 | 335,7 | 2,6 | 68,9 | 26,8 | 37,3 | 4,0 |
| | loka | 718,0 | 284,0 | 7,0 | 88,4 | 335,6 | 3,0 | 54,7 | 20,9 | 28,1 | 3,5 |
| | marras | 742,8 | 304,7 | 7,5 | 89,8 | 337,8 | 3,1 | 52,4 | 18,2 | 28,1 | 3,7 |
| | joulu | 698,9 | 281,4 | 7,3 | 85,2 | 321,8 | 3,2 | 65,6 | 20,5 | 37,9 | 4,6 |
| 2003 | tammi | 753,5 | 313,3 | 7,2 | 92,5 | 337,9 | 2,6 | 47,4 | 18,1 | 26,4 | 2,4 |
| | helmi | 778,3 | 318,6 | 8,6 | 95,9 | 352,0 | 3,2 | 53,4 | 21,4 | 28,9 | 2,5 |
| | maalis | 787,9 | 314,6 | 8,9 | 98,4 | 362,8 | 3,2 | 76,9 | 27,6 | 44,6 | 3,3 |
| | huhti | 810,4 | 323,0 | 8,6 | 99,0 | 376,6 | 3,3 | 55,8 | 21,9 | 30,8 | 2,1 |
| | touko | 814,7 | 317,9 | 8,3 | 101,7 | 383,2 | 3,5 | 58,3 | 22,9 | 32,2 | 2,4 |
| | kesä | 797,6 | 309,1 | 8,6 | 95,8 | 380,7 | 3,5 | 86,2 | 32,1 | 49,5 | 3,4 |
| | heinä | 800,7 | 310,2 | 8,6 | 95,9 | 382,1 | 3,8 | 63,7 | 25,3 | 34,8 | 3,1 |
| | elo | 797,0 | 304,6 | 8,6 | 95,7 | 384,8 | 3,4 | 60,4 | 22,6 | 33,2 | 4,2 |
| | syys | 785,2 | 294,7 | 7,9 | 92,1 | 387,6 | 3,0 | 85,4 | 33,8 | 44,8 | 5,8 |

2. Pitkäaikaiset

| | | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat | | | | | Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat | | | | |
|------|--------|---|---------------------------------------|--|-----------|---------|---|----------|----------------------------|--|-----------|
| | | Yhteensä | Raha-laitokset (ml. euro-järjestelmä) | Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskus-pankit) | Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2002 | syys | 6 718,4 | 2 426,2 | 403,2 | 379,0 | 3 348,7 | 161,4 | 976,7 | 241,8 | 400,2 | 109,8 |
| | loka | 6 742,1 | 2 422,3 | 408,8 | 378,1 | 3 367,8 | 165,1 | 976,9 | 242,6 | 401,8 | 109,5 |
| | marras | 6 771,2 | 2 419,8 | 422,1 | 381,5 | 3 381,2 | 166,6 | 978,5 | 244,9 | 404,2 | 108,9 |
| | joulu | 6 744,2 | 2 405,6 | 459,0 | 383,1 | 3 328,2 | 168,3 | 985,9 | 248,0 | 408,8 | 110,1 |
| 2003 | tammi | 6 776,0 | 2 401,0 | 461,4 | 389,5 | 3 351,9 | 172,3 | 1 002,5 | 254,0 | 418,0 | 111,5 |
| | helmi | 6 818,8 | 2 411,8 | 470,6 | 393,5 | 3 365,0 | 177,8 | 1 011,4 | 260,6 | 420,0 | 112,9 |
| | maalis | 6 869,9 | 2 421,6 | 479,7 | 402,1 | 3 385,7 | 180,7 | 1 030,4 | 270,6 | 423,7 | 112,7 |
| | huhti | 6 900,2 | 2 429,2 | 494,8 | 406,3 | 3 385,9 | 184,0 | 1 040,8 | 275,5 | 431,1 | 112,9 |
| | touko | 6 969,6 | 2 445,0 | 499,1 | 413,0 | 3 425,9 | 186,5 | 1 057,9 | 282,5 | 438,0 | 111,3 |
| | kesä | 7 025,2 | 2 457,7 | 513,7 | 420,7 | 3 442,2 | 190,8 | 1 072,9 | 286,0 | 443,5 | 113,5 |
| | heinä | 7 054,7 | 2 477,3 | 528,0 | 421,6 | 3 436,4 | 191,4 | 1 094,7 | 296,1 | 449,6 | 117,3 |
| | elo | 7 061,5 | 2 481,8 | 529,0 | 423,3 | 3 435,9 | 191,5 | 1 098,9 | 298,1 | 449,8 | 119,5 |
| | syys | 7 127,4 | 2 493,7 | 543,4 | 420,9 | 3 472,6 | 196,7 | 1 110,9 | 300,4 | 455,2 | 122,8 |

3. Yhteensä

| | | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat | | | | | Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat | | | | |
|------|--------|---|---------------------------------------|--|-----------|---------|---|----------|----------------------------|--|-----------|
| | | Yhteensä | Raha-laitokset (ml. euro-järjestelmä) | Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskus-pankit) | Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2002 | syys | 7 427,8 | 2 702,7 | 410,1 | 466,6 | 3 684,4 | 164,0 | 1 045,7 | 268,6 | 437,5 | 113,9 |
| | loka | 7 460,1 | 2 706,3 | 415,8 | 466,5 | 3 703,4 | 168,1 | 1 031,6 | 263,5 | 429,9 | 113,1 |
| | marras | 7 514,0 | 2 724,5 | 429,6 | 471,3 | 3 718,9 | 169,7 | 1 030,8 | 263,2 | 432,3 | 112,6 |
| | joulu | 7 443,1 | 2 687,0 | 466,3 | 468,2 | 3 650,1 | 171,5 | 1 051,5 | 268,5 | 446,7 | 114,6 |
| 2003 | tammi | 7 529,6 | 2 714,4 | 468,5 | 482,0 | 3 689,8 | 174,9 | 1 049,9 | 272,1 | 444,3 | 113,9 |
| | helmi | 7 597,0 | 2 730,4 | 479,2 | 489,4 | 3 717,0 | 181,0 | 1 064,7 | 282,0 | 448,9 | 115,3 |
| | maalis | 7 657,8 | 2 736,2 | 488,7 | 500,5 | 3 748,5 | 184,0 | 1 107,4 | 298,3 | 468,3 | 116,0 |
| | huhti | 7 710,6 | 2 752,1 | 503,4 | 505,3 | 3 762,5 | 187,2 | 1 096,6 | 297,5 | 461,9 | 114,9 |
| | touko | 7 784,2 | 2 762,9 | 507,4 | 514,7 | 3 809,1 | 190,0 | 1 116,2 | 305,4 | 470,1 | 113,6 |
| | kesä | 7 822,8 | 2 766,8 | 522,3 | 516,5 | 3 822,9 | 194,3 | 1 159,2 | 318,0 | 493,0 | 116,9 |
| | heinä | 7 855,4 | 2 787,5 | 536,6 | 517,5 | 3 818,6 | 195,2 | 1 158,3 | 321,4 | 484,4 | 120,4 |
| | elo | 7 858,5 | 2 786,4 | 537,6 | 519,0 | 3 820,7 | 194,8 | 1 159,3 | 320,7 | 483,0 | 123,7 |
| | syys | 7 912,6 | 2 788,4 | 551,4 | 513,0 | 3 860,2 | 199,7 | 1 196,3 | 334,3 | 499,9 | 128,6 |

Lähteet: EKP ja BIS (euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat).

1) Sisältää euron kansallisten ilmentymien määrät erät.

| | | | Yhteensä | | | | | | | | |
|--------|----------------------|--------------------------|----------|---------------------------|---|-----------|--------|----------------------|--------------------------|------|--------|
| Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskuspankit) | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | | |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | | |
| 0,2 | 0,0 | 0,6 | 778,3 | 303,3 | 44,2 | 91,6 | 335,9 | 2,7 | 0,6 | 2002 | syys |
| 0,1 | 0,2 | 1,8 | 772,7 | 304,9 | 35,2 | 91,9 | 335,7 | 3,2 | 1,8 | | loka |
| 0,1 | 0,2 | 2,0 | 795,2 | 322,9 | 35,6 | 93,5 | 337,8 | 3,3 | 2,0 | | marras |
| 0,0 | 0,2 | 2,4 | 764,5 | 302,0 | 45,2 | 89,8 | 321,9 | 3,4 | 2,4 | | joulu |
| 0,0 | 0,1 | 0,4 | 800,9 | 331,4 | 33,5 | 95,0 | 338,0 | 2,7 | 0,4 | 2003 | tammi |
| 0,0 | 0,1 | 0,4 | 831,6 | 340,0 | 37,5 | 98,3 | 352,0 | 3,4 | 0,4 | | helmi |
| 0,0 | 0,2 | 1,2 | 864,9 | 342,2 | 53,5 | 101,7 | 362,8 | 3,4 | 1,2 | | maalis |
| 0,0 | 0,2 | 0,8 | 866,2 | 344,9 | 39,4 | 101,1 | 376,6 | 3,4 | 0,8 | | huhti |
| 0,0 | 0,2 | 0,7 | 872,9 | 340,8 | 40,5 | 104,1 | 383,2 | 3,7 | 0,7 | | touko |
| 0,0 | 0,2 | 1,0 | 883,8 | 341,1 | 58,1 | 99,2 | 380,7 | 3,7 | 1,0 | | kesä |
| 0,1 | 0,2 | 0,2 | 864,3 | 335,5 | 43,4 | 99,0 | 382,2 | 4,0 | 0,2 | | heinä |
| 0,1 | 0,2 | 0,1 | 857,4 | 327,2 | 41,8 | 99,9 | 384,9 | 3,6 | 0,1 | | elo |
| 0,1 | 0,2 | 0,7 | 870,6 | 328,5 | 52,7 | 97,9 | 387,7 | 3,2 | 0,7 | | syys |

| | | | Yhteensä | | | | | | | | |
|--------|----------------------|--------------------------|----------|---------------------------|---|-----------|---------|----------------------|--------------------------|------|--------|
| Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskuspankit) | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | | |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | | |
| 93,5 | 14,1 | 117,3 | 7 695,1 | 2 668,0 | 803,4 | 488,8 | 3 442,1 | 175,5 | 117,3 | 2002 | syys |
| 93,0 | 14,1 | 115,9 | 7 718,9 | 2 664,9 | 810,6 | 487,6 | 3 460,8 | 179,1 | 115,9 | | loka |
| 92,5 | 14,1 | 113,8 | 7 749,6 | 2 664,7 | 826,3 | 490,4 | 3 473,7 | 180,7 | 113,8 | | marras |
| 91,7 | 13,7 | 113,6 | 7 730,1 | 2 653,5 | 867,8 | 493,1 | 3 419,9 | 182,0 | 113,6 | | joulu |
| 91,2 | 13,4 | 114,4 | 7 778,6 | 2 655,1 | 879,3 | 500,9 | 3 443,0 | 185,8 | 114,4 | 2003 | tammi |
| 91,7 | 14,4 | 111,8 | 7 830,1 | 2 672,4 | 890,6 | 506,4 | 3 456,8 | 192,2 | 111,8 | | helmi |
| 91,7 | 14,9 | 116,9 | 7 900,3 | 2 692,2 | 903,4 | 514,8 | 3 477,4 | 195,6 | 116,9 | | maalis |
| 89,7 | 14,8 | 116,8 | 7 941,0 | 2 704,7 | 925,9 | 519,1 | 3 475,7 | 198,8 | 116,8 | | huhti |
| 94,3 | 15,6 | 116,3 | 8 027,5 | 2 727,5 | 937,1 | 524,3 | 3 520,3 | 202,1 | 116,3 | | touko |
| 93,5 | 15,7 | 120,8 | 8 098,1 | 2 743,7 | 957,2 | 534,2 | 3 535,8 | 206,4 | 120,8 | | kesä |
| 94,2 | 15,6 | 121,9 | 8 149,4 | 2 773,5 | 977,6 | 538,9 | 3 530,6 | 206,9 | 121,9 | | heinä |
| 94,3 | 15,6 | 121,6 | 8 160,4 | 2 779,9 | 978,8 | 542,8 | 3 530,3 | 207,1 | 121,6 | | elo |
| 95,9 | 15,5 | 121,1 | 8 238,3 | 2 794,2 | 998,6 | 543,7 | 3 568,5 | 212,1 | 121,1 | | syys |

| | | | Yhteensä | | | | | | | | |
|--------|----------------------|--------------------------|----------|---------------------------|---|-----------|---------|----------------------|--------------------------|------|--------|
| Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskuspankit) | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | | |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | | |
| 93,7 | 14,2 | 117,9 | 8 473,4 | 2 971,3 | 847,6 | 580,4 | 3 778,0 | 178,2 | 117,9 | 2002 | syys |
| 93,1 | 14,2 | 117,7 | 8 491,7 | 2 969,8 | 845,8 | 579,5 | 3 796,5 | 182,3 | 117,7 | | loka |
| 92,6 | 14,3 | 115,9 | 8 544,9 | 2 987,6 | 862,0 | 583,9 | 3 811,5 | 184,0 | 115,9 | | marras |
| 91,7 | 13,9 | 116,0 | 8 494,6 | 2 955,5 | 913,0 | 582,9 | 3 741,8 | 185,4 | 116,0 | | joulu |
| 91,2 | 13,6 | 114,8 | 8 579,5 | 2 986,5 | 912,9 | 595,9 | 3 781,0 | 188,5 | 114,8 | 2003 | tammi |
| 91,8 | 14,5 | 112,2 | 8 661,7 | 3 012,4 | 928,1 | 604,7 | 3 808,8 | 195,5 | 112,2 | | helmi |
| 91,7 | 15,0 | 118,1 | 8 765,2 | 3 034,4 | 956,9 | 616,5 | 3 840,2 | 199,0 | 118,1 | | maalis |
| 89,7 | 15,0 | 117,5 | 8 807,1 | 3 049,6 | 965,3 | 620,3 | 3 852,2 | 202,2 | 117,5 | | huhti |
| 94,4 | 15,7 | 117,0 | 8 900,5 | 3 068,3 | 977,6 | 628,4 | 3 903,5 | 205,7 | 117,0 | | touko |
| 93,5 | 15,9 | 121,8 | 8 982,0 | 3 084,8 | 1 015,3 | 633,5 | 3 916,4 | 210,1 | 121,8 | | kesä |
| 94,3 | 15,7 | 122,1 | 9 013,7 | 3 108,9 | 1 021,0 | 637,9 | 3 912,9 | 211,0 | 122,1 | | heinä |
| 94,4 | 15,8 | 121,7 | 9 017,8 | 3 107,0 | 1 020,6 | 642,7 | 3 915,2 | 210,6 | 121,7 | | elo |
| 96,0 | 15,7 | 121,8 | 9 108,8 | 3 122,7 | 1 051,3 | 641,6 | 3 956,1 | 215,3 | 121,8 | | syys |

Taulukko 3.5 (jatkoa)

Muut euromääräiset arvopaperit kuin osakkeet alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja sektorin mukaan¹⁾

(miljardia euroa; liikkeeseenlaskut ajanjakson aikana; nimellisarvoon)

Liikkeeseenlaskut, netto

1. Lyhytaikaiset

| | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat | | | | | | Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat | | | | |
|------------|---|---------------------------------------|--|-----------|--------|----------------------|---|----------------------------|--|-----------|--|
| | Yhteensä | Raha-laitokset (ml. euro-järjestelmä) | Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskus-pankit) | Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2002 syys | 393,1 | 278,4 | 2,9 | 56,8 | 53,0 | 2,0 | 31,7 | 11,1 | 18,0 | 2,0 | |
| loka | 443,4 | 319,4 | 3,8 | 64,8 | 53,1 | 2,3 | 17,1 | 5,0 | 9,0 | 1,3 | |
| maarras | 414,4 | 302,9 | 3,2 | 58,3 | 47,7 | 2,3 | 14,6 | 4,7 | 8,4 | 1,2 | |
| joulu | 387,5 | 291,3 | 2,9 | 46,4 | 44,3 | 2,6 | 23,8 | 6,3 | 15,6 | 1,3 | |
| 2003 tammi | 520,3 | 375,7 | 3,7 | 66,0 | 72,9 | 1,9 | 16,3 | 6,3 | 9,4 | 0,3 | |
| helmi | 434,6 | 308,0 | 3,4 | 56,7 | 64,4 | 2,1 | 20,1 | 7,2 | 11,6 | 1,0 | |
| maalis | 433,3 | 301,5 | 2,6 | 62,9 | 63,7 | 2,6 | 33,3 | 10,2 | 20,7 | 1,4 | |
| huhti | 455,9 | 308,5 | 2,8 | 70,9 | 71,7 | 1,9 | 14,7 | 5,1 | 9,1 | 0,2 | |
| touko | 416,9 | 284,7 | 3,0 | 66,7 | 60,4 | 2,1 | 20,9 | 7,5 | 12,2 | 1,1 | |
| kesä | 413,0 | 283,8 | 3,3 | 64,1 | 59,7 | 2,1 | 38,5 | 12,7 | 23,4 | 1,6 | |
| heinä | 437,3 | 304,9 | 2,4 | 64,4 | 63,1 | 2,5 | 13,7 | 4,0 | 8,6 | 1,0 | |
| elo | 363,9 | 243,8 | 2,5 | 57,9 | 58,1 | 1,7 | 20,0 | 7,9 | 10,1 | 1,9 | |
| syys | 396,1 | 265,8 | 3,1 | 64,0 | 60,6 | 2,6 | 39,2 | 15,1 | 21,0 | 2,4 | |

2. Pitkäaikaiset

| | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat | | | | | | Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat | | | | |
|------------|---|---------------------------------------|--|-----------|--------|----------------------|---|----------------------------|--|-----------|--|
| | Yhteensä | Raha-laitokset (ml. euro-järjestelmä) | Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskus-pankit) | Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2002 syys | 117,2 | 47,4 | 12,2 | 4,5 | 50,4 | 2,6 | 24,3 | 5,1 | 12,7 | 0,2 | |
| loka | 107,4 | 39,1 | 11,0 | 0,9 | 52,1 | 4,4 | 13,2 | 4,6 | 6,7 | 0,3 | |
| maarras | 119,4 | 48,1 | 16,3 | 3,5 | 48,0 | 3,6 | 13,6 | 5,6 | 6,6 | 0,8 | |
| joulu | 136,9 | 45,6 | 45,2 | 7,9 | 34,4 | 3,7 | 18,3 | 6,4 | 8,8 | 2,2 | |
| 2003 tammi | 156,7 | 58,4 | 6,8 | 8,9 | 76,3 | 6,3 | 23,8 | 7,9 | 12,4 | 1,7 | |
| helmi | 146,0 | 55,4 | 13,7 | 8,7 | 61,9 | 6,3 | 26,5 | 10,9 | 6,7 | 3,5 | |
| maalis | 146,6 | 53,8 | 15,6 | 10,4 | 63,1 | 3,7 | 28,7 | 13,2 | 8,2 | 0,6 | |
| huhti | 146,0 | 51,0 | 18,7 | 7,0 | 65,7 | 3,7 | 19,5 | 8,6 | 9,0 | 1,0 | |
| touko | 161,0 | 54,1 | 9,4 | 10,9 | 83,4 | 3,2 | 25,7 | 9,8 | 9,2 | 0,3 | |
| kesä | 155,1 | 56,3 | 19,1 | 12,7 | 61,4 | 5,7 | 30,0 | 9,3 | 10,4 | 2,9 | |
| heinä | 162,9 | 61,3 | 19,7 | 7,9 | 71,3 | 2,8 | 34,7 | 13,4 | 12,5 | 4,9 | |
| elo | 69,5 | 36,8 | 5,4 | 3,4 | 22,4 | 1,5 | 16,9 | 7,2 | 4,8 | 4,1 | |
| syys | 158,1 | 51,3 | 18,7 | 2,7 | 78,4 | 7,0 | 22,0 | 6,4 | 10,2 | 3,4 | |

3. Yhteensä

| | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat | | | | | | Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat | | | | |
|------------|---|---------------------------------------|--|-----------|--------|----------------------|---|----------------------------|--|-----------|--|
| | Yhteensä | Raha-laitokset (ml. euro-järjestelmä) | Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskus-pankit) | Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2002 syys | 510,2 | 325,8 | 15,1 | 61,3 | 103,5 | 4,6 | 56,0 | 16,3 | 30,7 | 2,1 | |
| loka | 550,8 | 358,5 | 14,7 | 65,7 | 105,2 | 6,7 | 30,3 | 9,6 | 15,8 | 1,6 | |
| maarras | 533,8 | 351,0 | 19,5 | 61,7 | 95,7 | 5,8 | 28,2 | 10,3 | 15,0 | 2,0 | |
| joulu | 524,4 | 336,9 | 48,2 | 54,3 | 78,7 | 6,4 | 42,1 | 12,7 | 24,4 | 3,5 | |
| 2003 tammi | 677,0 | 434,0 | 10,6 | 74,9 | 149,2 | 8,2 | 40,1 | 14,2 | 21,8 | 2,1 | |
| helmi | 580,6 | 363,5 | 17,0 | 65,4 | 126,3 | 8,4 | 46,6 | 18,1 | 18,4 | 4,5 | |
| maalis | 579,9 | 355,3 | 18,2 | 73,4 | 126,7 | 6,3 | 62,0 | 23,5 | 28,9 | 2,0 | |
| huhti | 601,9 | 359,5 | 21,5 | 78,0 | 137,4 | 5,6 | 34,2 | 13,7 | 18,2 | 1,1 | |
| touko | 577,9 | 338,8 | 12,5 | 77,5 | 143,8 | 5,3 | 46,5 | 17,3 | 21,4 | 1,4 | |
| kesä | 568,1 | 340,0 | 22,4 | 76,7 | 121,2 | 7,8 | 68,4 | 22,0 | 33,8 | 4,5 | |
| heinä | 600,2 | 366,2 | 22,1 | 72,3 | 134,4 | 5,3 | 48,4 | 17,4 | 21,1 | 5,9 | |
| elo | 433,4 | 280,6 | 8,0 | 61,3 | 80,4 | 3,1 | 36,9 | 15,1 | 14,9 | 6,0 | |
| syys | 554,2 | 317,1 | 21,8 | 66,7 | 139,0 | 9,6 | 61,2 | 21,6 | 31,2 | 5,8 | |

Lähteet: EKP ja BIS (euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat).

1) Sisältää euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

| | | | Yhteensä | | | | | | | | |
|--------|----------------------|--------------------------|----------|---------------------------|---|-----------|--------|----------------------|--------------------------|--------|--|
| Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskuspankit) | Muut rahoituslaitokset kuin rahoituslaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | | |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | | |
| 0,1 | 0,0 | 0,5 | 424,8 | 289,5 | 20,9 | 58,7 | 53,1 | 2,0 | 0,5 | 2002 | |
| 0,0 | 0,1 | 1,6 | 460,5 | 324,5 | 12,8 | 66,1 | 53,1 | 2,5 | 1,6 | syys | |
| 0,0 | 0,0 | 0,2 | 428,9 | 307,6 | 11,6 | 59,5 | 47,7 | 2,3 | 0,2 | loka | |
| 0,0 | 0,0 | 0,5 | 411,3 | 297,5 | 18,5 | 47,7 | 44,3 | 2,7 | 0,5 | marras | |
| | | | | | | | | | | joulu | |
| 0,0 | 0,1 | 0,1 | 536,6 | 382,0 | 13,2 | 66,4 | 72,9 | 2,0 | 0,1 | 2003 | |
| 0,0 | 0,0 | 0,2 | 454,7 | 315,3 | 15,0 | 57,7 | 64,4 | 2,1 | 0,2 | tammi | |
| 0,0 | 0,0 | 0,9 | 466,6 | 311,7 | 23,3 | 64,3 | 63,7 | 2,6 | 0,9 | helmi | |
| 0,0 | 0,1 | 0,2 | 470,5 | 313,6 | 11,9 | 71,1 | 71,7 | 2,0 | 0,2 | maalis | |
| 0,0 | 0,0 | 0,1 | 437,8 | 292,2 | 15,2 | 67,8 | 60,4 | 2,1 | 0,1 | huhti | |
| 0,0 | 0,1 | 0,7 | 451,5 | 296,4 | 26,7 | 65,7 | 59,8 | 2,2 | 0,7 | touko | |
| 0,1 | 0,0 | 0,0 | 450,9 | 308,8 | 11,0 | 65,4 | 63,2 | 2,5 | 0,0 | kesä | |
| 0,0 | 0,1 | 0,0 | 384,0 | 251,7 | 12,6 | 59,8 | 58,1 | 1,7 | 0,0 | heinä | |
| 0,0 | 0,0 | 0,6 | 435,2 | 280,9 | 24,1 | 66,4 | 60,6 | 2,6 | 0,6 | syys | |

| | | | Yhteensä | | | | | | | | |
|--------|----------------------|--------------------------|----------|---------------------------|---|-----------|--------|----------------------|--------------------------|--------|--|
| Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskuspankit) | Muut rahoituslaitokset kuin rahoituslaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | | |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | | |
| 0,7 | 0,2 | 5,5 | 141,5 | 52,6 | 24,8 | 4,7 | 51,1 | 2,7 | 5,5 | 2002 | |
| 0,2 | 0,0 | 1,3 | 120,6 | 43,7 | 17,7 | 1,2 | 52,2 | 4,4 | 1,3 | syys | |
| 0,0 | 0,0 | 0,5 | 133,1 | 53,7 | 22,9 | 4,3 | 48,0 | 3,6 | 0,5 | loka | |
| 0,1 | 0,0 | 0,8 | 155,2 | 52,1 | 24,9 | 10,1 | 34,5 | 3,7 | 0,8 | marras | |
| | | | | | | | | | | joulu | |
| 0,5 | 0,0 | 1,3 | 180,5 | 66,3 | 19,2 | 10,6 | 76,8 | 6,3 | 1,3 | 2003 | |
| 3,3 | 1,0 | 1,1 | 172,5 | 66,3 | 20,4 | 12,1 | 65,2 | 7,4 | 1,1 | tammi | |
| 0,4 | 0,6 | 5,7 | 175,4 | 67,0 | 23,9 | 11,0 | 63,5 | 4,3 | 5,7 | helmi | |
| 0,1 | 0,0 | 0,8 | 165,5 | 59,6 | 27,7 | 8,0 | 65,8 | 3,7 | 0,8 | maalis | |
| 5,1 | 0,8 | 0,5 | 186,7 | 63,8 | 18,7 | 11,1 | 88,6 | 3,9 | 0,5 | huhti | |
| 1,5 | 0,1 | 5,7 | 185,1 | 65,6 | 29,5 | 15,6 | 62,9 | 5,7 | 5,7 | touko | |
| 1,4 | 0,0 | 2,6 | 197,6 | 74,7 | 32,1 | 12,7 | 72,7 | 2,8 | 2,6 | kesä | |
| 0,2 | 0,0 | 0,6 | 86,4 | 44,0 | 10,2 | 7,5 | 22,6 | 1,5 | 0,6 | heinä | |
| 1,9 | 0,0 | 0,1 | 180,2 | 57,8 | 28,9 | 6,1 | 80,3 | 7,0 | 0,1 | elo | |
| | | | | | | | | | | syys | |

| | | | Yhteensä | | | | | | | | |
|--------|----------------------|--------------------------|----------|---------------------------|---|-----------|--------|----------------------|--------------------------|--------|--|
| Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskuspankit) | Muut rahoituslaitokset kuin rahoituslaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | | |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | | |
| 0,8 | 0,2 | 6,0 | 566,3 | 342,0 | 45,8 | 63,4 | 104,2 | 4,8 | 6,0 | 2002 | |
| 0,2 | 0,2 | 2,9 | 581,1 | 368,1 | 30,5 | 67,3 | 105,3 | 6,9 | 2,9 | syys | |
| 0,0 | 0,0 | 0,7 | 562,0 | 361,4 | 34,6 | 63,8 | 95,7 | 5,9 | 0,7 | loka | |
| 0,1 | 0,0 | 1,3 | 566,5 | 349,6 | 72,6 | 57,8 | 78,8 | 6,4 | 1,3 | marras | |
| | | | | | | | | | | joulu | |
| 0,5 | 0,1 | 1,4 | 717,0 | 448,2 | 32,4 | 77,0 | 149,7 | 8,3 | 1,4 | 2003 | |
| 3,3 | 1,1 | 1,3 | 627,3 | 381,6 | 35,4 | 69,8 | 129,7 | 9,5 | 1,3 | tammi | |
| 0,4 | 0,6 | 6,6 | 641,9 | 378,7 | 47,2 | 75,3 | 127,2 | 6,9 | 6,6 | helmi | |
| 0,1 | 0,1 | 0,9 | 636,1 | 373,2 | 39,7 | 79,1 | 137,5 | 5,7 | 0,9 | maalis | |
| 5,2 | 0,8 | 0,6 | 624,4 | 356,1 | 33,9 | 78,9 | 149,0 | 6,1 | 0,6 | huhti | |
| 1,5 | 0,2 | 6,4 | 636,6 | 362,0 | 56,3 | 81,2 | 122,7 | 7,9 | 6,4 | touko | |
| 1,5 | 0,0 | 2,6 | 648,6 | 383,6 | 43,2 | 78,2 | 135,9 | 5,3 | 2,6 | kesä | |
| 0,2 | 0,1 | 0,6 | 470,4 | 295,7 | 22,9 | 67,3 | 80,7 | 3,2 | 0,6 | heinä | |
| 1,9 | 0,0 | 0,7 | 615,4 | 338,7 | 52,9 | 72,5 | 140,9 | 9,6 | 0,7 | elo | |
| | | | | | | | | | | syys | |

Taulukko 3.5 (jatkoa)

Muut euromääräiset arvopaperit kuin osakkeet alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja sektorin mukaan¹⁾

(miljardia euroa; liikkeeseenlaskut ajanjakson aikana; nimellisarvoon)

Liikkeeseenlaskut, brutto

1. Lyhytaikaiset

| | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat | | | | | | Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat | | | | |
|------------|---|-------------------------------------|---|-----------|--------|---------------------|---|---------------------------|---|-----------|--|
| | Yhteensä | Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä) | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkisyhteisöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskuspankit) | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2002 syys | 10,8 | 4,1 | -0,4 | 1,0 | 6,9 | -0,7 | 24,0 | 8,6 | 13,5 | 1,4 | |
| loka | 8,5 | 7,5 | 0,2 | 0,8 | -0,3 | 0,3 | -14,2 | -5,8 | -9,1 | -0,5 | |
| marras | 24,6 | 20,5 | 0,5 | 1,4 | 2,2 | 0,1 | -2,3 | -2,7 | 0,0 | 0,2 | |
| joulu | -42,9 | -22,2 | -0,1 | -4,7 | -15,9 | 0,1 | 13,2 | 2,3 | 9,8 | 0,9 | |
| 2003 tammi | 55,6 | 32,8 | -0,1 | 7,4 | 16,1 | -0,6 | -18,2 | -2,5 | -11,6 | -2,1 | |
| helmi | 25,2 | 5,8 | 1,5 | 3,3 | 14,0 | 0,6 | 6,0 | 3,4 | 2,6 | 0,0 | |
| maalis | 9,8 | -3,8 | 0,3 | 2,5 | 10,9 | 0,0 | 23,6 | 6,2 | 15,7 | 0,8 | |
| huhti | 23,1 | 9,1 | -0,4 | 0,6 | 13,7 | 0,1 | -21,1 | -5,7 | -13,7 | -1,2 | |
| touko | 5,0 | -4,4 | -0,2 | 2,7 | 6,6 | 0,3 | 2,5 | 0,9 | 1,3 | 0,3 | |
| kesä | -16,7 | -8,5 | 0,2 | -5,9 | -2,5 | 0,0 | 27,9 | 9,2 | 17,3 | 1,1 | |
| heinä | 3,3 | 1,4 | 0,0 | 0,0 | 1,5 | 0,4 | -22,6 | -6,8 | -14,7 | -0,3 | |
| elo | -2,7 | -4,7 | -0,1 | -0,2 | 2,7 | -0,5 | -3,2 | -2,7 | -1,6 | 1,1 | |
| syys | -11,6 | -9,7 | -0,6 | -3,7 | 2,7 | -0,3 | 24,9 | 11,2 | 11,5 | 1,7 | |

2. Pitkäaikaiset

| | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat | | | | | | Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat | | | | |
|------------|---|-------------------------------------|---|-----------|--------|---------------------|---|---------------------------|---|-----------|--|
| | Yhteensä | Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä) | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkisyhteisöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskuspankit) | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2002 syys | 32,8 | 8,5 | 8,1 | 2,8 | 11,7 | 1,7 | 12,9 | 0,8 | 9,3 | -1,5 | |
| loka | 23,4 | -4,4 | 5,6 | -0,8 | 19,3 | 3,7 | 0,1 | 0,8 | 1,5 | -0,3 | |
| marras | 29,1 | 0,3 | 13,3 | 0,7 | 13,3 | 1,5 | 1,6 | 2,3 | 2,4 | -0,6 | |
| joulu | -25,9 | -14,3 | 37,0 | 2,6 | -52,9 | 1,7 | 7,4 | 3,1 | 4,6 | 1,1 | |
| 2003 tammi | 31,3 | -5,0 | 2,3 | 6,4 | 23,6 | 4,0 | 16,6 | 6,1 | 9,2 | 1,4 | |
| helmi | 42,0 | 10,0 | 9,2 | 4,1 | 13,2 | 5,5 | 8,9 | 6,5 | 2,0 | 1,4 | |
| maalis | 50,6 | 9,4 | 9,1 | 8,6 | 20,5 | 2,9 | 19,2 | 10,1 | 3,7 | -0,1 | |
| huhti | 30,1 | 7,3 | 15,1 | 4,2 | 0,2 | 3,2 | 10,1 | 4,8 | 7,3 | 0,1 | |
| touko | 69,5 | 15,9 | 4,3 | 6,7 | 40,0 | 2,5 | 17,2 | 7,0 | 6,9 | -1,6 | |
| kesä | 55,0 | 12,0 | 14,6 | 7,7 | 16,3 | 4,3 | 15,1 | 3,4 | 5,6 | 2,3 | |
| heinä | 28,6 | 18,7 | 14,0 | 1,2 | -5,8 | 0,6 | 22,0 | 10,2 | 6,2 | 3,8 | |
| elo | 5,3 | 3,0 | 1,0 | 1,7 | -0,5 | 0,1 | 4,2 | 1,9 | 0,3 | 2,3 | |
| syys | 67,3 | 12,7 | 14,4 | -1,6 | 36,7 | 5,2 | 12,0 | 2,4 | 5,4 | 3,2 | |

3. Yhteensä

| | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat | | | | | | Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat | | | | |
|------------|---|-------------------------------------|---|-----------|--------|---------------------|---|---------------------------|---|-----------|--|
| | Yhteensä | Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä) | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkisyhteisöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskuspankit) | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2002 syys | 43,6 | 12,5 | 7,7 | 3,8 | 18,6 | 1,0 | 37,0 | 9,4 | 22,7 | -0,1 | |
| loka | 31,9 | 3,1 | 5,7 | 0,0 | 19,1 | 4,0 | -14,1 | -5,0 | -7,6 | -0,8 | |
| marras | 53,8 | 20,8 | 13,8 | 2,1 | 15,5 | 1,6 | -0,8 | -0,4 | 2,4 | -0,4 | |
| joulu | -68,8 | -36,5 | 36,9 | -2,0 | -68,9 | 1,8 | 20,6 | 5,3 | 14,4 | 2,0 | |
| 2003 tammi | 86,9 | 27,8 | 2,2 | 13,8 | 39,7 | 3,4 | -1,6 | 3,6 | -2,4 | -0,7 | |
| helmi | 67,2 | 15,8 | 10,7 | 7,4 | 27,2 | 6,1 | 14,8 | 9,9 | 4,6 | 1,4 | |
| maalis | 60,5 | 5,6 | 9,4 | 11,1 | 31,4 | 2,9 | 42,7 | 16,3 | 19,4 | 0,7 | |
| huhti | 53,2 | 16,4 | 14,8 | 4,8 | 13,9 | 3,3 | -11,0 | -0,9 | -6,4 | -1,1 | |
| touko | 74,5 | 11,6 | 4,1 | 9,4 | 46,7 | 2,8 | 19,6 | 7,9 | 8,2 | -1,3 | |
| kesä | 38,2 | 3,5 | 14,9 | 1,8 | 13,8 | 4,3 | 43,0 | 12,6 | 22,9 | 3,3 | |
| heinä | 31,8 | 20,0 | 14,0 | 1,2 | -4,4 | 1,0 | -0,6 | 3,4 | -8,5 | 3,5 | |
| elo | 2,6 | -1,7 | 1,0 | 1,5 | 2,2 | -0,4 | 1,0 | -0,7 | -1,3 | 3,3 | |
| syys | 55,7 | 3,0 | 13,8 | -5,3 | 39,4 | 4,8 | 36,9 | 13,6 | 16,9 | 4,9 | |

Lähteet: EKP ja BIS (euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat).

1) Sisältää euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

| | | | Yhteensä | | | | | | | | | |
|--------|----------------------|--------------------------|----------|---------------------------|---|-----------|--------|----------------------|--------------------------|------|--------|--|
| Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskuspankit) | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | | | |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | | | |
| 0,1 | 0,0 | 0,5 | 34,8 | 12,7 | 13,0 | 2,4 | 6,9 | -0,7 | 0,5 | 2002 | syys | |
| -0,1 | 0,1 | 1,2 | -5,7 | 1,7 | -9,0 | 0,3 | -0,3 | 0,5 | 1,2 | | loka | |
| 0,0 | 0,0 | 0,2 | 22,3 | 17,8 | 0,5 | 1,6 | 2,1 | 0,1 | 0,2 | | marras | |
| -0,1 | 0,0 | 0,3 | -29,7 | -20,0 | 9,6 | -3,8 | -16,0 | 0,1 | 0,3 | | joulu | |
| 0,0 | -0,1 | -2,0 | 37,4 | 30,3 | -11,7 | 5,2 | 16,1 | -0,7 | -2,0 | 2003 | tammi | |
| 0,0 | 0,0 | 0,0 | 31,2 | 9,1 | 4,0 | 3,4 | 14,0 | 0,7 | 0,0 | | helmi | |
| 0,0 | 0,0 | 0,8 | 33,4 | 2,4 | 16,0 | 3,3 | 10,8 | 0,0 | 0,8 | | maalis | |
| 0,0 | 0,0 | -0,4 | 2,0 | 3,4 | -14,1 | -0,6 | 13,7 | 0,1 | -0,4 | | huhti | |
| 0,0 | 0,0 | -0,1 | 7,5 | -3,4 | 1,1 | 2,9 | 6,7 | 0,3 | -0,1 | | touko | |
| 0,0 | 0,1 | 0,3 | 11,2 | 0,6 | 17,6 | -4,8 | -2,5 | 0,0 | 0,3 | | kesä | |
| 0,1 | -0,1 | -0,8 | -19,3 | -5,4 | -14,7 | -0,3 | 1,6 | 0,3 | -0,8 | | heinä | |
| 0,0 | 0,0 | -0,1 | -6,0 | -7,4 | -1,7 | 0,9 | 2,7 | -0,5 | -0,1 | | elo | |
| 0,0 | 0,0 | 0,5 | 13,3 | 1,5 | 10,9 | -2,0 | 2,7 | -0,4 | 0,5 | | syys | |

| | | | Yhteensä | | | | | | | | | |
|--------|----------------------|--------------------------|----------|---------------------------|---|-----------|--------|----------------------|--------------------------|------|--------|--|
| Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskuspankit) | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | | | |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | | | |
| 0,7 | 0,0 | 3,7 | 45,7 | 9,3 | 17,4 | 1,3 | 12,4 | 1,7 | 3,7 | 2002 | syys | |
| -0,5 | -0,1 | -1,4 | 23,5 | -3,6 | 7,1 | -1,1 | 18,8 | 3,6 | -1,4 | | loka | |
| -0,5 | 0,0 | -2,0 | 30,7 | 2,6 | 15,7 | 0,1 | 12,9 | 1,5 | -2,0 | | marras | |
| -0,8 | -0,3 | -0,3 | -18,4 | -11,3 | 41,6 | 3,8 | -53,7 | 1,4 | -0,3 | | joulu | |
| -0,5 | -0,3 | 0,7 | 47,9 | 1,0 | 11,5 | 7,8 | 23,1 | 3,7 | 0,7 | 2003 | tammi | |
| 0,6 | 0,9 | -2,6 | 50,9 | 16,5 | 11,3 | 5,5 | 13,7 | 6,4 | -2,6 | | helmi | |
| -0,1 | 0,5 | 5,1 | 69,8 | 19,5 | 12,8 | 8,5 | 20,5 | 3,4 | 5,1 | | maalis | |
| -1,9 | -0,1 | -0,1 | 40,2 | 12,1 | 22,4 | 4,3 | -1,7 | 3,2 | -0,1 | | huhti | |
| 4,6 | 0,8 | -0,5 | 86,6 | 23,0 | 11,1 | 5,2 | 44,6 | 3,3 | -0,5 | | touko | |
| -0,8 | 0,1 | 4,5 | 70,0 | 15,5 | 20,2 | 9,9 | 15,5 | 4,4 | 4,5 | | kesä | |
| 0,7 | -0,1 | 1,1 | 50,6 | 28,9 | 20,2 | 5,0 | -5,1 | 0,5 | 1,1 | | heinä | |
| 0,1 | 0,0 | -0,4 | 9,6 | 4,9 | 1,3 | 3,9 | -0,4 | 0,1 | -0,4 | | elo | |
| 1,6 | -0,1 | -0,4 | 79,3 | 15,0 | 19,8 | 1,6 | 38,2 | 5,1 | -0,4 | | syys | |

| | | | Yhteensä | | | | | | | | | |
|--------|----------------------|--------------------------|----------|---------------------------|---|-----------|--------|----------------------|--------------------------|------|--------|--|
| Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | Yhteensä | Pankit (ml. keskuspankit) | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis-yhteisöt | Kansainväliset järjestöt | | | |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | | | |
| 0,8 | 0,0 | 4,2 | 80,6 | 22,0 | 30,4 | 3,7 | 19,3 | 1,0 | 4,2 | 2002 | syys | |
| -0,6 | 0,1 | -0,2 | 17,8 | -2,0 | -1,9 | -0,8 | 18,5 | 4,1 | -0,2 | | loka | |
| -0,5 | 0,0 | -1,8 | 53,0 | 20,4 | 16,1 | 1,7 | 15,0 | 1,7 | -1,8 | | marras | |
| -0,9 | -0,3 | 0,1 | -48,2 | -31,2 | 51,3 | 0,0 | -69,7 | 1,5 | 0,1 | | joulu | |
| -0,5 | -0,4 | -1,2 | 85,3 | 31,4 | -0,2 | 13,0 | 39,2 | 3,1 | -1,2 | 2003 | tammi | |
| 0,6 | 0,9 | -2,6 | 82,1 | 25,7 | 15,3 | 8,8 | 27,8 | 7,1 | -2,6 | | helmi | |
| -0,1 | 0,5 | 5,9 | 103,2 | 21,9 | 28,8 | 11,8 | 31,3 | 3,4 | 5,9 | | maalis | |
| -1,9 | -0,1 | -0,6 | 42,2 | 15,5 | 8,3 | 3,7 | 12,0 | 3,2 | -0,6 | | huhti | |
| 4,6 | 0,8 | -0,6 | 94,1 | 19,5 | 12,3 | 8,1 | 51,3 | 3,5 | -0,6 | | touko | |
| -0,8 | 0,2 | 4,8 | 81,2 | 16,1 | 37,8 | 5,1 | 13,0 | 4,4 | 4,8 | | kesä | |
| 0,8 | -0,1 | 0,3 | 31,2 | 23,4 | 5,5 | 4,7 | -3,6 | 0,8 | 0,3 | | heinä | |
| 0,1 | 0,1 | -0,4 | 3,6 | -2,4 | -0,4 | 4,8 | 2,3 | -0,3 | -0,4 | | elo | |
| 1,6 | -0,1 | 0,1 | 92,6 | 16,6 | 30,7 | -0,4 | 41,0 | 4,7 | 0,1 | | syys | |

Taulukko 3.6

Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien muiden arvopaperien kuin osakkeiden vuosikasvuvauhdit ¹⁾

(prosenttimuutos)

1. Lyhytaikaiset

| | Kaikki valuutat yhteensä | | | | | | | |
|------|--------------------------|-----------------------------|---|---|-----------|--------|-----------------------------|-------|
| | Yhteensä | | Rahalaitokset (ml. euro- järjestelmä) | Muut rahoitus- laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis- yhteisöt | |
| | 1 | Joulukuu 2001 = 100 2 | | | | | | |
| 2002 | syys | 7,7 | 114,5 | 8,9 | 2,1 | -17,1 | 16,3 | -19,4 |
| | loka | 8,8 | 116,2 | 10,5 | 5,8 | -18,6 | 17,9 | -0,9 |
| | marras | 12,4 | 119,4 | 18,6 | 26,7 | -14,7 | 15,6 | -5,3 |
| | joulu | 12,9 | 112,9 | 14,7 | 52,1 | -10,5 | 19,3 | -14,3 |
| 2003 | tammi | 15,2 | 121,2 | 17,6 | 16,0 | -7,3 | 21,1 | -15,2 |
| | helmi | 19,2 | 125,2 | 22,4 | 29,8 | -1,6 | 23,0 | 0,6 |
| | maalis | 17,9 | 126,8 | 19,4 | 28,2 | 2,0 | 21,4 | 5,7 |
| | huhti | 21,2 | 129,8 | 20,9 | 20,0 | 7,4 | 26,1 | 18,1 |
| | touko | 18,8 | 130,9 | 17,4 | 30,9 | 12,5 | 21,7 | 22,5 |
| | kesä | 16,8 | 128,0 | 15,5 | 29,0 | 17,2 | 17,7 | 18,7 |
| | heinä | 14,6 | 127,8 | 11,7 | 22,9 | 11,5 | 18,2 | 18,9 |
| | elo | 12,2 | 126,1 | 8,0 | 18,6 | 11,2 | 16,6 | 2,5 |
| | syys | 9,3 | 125,1 | 3,9 | 17,0 | 5,8 | 15,4 | 14,5 |

2. Pitkäaikaiset

| | Kaikki valuutat yhteensä | | | | | | | |
|------|--------------------------|-----------------------------|---|---|-----------|--------|-----------------------------|------|
| | Yhteensä | | Rahalaitokset (ml. euro- järjestelmä) | Muut rahoitus- laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis- yhteisöt | |
| | 1 | Joulukuu 2001 = 100 2 | | | | | | |
| 2002 | syys | 7,0 | 105,1 | 6,4 | 26,4 | 11,9 | 3,6 | 30,9 |
| | loka | 6,9 | 105,6 | 5,7 | 25,5 | 12,6 | 3,9 | 29,8 |
| | marras | 6,7 | 106,1 | 5,1 | 25,7 | 8,1 | 4,3 | 29,1 |
| | joulu | 5,6 | 105,6 | 4,3 | 24,9 | 7,1 | 2,9 | 29,4 |
| 2003 | tammi | 5,4 | 106,3 | 4,1 | 24,5 | 7,5 | 2,7 | 29,8 |
| | helmi | 5,7 | 107,0 | 3,7 | 26,1 | 7,9 | 3,0 | 34,6 |
| | maalis | 5,6 | 107,8 | 3,1 | 27,1 | 9,6 | 3,0 | 32,4 |
| | huhti | 5,4 | 108,3 | 3,2 | 27,2 | 9,3 | 2,5 | 30,9 |
| | touko | 5,5 | 109,4 | 2,9 | 24,1 | 9,7 | 3,3 | 27,7 |
| | kesä | 5,8 | 110,3 | 3,1 | 26,7 | 10,0 | 3,5 | 28,5 |
| | heinä | 6,1 | 110,9 | 4,0 | 27,8 | 9,8 | 3,4 | 22,0 |
| | elo | 6,1 | 111,0 | 4,3 | 27,4 | 10,7 | 3,2 | 21,4 |
| | syys | 6,6 | 112,1 | 4,7 | 28,0 | 9,5 | 3,8 | 23,4 |

3. Yhteensä

| | Kaikki valuutat yhteensä | | | | | | | |
|------|--------------------------|-----------------------------|---|---|-----------|--------|-----------------------------|------|
| | Yhteensä | | Rahalaitokset (ml. euro- järjestelmä) | Muut rahoitus- laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis- yhteisöt | |
| | 1 | Joulukuu 2001 = 100 2 | | | | | | |
| 2002 | syys | 7,1 | 106,0 | 6,7 | 26,0 | 5,7 | 4,6 | 29,4 |
| | loka | 7,1 | 106,5 | 6,2 | 25,2 | 5,6 | 5,0 | 29,0 |
| | marras | 7,2 | 107,3 | 6,6 | 25,8 | 3,3 | 5,2 | 28,1 |
| | joulu | 6,3 | 106,3 | 5,4 | 25,1 | 3,7 | 4,1 | 28,0 |
| 2003 | tammi | 6,4 | 107,6 | 5,6 | 24,3 | 4,6 | 4,1 | 28,6 |
| | helmi | 6,9 | 108,7 | 5,8 | 26,2 | 6,1 | 4,6 | 33,7 |
| | maalis | 6,7 | 109,6 | 4,9 | 27,1 | 8,2 | 4,5 | 31,8 |
| | huhti | 6,9 | 110,3 | 5,1 | 27,1 | 9,0 | 4,4 | 30,6 |
| | touko | 6,7 | 111,3 | 4,5 | 24,2 | 10,2 | 4,9 | 27,5 |
| | kesä | 6,9 | 111,9 | 4,4 | 26,7 | 11,2 | 4,7 | 28,3 |
| | heinä | 6,9 | 112,4 | 4,9 | 27,7 | 10,1 | 4,7 | 21,9 |
| | elo | 6,7 | 112,4 | 4,7 | 27,3 | 10,8 | 4,4 | 21,0 |
| | syys | 6,9 | 113,2 | 4,7 | 27,9 | 8,9 | 4,9 | 23,2 |

Lähde: EKP.

1) Suhteellisten vuosimuutosten ja indeksien laskemistavasta lähemmin Teknisiä huomautuksia-osassa.

2) Sisältää euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

| Euromääräiset ²⁾ | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------------------|---|---|-----------|--------|-----------------------------|------|--------|----|
| Yhteensä | Joulukuu 2001 = 100 | Rahalaitokset (ml. euro- järjestelmä) | Muut rahoitus- laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis- yhteisöt | | | |
| | | | | | | | 8 | 9 | 10 |
| 7,7 | 115,4 | 9,0 | 0,6 | -18,2 | 16,7 | -28,9 | 2002 | syys | |
| 7,5 | 116,8 | 8,1 | 4,2 | -20,4 | 18,1 | -11,8 | | loka | |
| 12,4 | 120,8 | 20,4 | 25,0 | -16,0 | 15,9 | -14,0 | | marras | |
| 13,8 | 113,8 | 16,6 | 50,0 | -11,5 | 20,3 | -23,4 | | joulu | |
| 16,0 | 122,9 | 20,5 | 14,3 | -8,2 | 21,1 | -27,0 | 2003 | tammi | |
| 19,9 | 127,0 | 25,8 | 28,2 | -2,8 | 22,7 | -9,0 | | helmi | |
| 18,4 | 128,6 | 21,5 | 26,5 | 0,9 | 21,3 | -2,7 | | maalis | |
| 23,1 | 132,4 | 26,1 | 18,3 | 6,4 | 26,0 | 8,9 | | huhti | |
| 20,3 | 133,2 | 20,9 | 29,0 | 12,6 | 21,9 | 17,6 | | touko | |
| 18,2 | 130,4 | 18,7 | 29,2 | 16,6 | 18,0 | 14,4 | | kesä | |
| 16,8 | 131,0 | 16,1 | 22,9 | 11,3 | 18,7 | 14,4 | | heinä | |
| 14,9 | 130,5 | 13,7 | 18,6 | 10,4 | 17,0 | 1,1 | | elo | |
| 11,5 | 128,6 | 8,5 | 16,9 | 4,9 | 15,4 | 14,5 | | syys | |

| Euromääräiset ²⁾ | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------------------|---|---|-----------|--------|-----------------------------|------|--------|----|
| Yhteensä | Joulukuu 2001 = 100 | Rahalaitokset (ml. euro- järjestelmä) | Muut rahoitus- laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis- yhteisöt | | | |
| | | | | | | | 8 | 9 | 10 |
| 6,4 | 104,8 | 4,6 | 32,3 | 14,4 | 3,4 | 32,2 | 2002 | syys | |
| 6,3 | 105,2 | 3,7 | 29,6 | 15,1 | 3,9 | 29,8 | | loka | |
| 6,2 | 105,6 | 3,7 | 30,3 | 9,7 | 4,3 | 29,1 | | marras | |
| 5,2 | 105,2 | 2,9 | 30,4 | 8,6 | 2,8 | 29,3 | | joulu | |
| 5,0 | 105,7 | 2,6 | 30,2 | 8,7 | 2,5 | 29,5 | 2003 | tammi | |
| 5,1 | 106,4 | 2,1 | 31,3 | 8,9 | 2,7 | 34,2 | | helmi | |
| 5,0 | 107,1 | 1,5 | 32,1 | 11,1 | 2,8 | 31,8 | | maalis | |
| 4,8 | 107,6 | 1,4 | 32,9 | 10,6 | 2,4 | 29,7 | | huhti | |
| 5,0 | 108,7 | 1,5 | 29,6 | 10,8 | 3,1 | 26,5 | | touko | |
| 5,3 | 109,6 | 1,4 | 33,1 | 11,6 | 3,2 | 27,3 | | kesä | |
| 5,6 | 110,0 | 2,4 | 34,0 | 11,2 | 3,2 | 20,5 | | heinä | |
| 5,6 | 110,1 | 2,5 | 33,8 | 12,2 | 3,0 | 19,9 | | elo | |
| 6,0 | 111,1 | 2,7 | 34,7 | 10,9 | 3,7 | 21,9 | | syys | |

| Euromääräiset ²⁾ | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------------------|---|---|-----------|--------|-----------------------------|------|--------|----|
| Yhteensä | Joulukuu 2001 = 100 | Rahalaitokset (ml. euro- järjestelmä) | Muut rahoitus- laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis- yhteisöt | | | |
| | | | | | | | 8 | 9 | 10 |
| 6,5 | 105,7 | 5,0 | 31,6 | 6,5 | 4,5 | 30,4 | 2002 | syys | |
| 6,4 | 106,2 | 4,2 | 29,0 | 6,2 | 5,0 | 28,7 | | loka | |
| 6,8 | 106,9 | 5,3 | 30,2 | 3,6 | 5,3 | 28,0 | | marras | |
| 6,0 | 106,0 | 4,2 | 30,6 | 4,3 | 4,1 | 27,7 | | joulu | |
| 6,0 | 107,2 | 4,4 | 30,0 | 5,0 | 4,0 | 28,0 | 2003 | tammi | |
| 6,4 | 108,2 | 4,4 | 31,3 | 6,4 | 4,3 | 33,1 | | helmi | |
| 6,3 | 109,0 | 3,5 | 32,0 | 9,0 | 4,3 | 31,0 | | maalis | |
| 6,5 | 109,8 | 3,8 | 32,6 | 9,8 | 4,4 | 29,3 | | huhti | |
| 6,5 | 110,8 | 3,4 | 29,6 | 11,1 | 4,7 | 26,3 | | touko | |
| 6,5 | 111,4 | 3,1 | 33,1 | 12,5 | 4,5 | 27,0 | | kesä | |
| 6,6 | 111,8 | 3,8 | 33,8 | 11,2 | 4,5 | 20,4 | | heinä | |
| 6,4 | 111,9 | 3,7 | 33,5 | 11,8 | 4,2 | 19,5 | | elo | |
| 6,6 | 112,7 | 3,3 | 34,4 | 9,8 | 4,8 | 21,7 | | syys | |

Taulukko 3.7

Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat noteeratut osakkeet

(miljardia euroa; ajanjakson lopun kanta; markkina-arvoon)

Liikkeessä oleva määrä

| | Yhteensä 1 | Rahalaitokset 2 | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset 3 | Yritykset 4 |
|--------------------------------|---------------|--------------------|---|----------------|
| 2000 | | | | |
| syys | 5 640,6 | 730,3 | 687,7 | 4 222,7 |
| loka | 5 669,6 | 719,0 | 664,4 | 4 286,3 |
| marras | 5 468,5 | 674,5 | 673,5 | 4 120,5 |
| joulu | 5 431,7 | 687,0 | 675,0 | 4 069,6 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | |
| 2001 | | | | |
| tammi | 5 669,1 | 762,2 | 706,3 | 4 200,5 |
| helmi | 5 250,1 | 710,1 | 661,6 | 3 878,4 |
| maalis | 5 029,0 | 686,2 | 620,4 | 3 722,4 |
| huhti | 5 367,8 | 718,2 | 643,4 | 4 006,1 |
| touko | 5 237,3 | 701,0 | 627,0 | 3 909,3 |
| kesä | 4 994,4 | 679,5 | 635,1 | 3 679,7 |
| heinä | 4 960,3 | 650,1 | 572,4 | 3 737,9 |
| elo | 4 648,6 | 646,1 | 576,6 | 3 426,0 |
| syys | 4 057,7 | 538,7 | 485,4 | 3 033,6 |
| loka | 4 277,7 | 554,4 | 497,8 | 3 225,5 |
| marras | 4 520,7 | 587,7 | 512,1 | 3 421,0 |
| joulu | 4 656,4 | 617,3 | 511,1 | 3 528,0 |
| 2002 | | | | |
| tammi | 4 575,2 | 623,9 | 518,8 | 3 432,5 |
| helmi | 4 545,6 | 622,5 | 509,8 | 3 413,4 |
| maalis | 4 753,9 | 665,3 | 536,6 | 3 551,9 |
| huhti | 4 570,2 | 678,1 | 517,4 | 3 374,7 |
| touko | 4 432,4 | 666,3 | 484,8 | 3 281,3 |
| kesä | 4 118,3 | 614,9 | 463,4 | 3 040,1 |
| heinä | 3 710,7 | 515,7 | 395,4 | 2 799,6 |
| elo | 3 520,2 | 521,7 | 371,0 | 2 627,5 |
| syys | 2 981,8 | 412,6 | 276,0 | 2 293,2 |
| loka | 3 251,6 | 446,9 | 321,2 | 2 483,4 |
| marras | 3 435,5 | 487,4 | 346,0 | 2 602,1 |
| joulu | 3 132,4 | 450,7 | 283,6 | 2 398,1 |
| 2003 | | | | |
| tammi | 2 991,6 | 425,8 | 261,1 | 2 304,7 |
| helmi | 2 897,5 | 425,3 | 270,8 | 2 201,4 |
| maalis | 2 773,9 | 413,0 | 236,2 | 2 124,7 |
| huhti | 3 125,5 | 471,4 | 291,8 | 2 362,3 |
| touko | 3 157,9 | 476,7 | 291,3 | 2 389,8 |
| kesä | 3 273,3 | 506,5 | 300,6 | 2 466,1 |
| heinä | 3 384,0 | 530,3 | 330,9 | 2 522,8 |
| elo | 3 428,3 | 506,5 | 325,5 | 2 596,4 |
| syys | 3 292,3 | 494,8 | 307,1 | 2 490,5 |

Liikkeessä oleva määrä yhteensä

(miljardia euroa; ajanjakson lopun kanta; markkina-arvoon)



Lähde: EKP.

Taulukko 3.8

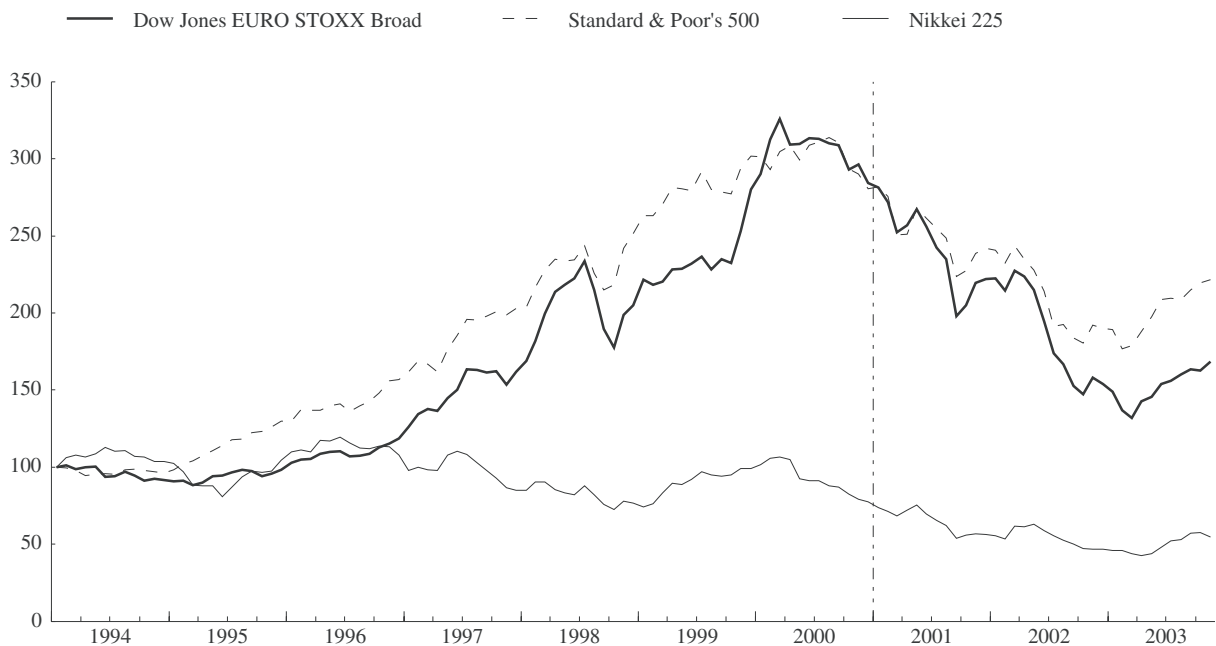
Osakeindeksit

(indeksit pisteinä)¹⁾

| | Dow Jones: Euro Stoxx -indeksit | | | | | | | | | | | | Yhdysvallat | Japani |
|--------------------------------|---------------------------------|-------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------------|---------|----------|------------|-----------|-------------------------|----------------|----------------|-------------|----------|
| | Viiteaineisto | | Toimialakohtaiset indeksit | | | | | | | | | | | |
| | Laaja | 50 yritystä | Raaka-aineet | Kulutus-tavarat (syklinen) | Kulutus-tavarat (ei-syklinen) | Energia | Rahoitus | Teollisuus | Tekniikka | Yleishyödylliset yhtiöt | Tele-viestintä | Terveydenhoito | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 1998 | 280,5 | 3 076,3 | 257,9 | 245,0 | 295,5 | 249,3 | 281,3 | 218,4 | 333,6 | 282,4 | 488,1 | 348,9 | 1 085,3 | 15 338,4 |
| 1999 | 325,8 | 3 787,3 | 279,2 | 262,9 | 327,7 | 286,0 | 295,7 | 285,1 | 470,4 | 306,2 | 717,7 | 392,6 | 1 327,8 | 16 829,9 |
| 2000 | 423,9 | 5 075,5 | 299,1 | 292,9 | 324,3 | 342,3 | 350,7 | 378,0 | 963,1 | 341,7 | 1 072,5 | 476,0 | 1 426,7 | 17 162,7 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 336,3 | 4 049,4 | 296,0 | 228,2 | 303,3 | 341,4 | 321,6 | 310,0 | 530,5 | 309,6 | 541,2 | 540,1 | 1 193,8 | 12 114,8 |
| 2002 | 259,9 | 3 023,4 | 267,5 | 175,0 | 266,5 | 308,9 | 243,3 | 252,4 | 345,1 | 255,5 | 349,2 | 411,8 | 995,4 | 10 119,3 |
| 2002 marras | 219,5 | 2 559,0 | 224,2 | 145,4 | 234,8 | 272,4 | 197,0 | 208,8 | 289,6 | 215,2 | 324,5 | 347,1 | 910,1 | 8 699,6 |
| 2002 joul | 213,6 | 2 475,1 | 225,3 | 139,4 | 226,5 | 268,8 | 194,2 | 205,2 | 270,4 | 207,3 | 322,5 | 324,4 | 899,1 | 8 674,8 |
| 2003 tammi | 206,3 | 2 377,4 | 213,0 | 130,9 | 220,2 | 262,4 | 186,5 | 198,5 | 250,2 | 210,0 | 330,0 | 313,8 | 896,0 | 8 567,4 |
| 2003 helmi | 189,8 | 2 170,9 | 185,8 | 121,5 | 196,5 | 245,1 | 172,2 | 186,0 | 226,5 | 198,1 | 309,4 | 274,3 | 836,6 | 8 535,8 |
| 2003 maal | 183,0 | 2 086,5 | 176,1 | 115,4 | 188,4 | 241,1 | 164,5 | 181,2 | 228,2 | 185,6 | 292,8 | 275,2 | 846,6 | 8 171,0 |
| 2003 huhti | 197,9 | 2 278,2 | 193,4 | 122,5 | 203,9 | 250,0 | 181,0 | 192,0 | 251,6 | 201,0 | 324,8 | 288,7 | 889,6 | 7 895,7 |
| 2003 touko | 202,0 | 2 303,0 | 196,4 | 124,9 | 202,3 | 249,6 | 187,4 | 198,5 | 258,2 | 208,3 | 324,9 | 304,2 | 935,8 | 8 122,1 |
| 2003 kesä | 213,5 | 2 443,3 | 205,0 | 133,0 | 206,5 | 266,1 | 201,2 | 207,4 | 271,5 | 216,7 | 340,7 | 318,9 | 988,0 | 8 895,7 |
| 2003 heinä | 216,1 | 2 459,8 | 218,8 | 138,1 | 205,5 | 260,1 | 206,1 | 216,0 | 274,2 | 214,6 | 340,9 | 306,8 | 992,6 | 9 669,8 |
| 2003 elo | 222,3 | 2 524,1 | 227,2 | 144,6 | 211,9 | 268,6 | 211,6 | 227,0 | 281,7 | 217,0 | 352,4 | 293,2 | 989,5 | 9 884,6 |
| 2003 syys | 226,8 | 2 553,3 | 229,5 | 151,2 | 221,4 | 269,0 | 212,1 | 232,0 | 302,1 | 216,6 | 349,6 | 313,2 | 1 018,9 | 10 644,8 |
| 2003 loka | 225,5 | 2 523,3 | 222,0 | 150,1 | 218,9 | 263,0 | 212,9 | 231,5 | 308,0 | 210,8 | 348,4 | 309,7 | 1 038,7 | 10 720,1 |
| 2003 marras | 233,9 | 2 618,1 | 237,5 | 156,8 | 222,1 | 262,0 | 223,0 | 241,5 | 325,4 | 217,0 | 358,7 | 319,3 | 1 050,1 | 10 205,4 |
| 2003 marras 7. | 237,1 | 2 657,6 | 240,7 | 159,4 | 225,5 | 266,4 | 226,2 | 243,6 | 334,7 | 216,7 | 360,2 | 317,3 | 1 053,2 | 10 629,0 |
| 2003 marras 14. | 237,0 | 2 656,9 | 243,3 | 159,6 | 224,6 | 264,6 | 225,6 | 244,0 | 331,5 | 219,0 | 360,2 | 326,5 | 1 050,4 | 10 167,1 |
| 2003 marras 21. | 230,4 | 2 578,2 | 235,8 | 153,1 | 219,2 | 258,1 | 219,1 | 238,8 | 317,3 | 216,7 | 356,0 | 319,7 | 1 035,3 | 9 852,8 |
| 2003 marras 28. | 235,3 | 2 630,5 | 238,9 | 157,0 | 219,2 | 261,7 | 225,0 | 244,0 | 325,0 | 220,8 | 366,4 | 323,6 | 1 058,2 | 10 100,6 |

Dow Jones: Euro Stoxx (laaja), Standard & Poor's 500 ja Nikkei 225 uudelleen painotettuina

(peruskuukausi tammikuu 1994 = 100; kuukausittain)



Lähde: Reuters.

1) Kuukausi- ja vuositiedot ovat ajanjakson keskiarvoja.

4 YKHI ja euroalueen muut hinnat

Taulukko 4.1

Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi

(kausivaihtelusta puhdistamaton, vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

1. Kokonaisindeksi ja tavarat ja palvelut

| | Kokonaisindeksi | | Tavarat | | Palvelut | | Kokonaisindeksi (kp.) | | Tavarat (kp.) | Palvelut (kp.) |
|---|-----------------------|-------|-----------------------|------|-----------------------|------|-----------------------|---|-----------------------|-----------------------|
| | Indeksi 1996 = 100 | | Indeksi 1996 = 100 | | Indeksi 1996 = 100 | | Indeksi 1996 = 100 | Prosentti- muutos edellisestä ajanjaksosta | Indeksi 1996 = 100 | Indeksi 1996 = 100 |
| Paino kokonais- indeksissä (%) ¹⁾ | 100,0 | 100,0 | 59,1 | 59,1 | 40,9 | 40,9 | 100,0 | 100,0 | 59,1 | 40,9 |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 1999 | 103,8 | 1,1 | 102,7 | 0,9 | 106,0 | 1,5 | - | - | - | - |
| 2000 | 106,0 | 2,1 | 105,3 | 2,5 | 107,5 | 1,5 | - | - | - | - |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 | 108,5 | 2,3 | 107,7 | 2,3 | 110,2 | 2,5 | - | - | - | - |
| 2002 | 110,9 | 2,3 | 109,5 | 1,7 | 113,6 | 3,1 | - | - | - | - |
| 2002 IV | 111,7 | 2,3 | 110,1 | 1,8 | 114,5 | 3,1 | 111,7 | 0,5 | 110,0 | 114,8 |
| 2003 I | 112,5 | 2,3 | 110,8 | 2,0 | 115,3 | 2,7 | 112,6 | 0,8 | 111,1 | 115,4 |
| II | 113,2 | 1,9 | 111,5 | 1,5 | 116,1 | 2,6 | 112,8 | 0,2 | 111,0 | 116,1 |
| III | 113,4 | 2,0 | 111,0 | 1,7 | 117,2 | 2,4 | 113,4 | 0,5 | 111,5 | 116,8 |
| 2002 joul | 112,0 | 2,3 | 110,2 | 1,9 | 115,2 | 3,0 | 111,9 | 0,2 | 110,1 | 115,1 |
| 2003 tammi | 111,9 | 2,1 | 110,2 | 1,6 | 115,0 | 2,8 | 112,3 | 0,3 | 110,7 | 115,2 |
| helmi | 112,4 | 2,4 | 110,6 | 2,1 | 115,4 | 2,7 | 112,7 | 0,3 | 111,1 | 115,4 |
| maalis | 113,1 | 2,4 | 111,6 | 2,2 | 115,6 | 2,6 | 112,9 | 0,2 | 111,5 | 115,6 |
| huhti | 113,2 | 2,1 | 111,6 | 1,5 | 116,0 | 2,9 | 112,8 | -0,1 | 111,1 | 115,9 |
| touko | 113,1 | 1,8 | 111,5 | 1,4 | 116,0 | 2,5 | 112,7 | -0,1 | 110,8 | 116,1 |
| kesä | 113,2 | 1,9 | 111,5 | 1,6 | 116,4 | 2,5 | 113,0 | 0,2 | 111,0 | 116,4 |
| heinä | 113,1 | 1,9 | 110,7 | 1,6 | 117,1 | 2,3 | 113,1 | 0,1 | 111,2 | 116,4 |
| elo | 113,3 | 2,1 | 110,8 | 1,7 | 117,5 | 2,5 | 113,4 | 0,3 | 111,5 | 116,9 |
| syys | 113,7 | 2,2 | 111,7 | 1,8 | 117,1 | 2,5 | 113,8 | 0,3 | 111,9 | 117,2 |
| loka | 113,8 | 2,0 | 112,0 | 1,7 | 117,0 | 2,5 | 113,9 | 0,1 | 112,0 | 117,4 |
| marras ²⁾ | . | 2,2 | . | . | . | . | . | . | . | . |

2. Tavaroiden ja palveluiden jakauma

| | Tavarat | | | | | | Palvelut | | | | |
|---|------------------------------|---|---|----------------------|--|---------|----------|----------|-----------|--------------------------------|------|
| | Elintarvikkeet ³⁾ | | | Teollisuustuotteet | | | Asuminen | Liikenne | Viestintä | Kulttuuri ja vapaa- aika | Muut |
| | Kokonais- indeksi | Jalostetut elin- tarvikkeet ³⁾ | Jalosta- mattomat elin- tarvikkeet | Kokonais- indeksi | Muut teollisuus- tuotteet kuin energia | Energia | | | | | |
| Paino kokonais- indeksissä (%) ¹⁾ | 19,3 | 11,7 | 7,6 | 39,8 | 31,6 | 8,2 | 10,4 | 6,3 | 2,9 | 14,9 | 6,4 |
| | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 |
| 1999 | 0,6 | 0,9 | 0,0 | 1,0 | 0,7 | 2,4 | 1,8 | 2,1 | -4,4 | 2,0 | 1,8 |
| 2000 | 1,4 | 1,2 | 1,8 | 3,0 | 0,5 | 13,0 | 1,5 | 2,5 | -7,1 | 2,4 | 2,5 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 4,5 | 2,9 | 7,0 | 1,2 | 0,9 | 2,2 | 1,8 | 3,6 | -4,1 | 3,6 | 2,7 |
| 2002 | 3,1 | 3,1 | 3,1 | 1,0 | 1,5 | -0,6 | 2,4 | 3,2 | -0,3 | 4,2 | 3,4 |
| 2002 IV | 2,2 | 2,6 | 1,6 | 1,6 | 1,2 | 2,9 | 2,5 | 3,0 | -0,2 | 4,0 | 3,4 |
| 2003 I | 1,9 | 3,1 | 0,1 | 2,0 | 0,7 | 7,0 | 2,4 | 3,2 | -0,8 | 3,0 | 3,7 |
| II | 2,5 | 3,3 | 1,5 | 1,0 | 0,9 | 1,5 | 2,4 | 3,0 | -0,5 | 2,9 | 3,5 |
| III | 3,2 | 3,1 | 3,4 | 1,0 | 0,7 | 2,1 | 2,4 | 2,8 | -0,4 | 2,5 | 3,2 |
| 2002 joul | 2,1 | 2,7 | 1,3 | 1,7 | 1,2 | 3,8 | 2,5 | 2,8 | -0,5 | 3,8 | 3,5 |
| 2003 tammi | 1,4 | 2,8 | -0,7 | 1,7 | 0,6 | 6,0 | 2,5 | 3,3 | -0,7 | 3,2 | 3,6 |
| helmi | 2,0 | 3,2 | 0,3 | 2,2 | 0,7 | 7,7 | 2,4 | 3,3 | -0,9 | 3,0 | 3,7 |
| maalis | 2,2 | 3,3 | 0,7 | 2,2 | 0,8 | 7,5 | 2,4 | 3,0 | -0,7 | 2,8 | 3,7 |
| huhti | 2,3 | 3,3 | 0,9 | 1,1 | 0,8 | 2,2 | 2,4 | 3,2 | -0,6 | 3,5 | 3,6 |
| touko | 2,4 | 3,3 | 1,1 | 0,9 | 0,9 | 0,6 | 2,4 | 2,8 | -0,5 | 2,5 | 3,5 |
| kesä | 2,9 | 3,2 | 2,5 | 1,0 | 0,8 | 1,6 | 2,3 | 2,9 | -0,6 | 2,7 | 3,5 |
| heinä | 3,0 | 3,1 | 2,7 | 1,0 | 0,7 | 2,0 | 2,4 | 2,6 | -0,5 | 2,3 | 3,3 |
| elo | 3,1 | 3,0 | 3,3 | 1,0 | 0,6 | 2,7 | 2,3 | 2,8 | -0,4 | 2,7 | 3,2 |
| syys | 3,6 | 3,1 | 4,3 | 1,0 | 0,8 | 1,6 | 2,4 | 3,0 | -0,3 | 2,6 | 3,1 |
| loka | 3,7 | 3,5 | 3,9 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 2,2 | 2,9 | -0,8 | 2,7 | 3,4 |
| marras | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

1) Viittaa ajanjaksoon 2003.

2) Arvio perustuu Saksasta ja Italiasta (ja mahdollisesti myös muista euroalueen maista) saatuihin alustaviin tietoihin sekä energian hintoja koskeviin ennakkotietoihin.

3) Sisältää alkoholijuomat ja tupakkatuotteet.

Taulukko 4.2

Muut hinnat ja kustannukset

1. Teollisuuden tuottajahinnat ja raaka-aineiden hinnat

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

| | Teollisuuden tuottajahinnat | | | | | | | | | | Raaka-aineiden maailmanmarkkina- | | Öljyn hinta ²⁾ (euroa/ barreli) | |
|--------------------------------|---|-------|---|-------------------|----------------------------|----------------------|----------|---------|---|-----------------|----------------------------------|-----------------------|--|----------------------|
| | Teollisuus ilman rakentamista ³⁾ | | | | | | | | | | Raken- taminen ⁴⁾ | Tehdas- teollisuus | | hinnat ¹⁾ |
| | Kokonaisindeksi | | Teollisuus ilman rakentamista ja energiatuotteita | | | Kulutustavarat | | Energia | Kokonais- indeksi ilman energiaa | | | | | |
| | 2000 = 100 | | Kokonais- indeksi | Väli- tuotteet | Pääoma- hyödyk- keet | Kokonais- indeksi | Kestävät | | | Ei- kestävät | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 1997 | 96,0 | 1,1 | 0,6 | 0,2 | 0,3 | 0,7 | 0,6 | 1,2 | 3,0 | 1,4 | 0,8 | 0,3 | 10,7 | 17,0 |
| 1998 | 95,4 | -0,7 | 0,1 | -0,4 | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 0,5 | -4,6 | 0,3 | -0,5 | -21,9 | -14,7 | 12,0 |
| 1999 | 95,0 | -0,4 | -0,5 | -1,5 | 0,2 | 0,6 | 0,7 | -0,2 | 0,2 | 1,3 | 0,1 | 14,6 | -6,4 | 17,1 |
| 2000 | 100,0 | 5,3 | 2,6 | 5,1 | 0,6 | 1,4 | 1,4 | 1,6 | 17,3 | 2,5 | 4,8 | 51,9 | 20,4 | 31,0 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 102,1 | 2,1 | 1,7 | 1,2 | 0,9 | 3,0 | 1,9 | 3,2 | 2,8 | 2,3 | 1,2 | -8,3 | -8,1 | 27,8 |
| 2002 | 102,1 | -0,1 | 0,4 | -0,3 | 0,9 | 1,3 | 1,5 | 1,2 | -2,0 | 2,7 | 0,3 | -4,1 | -0,9 | 26,5 |
| 2002 | III | 102,2 | 0,0 | 0,5 | 0,2 | 0,8 | 1,1 | 1,4 | -2,2 | 2,6 | 0,4 | -4,6 | 1,1 | 27,2 |
| | IV | 102,5 | 1,2 | 0,9 | 1,0 | 0,7 | 1,3 | 1,2 | 2,7 | 3,0 | 1,4 | 12,6 | 5,6 | 26,5 |
| 2003 | I | 104,0 | 2,4 | 1,1 | 1,6 | 0,3 | 1,4 | 0,8 | 1,5 | 7,5 | 2,1 | 9,1 | -3,2 | 28,4 |
| | II | 103,5 | 1,5 | 0,9 | 1,2 | 0,3 | 1,3 | 0,6 | 1,4 | 2,7 | 2,2 | -13,7 | -7,9 | 22,7 |
| | III | 103,5 | 1,2 | 0,5 | 0,1 | 0,3 | 1,4 | 0,6 | 1,5 | 3,5 | . | -6,5 | -5,8 | 25,1 |
| 2002 | marras | 102,3 | 1,1 | 0,9 | 1,1 | 0,8 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 2,2 | - | 9,1 | 3,9 | 24,2 |
| | joulu | 102,6 | 1,5 | 1,0 | 1,1 | 0,8 | 1,5 | 1,2 | 1,5 | 3,8 | - | 15,6 | 2,9 | 27,1 |
| 2003 | tammi | 103,6 | 2,2 | 1,0 | 1,4 | 0,3 | 1,3 | 0,9 | 1,4 | 6,8 | - | 15,4 | -1,1 | 28,3 |
| | helmi | 104,1 | 2,6 | 1,2 | 1,7 | 0,2 | 1,5 | 0,8 | 1,6 | 8,4 | - | 15,8 | -2,1 | 29,8 |
| | maalis | 104,3 | 2,4 | 1,1 | 1,7 | 0,3 | 1,4 | 0,6 | 1,5 | 7,5 | - | -2,2 | -6,4 | 27,2 |
| | huhti | 103,7 | 1,7 | 1,0 | 1,5 | 0,3 | 1,3 | 0,6 | 1,4 | 3,3 | - | -15,2 | -6,2 | 22,9 |
| | touko | 103,3 | 1,3 | 0,9 | 1,3 | 0,3 | 1,3 | 0,6 | 1,4 | 1,7 | - | -16,6 | -8,0 | 21,9 |
| | kesä | 103,3 | 1,4 | 0,8 | 0,8 | 0,3 | 1,3 | 0,6 | 1,4 | 3,2 | - | -8,9 | -9,6 | 23,3 |
| | heinä | 103,3 | 1,3 | 0,5 | 0,3 | 0,2 | 1,4 | 0,7 | 1,4 | 3,7 | - | -4,4 | -7,5 | 25,0 |
| | elo | 103,6 | 1,3 | 0,5 | 0,0 | 0,2 | 1,3 | 0,6 | 1,4 | 4,5 | - | -2,9 | -5,2 | 26,5 |
| | syys | 103,5 | 1,1 | 0,6 | 0,1 | 0,3 | 1,6 | 0,7 | 1,7 | 2,3 | - | -11,8 | -4,7 | 23,9 |
| | loka | 103,6 | 0,9 | 0,6 | 0,3 | 0,3 | 1,3 | 0,7 | 1,5 | 1,6 | - | -8,2 | -3,7 | 24,7 |
| | marras | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | 1,1 | 0,2 | 24,6 |

2. Bruttokansantuotteen deflaattorit⁵⁾

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita; kausivaihtelusta puhdistettu)

| | Kokonaiskysyntä | | Kotimainen kysyntä | Yksityinen kulutus | Julkinen kulutus | Kiinteän pää- oman brutto- muodostus | Vienti ⁶⁾ | Tuonti ⁶⁾ |
|--------------------------------|-----------------|-------|-----------------------|-----------------------|---------------------|--|----------------------|----------------------|
| | 1995 = 100 | | | | | | | |
| | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 |
| 1996 | 102,0 | 2,0 | 2,1 | 2,4 | 2,2 | 0,9 | 0,8 | 0,7 |
| 1997 | 103,6 | 1,5 | 1,7 | 2,0 | 1,3 | 1,0 | 1,8 | 2,6 |
| 1998 | 105,3 | 1,7 | 1,3 | 1,4 | 1,2 | 0,9 | -0,1 | -1,5 |
| 1999 | 106,4 | 1,1 | 1,2 | 1,1 | 1,9 | 0,8 | -0,5 | -0,3 |
| 2000 | 107,9 | 1,4 | 2,6 | 2,2 | 2,6 | 2,5 | 4,7 | 8,3 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | |
| 2001 | 110,9 | 2,5 | 2,2 | 2,4 | 2,5 | 1,9 | 1,4 | 0,7 |
| 2002 | 113,6 | 2,4 | 2,1 | 2,8 | 1,9 | 1,8 | -0,6 | -1,7 |
| 2002 | I | 112,9 | 2,7 | 2,3 | 2,9 | 1,8 | -0,9 | -2,0 |
| | II | 113,3 | 2,3 | 1,9 | 2,8 | 1,7 | -1,1 | -2,3 |
| | III | 113,9 | 2,6 | 2,0 | 2,7 | 1,9 | -0,2 | -2,2 |
| | IV | 114,5 | 2,1 | 2,2 | 2,7 | 1,9 | -0,2 | -0,3 |
| 2003 | I | 115,1 | 1,9 | 1,9 | 2,3 | 1,4 | 0,2 | 0,2 |
| | II | 115,7 | 2,1 | 1,8 | 1,7 | 1,2 | -0,6 | -1,6 |
| | III | 116,1 | 1,9 | 2,1 | 1,7 | 1,3 | -2,1 | -2,0 |

Lähteet: Eurostat paitsi sarakkeissa 12 ja 13 (HWWA, Hamburg Institute of International Economics), sarakkeessa 14 (Thomson Financial Datastream) ja sarakkeissa 15–22 (EKP:n laskelmat perustuvat Eurostatin tilastoihin).

1) Joulukuuhun 1998 asti ecuina; tammikuusta 1999 alkaen euroina.

2) Brent Blend (yhden kuukauden kuluttua tapahtuvaan toimitukseen). Joulukuuhun 1998 asti ecuina; tammikuusta 1999 alkaen euroina.

3) Teollisuuden koontiryhmien yhdenmukaistetun määritelmän mukainen erittely.

4) Asuinrakennukset; tiedot perustuvat yhdenmukaistamattomiin tilastoihin.

5) Vuoden 1998 loppuun asti tilastot perustuvat kansallisessa valuutassa laskettuihin kansallisiin tietoihin.

6) Viennin ja tuonnin deflaattorit viittaavat hyödykkeisiin ja palveluihin, ja niihin sisältyy euroalueen sisäinen kauppa.

5 Euroalueen reaalityalous

Taulukko 5.1

Kansantalouden tilinpito¹⁾

Bruttokansantuote ja sen käyttö

1. Käyvin hinnoin

(miljardia euroa [miljardia ecua vuoden 1998 loppuun], kausivaihtelusta puhdistettu)

| | BKT | | | | | | | | | |
|--------------------------------|----------|--------------------|--------------------|------------------|-----------------------------------|------------------------------------|---|----------------------|----------------------|-------|
| | Yhteensä | Kotimainen kysyntä | | | | | Tavaroiden ja palveluiden ulkomaankaupan tase ³⁾ | | | |
| | | Yhteensä | Yksityinen kulutus | Julkinen kulutus | Kiinteän pääoman brutto-muodostus | Varastojen muutokset ²⁾ | Yhteensä | Vienti ³⁾ | Tuonti ³⁾ | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | | |
| 1998 | 5 883,5 | 5 743,7 | 3 330,8 | 1 176,3 | 1 203,5 | 33,2 | 139,8 | 1 948,9 | 1 809,1 | |
| 1999 | 6 150,3 | 6 049,1 | 3 506,5 | 1 229,4 | 1 292,4 | 20,8 | 101,3 | 2 051,4 | 1 950,2 | |
| 2000 | 6 453,0 | 6 385,8 | 3 680,5 | 1 287,6 | 1 389,1 | 28,6 | 67,1 | 2 417,2 | 2 350,1 | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 | 6 844,2 | 6 730,5 | 3 922,6 | 1 371,4 | 1 443,5 | -6,9 | 113,7 | 2 564,8 | 2 451,1 | |
| 2002 | 7 070,8 | 6 887,5 | 4 034,9 | 1 435,7 | 1 428,0 | -11,1 | 183,4 | 2 594,0 | 2 410,7 | |
| 2002 | II | 1 761,7 | 1 716,8 | 1 005,4 | 357,6 | 355,0 | -1,2 | 44,9 | 647,5 | 602,6 |
| | III | 1 776,3 | 1 725,7 | 1 013,3 | 361,3 | 356,1 | -5,0 | 50,6 | 657,4 | 606,8 |
| | IV | 1 785,0 | 1 740,4 | 1 021,3 | 363,4 | 358,5 | -2,7 | 44,5 | 657,6 | 613,0 |
| 2003 | I | 1 794,5 | 1 759,1 | 1 033,0 | 366,5 | 355,2 | 4,4 | 35,4 | 648,1 | 612,7 |
| | II | 1 801,8 | 1 763,9 | 1 035,1 | 369,7 | 354,5 | 4,6 | 38,0 | 638,3 | 600,4 |
| | III | 1 814,9 | 1 763,7 | 1 039,6 | 374,6 | 354,2 | -4,6 | 51,2 | 643,0 | 591,8 |

2. Kiintein hinnoin

(miljardia ecua, vuoden 1995 hinnoin, kausivaihtelusta puhdistettu)

| | BKT | | | | | | | | | |
|--------------------------------|----------|--------------------|--------------------|------------------|-----------------------------------|------------------------------------|---|----------------------|----------------------|-------|
| | Yhteensä | Kotimainen kysyntä | | | | | Tavaroiden ja palveluiden ulkomaankaupan tase ³⁾ | | | |
| | | Yhteensä | Yksityinen kulutus | Julkinen kulutus | Kiinteän pääoman brutto-muodostus | Varastojen muutokset ²⁾ | Yhteensä | Vienti ³⁾ | Tuonti ³⁾ | |
| 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | | |
| 1998 | 5 666,9 | 5 544,1 | 3 186,0 | 1 142,2 | 1 190,9 | 25,0 | 122,8 | 1 939,1 | 1 816,3 | |
| 1999 | 5 826,0 | 5 737,9 | 3 299,0 | 1 164,1 | 1 261,1 | 13,7 | 88,2 | 2 039,9 | 1 951,7 | |
| 2000 | 6 029,8 | 5 905,0 | 3 388,6 | 1 188,2 | 1 322,3 | 5,9 | 124,8 | 2 296,2 | 2 171,4 | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 | 6 234,6 | 6 081,4 | 3 525,3 | 1 232,6 | 1 346,2 | -22,8 | 153,2 | 2 400,9 | 2 247,7 | |
| 2002 | 6 288,9 | 6 095,4 | 3 528,5 | 1 266,9 | 1 307,6 | -7,6 | 193,5 | 2 442,7 | 2 249,3 | |
| 2002 | II | 1 572,2 | 1 522,3 | 880,9 | 316,3 | 325,4 | -0,3 | 49,8 | 610,4 | 560,6 |
| | III | 1 575,9 | 1 525,1 | 883,6 | 318,0 | 325,5 | -2,0 | 50,7 | 619,2 | 568,5 |
| | IV | 1 576,1 | 1 530,8 | 886,5 | 318,6 | 326,4 | -0,6 | 45,3 | 618,2 | 572,8 |
| 2003 | I | 1 575,9 | 1 536,0 | 891,1 | 319,9 | 322,7 | 2,3 | 39,8 | 609,0 | 569,2 |
| | II | 1 574,2 | 1 536,9 | 891,7 | 321,2 | 321,0 | 2,9 | 37,4 | 605,2 | 567,8 |
| | III | 1 580,3 | 1 527,3 | 891,5 | 322,7 | 319,4 | -6,3 | 53,0 | 618,6 | 565,6 |

(vuotuinen prosenttamuutos)

| | | | | | | | | | |
|--------------------------------|-----|-----|------|------|------|------|---|------|------|
| 1998 | 2,9 | 3,5 | 3,0 | 1,4 | 5,1 | - | - | 7,4 | 10,0 |
| 1999 | 2,8 | 3,5 | 3,5 | 1,9 | 5,9 | - | - | 5,2 | 7,5 |
| 2000 | 3,5 | 2,9 | 2,7 | 2,1 | 4,9 | - | - | 12,6 | 11,3 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | |
| 2001 | 1,6 | 1,0 | 1,8 | 2,4 | -0,1 | - | - | 3,3 | 1,8 |
| 2002 | 0,9 | 0,2 | 0,1 | 2,8 | -2,9 | - | - | 1,7 | 0,1 |
| 2002 | II | 0,9 | -0,1 | -0,1 | 3,2 | -3,7 | - | 1,6 | -1,0 |
| | III | 1,0 | 0,4 | 0,0 | 3,1 | -3,0 | - | 3,4 | 1,9 |
| | IV | 1,1 | 0,9 | 0,6 | 2,2 | -1,9 | - | 4,1 | 3,8 |
| 2003 | I | 0,7 | 1,2 | 1,5 | 1,9 | -2,3 | - | 2,4 | 4,0 |
| | II | 0,1 | 1,0 | 1,2 | 1,6 | -1,3 | - | -0,9 | 1,3 |
| | III | 0,3 | 0,1 | 0,9 | 1,5 | -1,9 | - | -0,1 | -0,5 |

Lähde: Eurostat.

1) Yleistä-osan alussa on lyhyt selostus käyvin hinnoin ilmaistuista tiedoista, jotka on esitetty ecuna vuoden 1998 loppuun asti.

2) Sisältää arvoesineiden hankinnat miinus vähennykset.

3) Vienti ja tuonti käsittävät tavara- ja palvelut ja sisältävät euroalueen sisäisen kaupan. Käsitteet eivät ole täysin yhdenmukaisia taulukoiden 8 ja 9 vienti- ja tuontikäsitteiden kanssa.

Arvonlisäys toimialoittain

3. Käyvin hinnoin

(miljardia euroa [miljardia ecua vuoden 1998 loppuun], kausivaihtelusta puhdistettu)

| | Arvonlisäys, brutto | | | | | | | Välillisten rahoituspalveluiden väli- tuotekäyttö ¹⁾ | Tuoteverot vähennettynä tuotetukipalk- kioilla |
|--------------------------------|---------------------|---|---|--------------|---|--|---|--|--|
| | Yhteensä | Maa-, riista-, metsä- ja kalatalous | Tehdasteolli- suus, sähkö-, kaasu- ja vesi- huolto, mineraal- ien kaivu | Rakentaminen | Kauppa, korjaus, majoitus- ja ravitsemistoi- minta, kuljetus ja tietoliikenne | Rahoitustoimin- ta, kiinteistö- ja vuokrauspalve- lut, liike-elämän palvelut | Julkinen hal- linto, koulutus, terveyspalvelut ja muut palvelut | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 1998 | 5 471,1 | 138,7 | 1 277,0 | 295,5 | 1 139,1 | 1 446,1 | 1 174,6 | 202,2 | 614,6 |
| 1999 | 5 689,3 | 136,7 | 1 296,1 | 311,5 | 1 184,8 | 1 534,5 | 1 225,7 | 201,6 | 662,7 |
| 2000 | 5 972,9 | 137,7 | 1 353,0 | 328,6 | 1 248,9 | 1 627,5 | 1 277,2 | 208,5 | 688,6 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | |
| 2001 | 6 348,9 | 151,2 | 1 412,4 | 351,6 | 1 350,4 | 1 722,8 | 1 360,6 | 221,8 | 717,0 |
| 2002 | 6 555,9 | 149,6 | 1 428,9 | 362,3 | 1 385,4 | 1 803,4 | 1 426,2 | 227,0 | 742,0 |
| 2002 II | 1 634,1 | 37,1 | 357,0 | 89,8 | 345,3 | 449,8 | 355,1 | 56,5 | 184,1 |
| 2002 III | 1 646,0 | 37,3 | 359,6 | 90,3 | 347,8 | 452,5 | 358,3 | 56,6 | 186,9 |
| 2002 IV | 1 653,4 | 37,0 | 358,3 | 91,4 | 349,0 | 456,2 | 361,4 | 57,6 | 189,1 |
| 2003 I | 1 661,7 | 36,9 | 361,0 | 91,5 | 347,9 | 459,9 | 364,4 | 57,6 | 190,4 |
| 2003 II | 1 669,2 | 37,2 | 356,8 | 92,8 | 351,5 | 464,9 | 366,1 | 58,3 | 190,9 |
| 2003 III | 1 683,9 | 37,4 | 359,7 | 93,4 | 353,6 | 469,9 | 369,9 | 58,8 | 189,8 |

4. Kiintein hinnoin

(miljardia ecua, vuoden 1995 hinnoin, kausivaihtelusta puhdistettu)

| | Arvonlisäys, brutto | | | | | | | Välillisten rahoituspalveluiden väli- tuotekäyttö ¹⁾ | Tuoteverot vähennettynä tuotetukipalk- kioilla |
|--------------------------------|---------------------|---|---|--------------|---|--|---|--|--|
| | Yhteensä | Maa-, riista-, metsä- ja kalatalous | Tehdasteolli- suus, sähkö-, kaasu- ja vesi- huolto, mineraal- ien kaivu | Rakentaminen | Kauppa, korjaus, majoitus- ja ravitsemistoi- minta, kuljetus ja tietoliikenne | Rahoitustoimin- ta, kiinteistö- ja vuokrauspalve- lut, liike-elämän palvelut | Julkinen hal- linto, koulutus, terveyspalvelut ja muut palvelut | | |
| | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 |
| 1998 | 5 319,5 | 142,4 | 1 255,8 | 292,1 | 1 115,2 | 1 384,0 | 1 130,0 | 222,4 | 569,8 |
| 1999 | 5 462,9 | 146,3 | 1 268,3 | 299,1 | 1 164,4 | 1 431,5 | 1 153,3 | 231,8 | 594,9 |
| 2000 | 5 669,1 | 146,0 | 1 318,9 | 305,9 | 1 223,3 | 1 492,9 | 1 182,2 | 248,0 | 608,7 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | |
| 2001 | 5 868,7 | 152,0 | 1 341,5 | 310,8 | 1 291,5 | 1 553,7 | 1 219,3 | 264,3 | 630,2 |
| 2002 | 5 937,3 | 150,7 | 1 354,6 | 308,0 | 1 307,4 | 1 588,1 | 1 228,4 | 262,4 | 614,0 |
| 2002 II | 1 484,8 | 37,7 | 339,4 | 76,7 | 326,7 | 397,6 | 306,7 | 65,0 | 152,4 |
| 2002 III | 1 487,8 | 37,6 | 340,3 | 76,7 | 327,9 | 398,1 | 307,3 | 65,7 | 153,8 |
| 2002 IV | 1 488,6 | 37,5 | 338,9 | 76,7 | 328,2 | 398,6 | 308,6 | 66,4 | 154,0 |
| 2003 I | 1 488,8 | 37,4 | 339,7 | 76,1 | 327,6 | 398,2 | 309,8 | 66,5 | 153,6 |
| 2003 II | 1 487,0 | 37,3 | 336,4 | 76,2 | 328,0 | 398,5 | 310,7 | 66,7 | 154,0 |
| 2003 III | 1 493,8 | 37,2 | 337,9 | 76,4 | 330,3 | 399,9 | 312,0 | 67,4 | 153,9 |

(vuotuinen prosenttimuutos)

| | | | | | | | | | |
|--------------------------------|-----|------|------|------|-----|-----|-----|------|------|
| 1998 | 2,9 | 1,5 | 3,2 | 0,5 | 4,1 | 3,3 | 1,9 | 3,6 | 2,6 |
| 1999 | 2,7 | 2,8 | 1,0 | 2,4 | 4,4 | 3,4 | 2,1 | 4,2 | 4,4 |
| 2000 | 3,8 | -0,2 | 4,0 | 2,3 | 5,1 | 4,3 | 2,5 | 7,0 | 2,3 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | |
| 2001 | 1,8 | -1,4 | 0,6 | -0,6 | 3,1 | 2,7 | 1,6 | 5,1 | 1,3 |
| 2002 | 1,2 | -0,8 | 1,0 | -0,9 | 1,2 | 2,2 | 0,7 | -0,7 | -2,6 |
| 2002 II | 1,3 | 0,1 | 1,2 | -1,0 | 1,2 | 2,7 | 0,7 | -1,7 | -3,9 |
| 2002 III | 1,2 | -1,1 | 1,4 | -1,2 | 1,3 | 2,2 | 0,6 | -1,0 | -2,2 |
| 2002 IV | 1,4 | -2,6 | 2,1 | -1,5 | 1,5 | 1,8 | 1,0 | 0,1 | -1,5 |
| 2003 I | 0,9 | -1,3 | 1,1 | -2,2 | 0,9 | 1,1 | 1,3 | 1,9 | -0,2 |
| 2003 II | 0,1 | -1,2 | -0,9 | -0,7 | 0,4 | 0,2 | 1,3 | 2,6 | 1,1 |
| 2003 III | 0,4 | -1,1 | -0,7 | -0,4 | 0,7 | 0,5 | 1,6 | 2,6 | 0,1 |

Lähde: Eurostat.

1) Välillisten rahoituspalveluiden käyttö luokitellaan välituotekäytöksi, jota ei ole jaoteltu toimialoittain.

Taulukko 5.2

Muita keskeisiä reaali-talouden tilastoja¹⁾

1. Teollisuustuotanto

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

| | Yhteensä | Teollisuus ilman rakentamista ²⁾ | | | | | | | | | Raken- taminen | Tehdas- teollisuus |
|--------------------------------|----------|---|------|---|-------------------|----------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------------------|------|-------------------|-----------------------|
| | | Kokonaisindeksi | | Teollisuus ilman rakentamista ja energiatuotteita | | | | | Energia | | | |
| | | 2000 = 100 (kp.) | | Kokonais- indeksi | Väli- tuotteet | Pääoma- hyödyk- keet | Kulutustavarat | | | | | |
| | | | | | | | Kokonais- indeksi | Kestokulu- tustavarat | Ei-kesto- kulutus- tavarat | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 1999 | 2,1 | 95,0 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 2,3 | 1,6 | 1,5 | 1,6 | 0,7 | 4,1 | 1,9 |
| 2000 | 4,9 | 100,1 | 5,3 | 5,4 | 5,9 | 8,4 | 2,0 | 6,1 | 1,2 | 1,7 | 2,4 | 5,6 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 0,4 | 100,6 | 0,5 | 0,3 | -0,5 | 1,5 | 0,7 | -1,9 | 1,2 | 1,6 | 0,5 | 0,4 |
| 2002 | -0,5 | 100,1 | -0,5 | -0,7 | 0,3 | -1,9 | -0,4 | -5,3 | 0,6 | 1,1 | 0,6 | -0,7 |
| 2002 III | 0,0 | 100,3 | 0,1 | -0,2 | 1,3 | -1,1 | -0,7 | -4,1 | 0,0 | 1,8 | 0,5 | 0,0 |
| 2002 IV | 0,9 | 100,4 | 1,3 | 1,5 | 2,7 | 1,3 | 0,8 | -4,0 | 1,7 | -0,5 | -0,5 | 1,6 |
| 2003 I | 0,8 | 100,4 | 1,1 | 0,8 | 1,4 | 1,6 | -0,6 | -4,8 | 0,0 | 4,6 | -2,3 | 0,9 |
| 2003 II | -0,5 | 99,8 | -0,6 | -1,2 | -0,2 | -1,9 | -1,4 | -6,0 | -0,3 | 2,0 | -0,3 | -1,1 |
| 2003 III | . | 99,9 | -0,4 | -0,8 | -0,4 | -1,2 | 0,2 | -3,9 | 0,8 | 2,4 | . | -0,7 |
| 2002 joul | -0,2 | 99,6 | -0,3 | 0,2 | 1,8 | 0,1 | -0,4 | -6,4 | 0,8 | -4,2 | -1,5 | 0,4 |
| 2003 tammi | 0,9 | 100,5 | 1,3 | 0,9 | 2,8 | 1,6 | -0,8 | -4,1 | 0,0 | 1,3 | -1,6 | 1,0 |
| 2003 helmi | 1,3 | 100,8 | 2,2 | 0,9 | 1,1 | 3,2 | -0,5 | -4,4 | 0,3 | 10,0 | -4,3 | 1,1 |
| 2003 maal | 0,1 | 100,0 | 0,0 | 0,5 | 0,5 | 0,1 | -0,5 | -5,7 | -0,4 | 3,2 | -1,3 | 0,5 |
| 2003 huhti | 0,4 | 100,5 | 0,8 | -0,2 | 0,7 | -0,6 | -0,1 | -4,9 | 1,6 | 3,1 | -1,4 | -0,2 |
| 2003 touko | -1,0 | 99,5 | -1,1 | -1,5 | -0,9 | -0,9 | -2,9 | -6,4 | -2,1 | 0,9 | -0,9 | -1,3 |
| 2003 kesä | -0,9 | 99,4 | -1,5 | -1,8 | -0,5 | -4,1 | -1,1 | -6,8 | -0,2 | 1,9 | 1,6 | -1,9 |
| 2003 heinä | 0,7 | 100,4 | 0,7 | 0,4 | 0,2 | 1,0 | 1,5 | -2,4 | 2,2 | 1,7 | 3,3 | 0,5 |
| 2003 elo | -0,8 | 99,7 | -0,5 | -1,1 | 0,5 | -3,3 | 0,5 | -4,2 | 1,1 | 3,8 | 1,4 | -1,1 |
| 2003 syys | . | 99,4 | -1,3 | -1,6 | -1,7 | -1,8 | -1,3 | -5,2 | -0,9 | 2,0 | . | -1,6 |
| 2003 loka | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |

2. Vähittäiskaupan myynti ja henkilöautojen rekisteröinnit

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

| | Vähittäiskaupan myynti (kp.) | | | | | | | | | Uusien henkilöautojen rekisteröinnit | |
|--------------------------------|------------------------------|-----|------------------|------|---|--------------------------|------|---|-----|--------------------------------------|----|
| | Käyvin hinnoin | | Kiintein hinnoin | | | | | | | Tuhansia ³⁾ (kp.) | |
| | Yhteensä | | Yhteensä | | Elintarvikkeet, juomat ja tupakka | Muut kuin elintarvikkeet | | | | | |
| | 2000 = 100 | | 2000 = 100 | | | 17 | 18 | Tekstiilit, vaatteet ja jalkineet | 19 | Kotitalous- esineet | 20 |
| | | | | | 13 | | | | | | |
| 1999 | 96,0 | 3,0 | 97,8 | 2,4 | 2,9 | 2,2 | 1,4 | 2,5 | 973 | 5,4 | |
| 2000 | 99,9 | 4,1 | 100,0 | 2,2 | 1,8 | 2,1 | 1,6 | 4,4 | 952 | -2,1 | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 104,1 | 4,2 | 101,7 | 1,7 | 1,8 | 1,6 | 0,8 | -0,2 | 968 | -0,8 | |
| 2002 | 106,1 | 1,9 | 101,7 | 0,0 | 0,9 | -0,3 | -1,9 | -1,7 | 926 | -4,3 | |
| 2002 III | 106,8 | 1,9 | 102,4 | 0,5 | 1,2 | 0,4 | -2,2 | -0,5 | 918 | -4,7 | |
| 2002 IV | 106,6 | 1,5 | 101,6 | -0,1 | 1,1 | -0,7 | -1,2 | -2,4 | 949 | 0,3 | |
| 2003 I | 108,0 | 2,7 | 102,4 | 0,9 | 2,5 | 0,6 | -1,8 | 0,2 | 898 | -2,6 | |
| 2003 II | 107,7 | 1,8 | 102,2 | 1,0 | 1,7 | -0,2 | -1,6 | 0,2 | 889 | -2,8 | |
| 2003 III | . | . | . | . | . | . | . | . | 929 | 1,4 | |
| 2002 joul | 106,2 | 0,4 | 100,9 | -1,1 | 0,0 | -1,8 | -1,9 | -2,9 | 979 | 6,1 | |
| 2003 tammi | 108,1 | 3,5 | 103,4 | 3,0 | 4,2 | 2,0 | 2,3 | 0,6 | 883 | -5,3 | |
| 2003 helmi | 108,2 | 2,8 | 102,6 | 1,3 | 2,7 | 0,5 | -3,5 | -0,2 | 899 | -3,5 | |
| 2003 maal | 107,7 | 1,9 | 101,1 | -1,5 | 0,5 | -0,7 | -4,1 | 0,3 | 911 | 0,6 | |
| 2003 huhti | 107,8 | 1,9 | 102,9 | 2,2 | 2,5 | 0,3 | -1,0 | 1,1 | 879 | -3,8 | |
| 2003 touko | 107,4 | 1,7 | 101,8 | 0,1 | 1,4 | -0,5 | -2,4 | -0,5 | 870 | -5,3 | |
| 2003 kesä | 107,8 | 1,8 | 101,9 | 0,6 | 1,3 | -0,3 | -1,5 | 0,2 | 918 | 0,8 | |
| 2003 heinä | 107,8 | 1,5 | 102,1 | -0,1 | 1,0 | -1,0 | -2,2 | -1,2 | 925 | 2,6 | |
| 2003 elo | 107,4 | 0,2 | 101,6 | -1,1 | 1,3 | -2,8 | -7,6 | -1,3 | 922 | -0,9 | |
| 2003 syys | . | . | . | . | . | . | . | . | 939 | 1,7 | |
| 2003 loka | . | . | . | . | . | . | . | . | 929 | -0,1 | |

Lähteet: Eurostat paitsi sarakkeissa 21–22 (EKP:n laskelmat perustuvat ACEA, European Automobile Manufacturers' Associationin tilastoihin).

1) Korjattu työpäivien määrällä.

2) Teollisuuden koontiryhmien yhdenmukaistetun määrittelyn mukainen erittely.

3) Vuosi- ja neljännesvuositiedot ovat kuukausitietojen keskiarvoja.

Taulukko 5.3

Euroopan komission suhdannekysely¹⁾

1. Talouden ilmapiiri-indikaattori, tehdasteollisuuden ja kuluttajien kyselyt

(saldoluku, prosenttiyksikköä²⁾, ellei toisin mainita, kausivaihtelusta puhdistettu)

| | Talouden ilmapiiri-indikaattori ³⁾ (2000 = 100) | Tehdasteollisuus | | | | Kapasi- teetin käyttö- aste ⁴⁾ , % | Kuluttajien luottamusindikaattori | | | | |
|-------------|---|------------------------------------|-----------------|-------------------------------|------------------------|--|-----------------------------------|--|--|--|---|
| | | Teollisuuden luottamusindikaattori | | | | | Yh- teensä ⁵⁾ | Rahoitus- tilanne seuraavan 12 kk:n aikana | Talous- tilanne seuraavan 12 kk:n aikana | Työttömyys- tilanne seuraavan 12 kk:n aikana | Säästöt seuraavan 12 kk:n aikana |
| | | Yhteensä ⁵⁾ | Tilau- kanta | Valmis- tuote- varastot | Tuotanto- odotukset | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| 1999 | 97,6 | -7 | -16 | 11 | 6 | 82,6 | -3 | 3 | -4 | 11 | 1 |
| 2000 | 100,0 | 5 | 2 | 4 | 16 | 84,5 | 1 | 4 | 1 | 1 | 2 |
| 2001 | 97,0 | -9 | -15 | 14 | 1 | 82,9 | -5 | 2 | -10 | 14 | 2 |
| 2002 | 95,6 | -11 | -25 | 11 | 3 | 81,4 | -11 | -1 | -12 | 26 | -3 |
| 2002 III | 95,4 | -11 | -27 | 11 | 4 | 81,5 | -10 | -1 | -11 | 26 | -3 |
| 2002 IV | 95,3 | -10 | -23 | 10 | 4 | 81,5 | -14 | -3 | -15 | 30 | -8 |
| 2003 I | 94,9 | -11 | -24 | 10 | 0 | 81,1 | -19 | -5 | -23 | 39 | -9 |
| 2003 II | 94,8 | -12 | -27 | 9 | 0 | 80,8 | -19 | -4 | -22 | 41 | -9 |
| 2003 III | 95,0 | -11 | -27 | 11 | 4 | 81,0 | -17 | -4 | -20 | 38 | -8 |
| 2002 marras | 95,3 | -10 | -22 | 10 | 3 | - | -14 | -4 | -15 | 30 | -7 |
| 2002 joul | 95,1 | -10 | -22 | 10 | 1 | - | -16 | -4 | -19 | 33 | -9 |
| 2003 tammi | 94,9 | -11 | -22 | 9 | -1 | 81,3 | -18 | -5 | -21 | 36 | -9 |
| 2003 helmi | 95,1 | -10 | -23 | 10 | 2 | - | -19 | -5 | -23 | 39 | -9 |
| 2003 maal | 94,6 | -12 | -26 | 10 | 0 | - | -21 | -6 | -26 | 42 | -9 |
| 2003 huhti | 94,7 | -12 | -27 | 10 | 1 | 80,8 | -19 | -5 | -22 | 40 | -9 |
| 2003 touko | 94,8 | -12 | -27 | 9 | 0 | - | -20 | -4 | -23 | 43 | -9 |
| 2003 kesä | 94,8 | -12 | -28 | 9 | 0 | - | -19 | -4 | -22 | 40 | -8 |
| 2003 heinä | 94,7 | -14 | -28 | 12 | -1 | 80,7 | -18 | -4 | -21 | 39 | -9 |
| 2003 elo | 95,0 | -11 | -26 | 11 | 4 | - | -17 | -4 | -20 | 37 | -7 |
| 2003 syys | 95,3 | -9 | -26 | 10 | 9 | - | -17 | -4 | -18 | 37 | -8 |
| 2003 loka | 95,5 | -8 | -23 | 10 | 8 | 81,2 | -17 | -5 | -18 | 36 | -9 |
| 2003 marras | 95,9 | -7 | -21 | 9 | 9 | - | -16 | -4 | -16 | 34 | -8 |

2. Rakentamisen, vähittäiskaupan ja palveluiden kyselyt

(saldoprosenttia²⁾, kausivaihtelusta puhdistettu)

| | Rakentamisen luottamusindikaattori | | | Vähittäiskaupan luottamusindikaattori | | | | Palveluiden luottamusindikaattori | | | |
|-------------|------------------------------------|-----------------|--------------------------|---------------------------------------|--|---------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| | Yhteensä ⁵⁾ | Tilau- kanta | Työllisyys- odotukset | Yhteensä ⁵⁾ | Tämän- hetkinen suhdanne- tilanne | Varastojen määrä | Suhdanne- näkömät | Yh- teensä ⁵⁾ | Suhdanne- näkömät | Kysyntä- tilanne | Kysyntä- näkömät |
| | | | | | | | | | | | |
| 1999 | -10 | -17 | -2 | -7 | -7 | 17 | 2 | 27 | 25 | 26 | 31 |
| 2000 | -5 | -13 | 3 | -2 | 1 | 17 | 9 | 30 | 36 | 23 | 33 |
| 2001 | -11 | -16 | -4 | -7 | -7 | 17 | 2 | 15 | 16 | 8 | 20 |
| 2002 | -19 | -26 | -11 | -16 | -23 | 18 | -9 | 1 | -4 | -6 | 13 |
| 2002 III | -22 | -30 | -12 | -17 | -24 | 15 | -11 | -1 | -5 | -8 | 11 |
| 2002 IV | -22 | -29 | -15 | -15 | -21 | 17 | -8 | -4 | -13 | -4 | 4 |
| 2003 I | -20 | -27 | -13 | -17 | -24 | 17 | -10 | -6 | -16 | -11 | 11 |
| 2003 II | -21 | -27 | -14 | -15 | -20 | 18 | -6 | -2 | -12 | 0 | 6 |
| 2003 III | -22 | -28 | -15 | -13 | -19 | 16 | -3 | 5 | -1 | 4 | 13 |
| 2002 marras | -24 | -30 | -17 | -14 | -17 | 18 | -7 | -4 | -13 | -4 | 5 |
| 2002 joul | -21 | -28 | -14 | -16 | -24 | 17 | -7 | -5 | -13 | -4 | 2 |
| 2003 tammi | -21 | -28 | -14 | -19 | -30 | 18 | -10 | -5 | -15 | -12 | 13 |
| 2003 helmi | -19 | -26 | -11 | -14 | -18 | 14 | -9 | -5 | -15 | -9 | 10 |
| 2003 maal | -20 | -26 | -13 | -18 | -25 | 18 | -12 | -7 | -18 | -13 | 9 |
| 2003 huhti | -20 | -27 | -13 | -17 | -24 | 17 | -9 | -3 | -14 | -1 | 7 |
| 2003 touko | -21 | -27 | -15 | -13 | -19 | 18 | -3 | -2 | -11 | 0 | 6 |
| 2003 kesä | -22 | -28 | -15 | -14 | -18 | 18 | -6 | -1 | -10 | 1 | 6 |
| 2003 heinä | -20 | -27 | -13 | -12 | -19 | 16 | 0 | 3 | -3 | 3 | 10 |
| 2003 elo | -23 | -29 | -16 | -14 | -18 | 18 | -5 | 6 | -1 | 5 | 14 |
| 2003 syys | -23 | -29 | -16 | -12 | -19 | 14 | -4 | 7 | 1 | 4 | 16 |
| 2003 loka | -22 | -29 | -14 | -9 | -16 | 12 | 0 | 9 | 3 | 9 | 15 |
| 2003 marras | -20 | -27 | -13 | -10 | -13 | 16 | -2 | 11 | 6 | 11 | 16 |

Lähde: Yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt.

1) Luvut viittaavat 12 maata käsittävään euroalueeseen.

2) Myönteisten ja kielteisten vastausten prosenttiyksiköiden erotus.

3) Talouden ilmapiiri-indikaattori koostuu teollisuuden, kuluttajien, rakentamisen ja vähittäiskaupan luottamusindikaattoreista. Teollisuuden luottamusindikaattorin paino on 40 % ja jokaisen muun indikaattorin paino 20 %.

4) Tietoa kerätään joka tammi-, huhti-, heinä- ja lokakuussa. Neljännesvuosiluvut ovat kahden peräkkäisen kyselyn keskiarvoja. Vuositiedot lasketaan neljännesvuosittaisista keskiarvoista.

5) Luottamusindikaattorit lasketaan komponenttiensa keskiarvona. Indikaattorien laskennassa käytetään arvioituja varastotietoja (sarakeet 4 ja 17) ja työttömyyslukuja (sarake 10) käänteisin etumerkein.

Taulukko 5.4

Työmarkkinat¹⁾

1. Työllisyys

(vuotuisia prosenttimuutoksia, ellei toisin mainita, kausivaihtelusta puhdistettu)

| | Yhteensä | | Sosioekonomisen aseman mukaan | | Toimialoittain | | | | | | |
|--------------------------------|----------------|-------|-------------------------------|-----------|-------------------------------------|--|---------------|---|--|---|--|
| | Milj. henkilöä | | Palkan-saajat | Yrittäjät | Maa-, riista-, metsä- ja kalatalous | Tehdasteollisuus, sähkö-, kaasuja vesihuolto, mineraalin kaivu | Raken-taminen | Kauppa, korjaus, majoitus- ja ravitsemistoiminta, kuljetus ja tietoliikenne | Rahoitustoiminta, kiinteistö- ja vuokrauspalvelut, liike-elämän palvelut | Julkinen hallinto, koulutus, terveyspalvelut ja muut palvelut | |
| Osuus ²⁾ | 100,0 | 100,0 | 84,2 | 15,8 | 4,7 | 19,3 | 7,0 | 25,1 | 14,3 | 29,6 | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 1998 | 122,350 | 1,8 | 2,0 | 0,8 | -1,3 | 1,0 | 0,1 | 2,1 | 5,3 | 1,6 | |
| 1999 | 124,594 | 1,8 | 2,3 | -0,6 | -2,5 | -0,2 | 1,9 | 2,2 | 5,7 | 1,9 | |
| 2000 | 127,385 | 2,2 | 2,5 | 0,8 | -1,5 | 0,6 | 1,8 | 3,2 | 5,9 | 1,6 | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 133,145 | 1,4 | 1,6 | 0,2 | -0,8 | 0,3 | 0,4 | 1,6 | 3,9 | 1,3 | |
| 2002 | 133,695 | 0,4 | 0,5 | -0,3 | -2,0 | -1,3 | -1,1 | 0,5 | 2,3 | 1,3 | |
| 2002 II | 133,742 | 0,5 | 0,7 | -0,5 | -2,0 | -1,2 | -0,9 | 0,6 | 2,6 | 1,3 | |
| 2002 III | 133,683 | 0,3 | 0,4 | -0,5 | -1,9 | -1,3 | -1,3 | 0,2 | 2,1 | 1,3 | |
| 2002 IV | 133,666 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | -1,9 | -1,7 | -1,3 | 0,0 | 2,0 | 1,2 | |
| 2003 I | 133,698 | 0,0 | -0,1 | 0,7 | -2,3 | -1,8 | -1,0 | -0,1 | 1,7 | 1,1 | |
| 2003 II | 133,866 | 0,1 | -0,1 | 1,1 | -2,1 | -1,8 | -0,3 | 0,1 | 1,4 | 1,1 | |

2. Työttömyys

(kausivaihtelusta puhdistettu)

| | Yhteensä | | Iän mukaan ³⁾ | | | | Sukupuolen mukaan ⁴⁾ | | | |
|--------------------------------|----------------|---------------|--------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| | Milj. henkilöä | % työvoimasta | Aikuiset | | Nuoriso | | Miehet | | Naiset | |
| | | | Milj. henkilöä | % työvoimasta | Milj. henkilöä | % työvoimasta | Milj. henkilöä | % työvoimasta | Milj. henkilöä | % työvoimasta |
| | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 |
| 1998 | 13,270 | 10,2 | 10,146 | 8,9 | 3,124 | 20,0 | 6,445 | 8,6 | 6,825 | 12,5 |
| 1999 | 12,249 | 9,3 | 9,433 | 8,2 | 2,816 | 18,0 | 5,902 | 7,8 | 6,347 | 11,4 |
| 2000 | 11,117 | 8,4 | 8,564 | 7,3 | 2,553 | 16,2 | 5,291 | 7,0 | 5,826 | 10,3 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 | 11,071 | 8,0 | 8,541 | 7,0 | 2,530 | 15,7 | 5,317 | 6,8 | 5,754 | 9,7 |
| 2002 | 11,687 | 8,4 | 9,094 | 7,4 | 2,593 | 16,2 | 5,761 | 7,3 | 5,926 | 9,9 |
| 2002 III | 11,785 | 8,5 | 9,185 | 7,4 | 2,600 | 16,2 | 5,829 | 7,4 | 5,956 | 9,9 |
| 2002 IV | 11,960 | 8,6 | 9,343 | 7,6 | 2,617 | 16,4 | 5,935 | 7,5 | 6,025 | 10,0 |
| 2003 I | 12,189 | 8,7 | 9,522 | 7,7 | 2,667 | 16,7 | 6,064 | 7,6 | 6,124 | 10,1 |
| 2003 II | 12,301 | 8,8 | 9,635 | 7,8 | 2,666 | 16,7 | 6,126 | 7,7 | 6,176 | 10,2 |
| 2003 III | 12,310 | 8,8 | 9,653 | 7,8 | 2,657 | 16,7 | 6,137 | 7,7 | 6,172 | 10,2 |
| 2002 loka | 11,883 | 8,5 | 9,286 | 7,5 | 2,597 | 16,3 | 5,887 | 7,4 | 5,996 | 9,9 |
| 2002 marras | 11,966 | 8,6 | 9,346 | 7,6 | 2,620 | 16,4 | 5,937 | 7,5 | 6,029 | 10,0 |
| 2002 joul | 12,031 | 8,6 | 9,398 | 7,6 | 2,633 | 16,5 | 5,982 | 7,5 | 6,049 | 10,0 |
| 2003 tammi | 12,113 | 8,7 | 9,456 | 7,6 | 2,658 | 16,7 | 6,027 | 7,6 | 6,086 | 10,1 |
| 2003 helmi | 12,195 | 8,7 | 9,524 | 7,7 | 2,670 | 16,7 | 6,070 | 7,6 | 6,125 | 10,1 |
| 2003 maal | 12,258 | 8,8 | 9,585 | 7,7 | 2,673 | 16,8 | 6,096 | 7,7 | 6,162 | 10,2 |
| 2003 huht | 12,301 | 8,8 | 9,631 | 7,8 | 2,670 | 16,8 | 6,121 | 7,7 | 6,180 | 10,2 |
| 2003 touko | 12,303 | 8,8 | 9,635 | 7,8 | 2,667 | 16,8 | 6,126 | 7,7 | 6,176 | 10,2 |
| 2003 kesä | 12,300 | 8,8 | 9,639 | 7,8 | 2,661 | 16,7 | 6,129 | 7,7 | 6,170 | 10,2 |
| 2003 heinä | 12,293 | 8,8 | 9,637 | 7,8 | 2,655 | 16,7 | 6,127 | 7,7 | 6,166 | 10,1 |
| 2003 elo | 12,306 | 8,8 | 9,651 | 7,8 | 2,655 | 16,7 | 6,133 | 7,7 | 6,172 | 10,2 |
| 2003 syys | 12,331 | 8,8 | 9,671 | 7,8 | 2,660 | 16,8 | 6,152 | 7,7 | 6,179 | 10,2 |
| 2003 loka | 12,354 | 8,8 | 9,689 | 7,8 | 2,665 | 16,8 | 6,163 | 7,8 | 6,191 | 10,2 |

Lähteet: Sarakkeet 1–10 Eurostatin tilastoihin perustuvat EKP:n laskelmat ja sarakkeet 11–20 Eurostat.

- 1) Työllisyystilastot on laskettu henkeä kohden ja perustuvat EKT 95:een Työttömyystilastot on laskettu henkeä kohden ja ovat ILO:n suositusten mukaisia.
- 2) Vuonna 2002.
- 3) Aikuisväestö käsittää 25-vuotiaat ja sitä vanhemmat, nuoriso alle 25-vuotiaat, ilmaistu prosentteina vastaavasta työvoimasta.
- 4) Ilmaistu prosentteina vastaavasta työvoimasta.

3. Yksikkötyökustannukset, työkustannukset työntekijää kohden ja työn tuottavuus

(vuosittaisia prosenttimuutoksia, ellei toisin mainita, kausivaihtelusta puhdistettu)

| | Yhteensä | | Toimialoittain | | | | | |
|--------------------------------------|-----------------------|-------|--|---|--------------|---|--|--|
| | Indeksi 2000 = 100 | | Maa-, riista- metsä- ja kalatalous | Tehdasteollisuus, sähkö-, kaasu- ja vesihuolto, mineraalin kaivu | Rakentaminen | Kauppa, korjaus, majoitus- ja ravitsemistoi- minta, kuljetus ja tietoliikenne | Rahoitustoiminta, kiinteistö- ja vuokrauspalvelut, liike-elämän palvelut | Julkinen hallinto, koulutus, terveyspalvelut ja muut palvelut |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Yksikkötyökustannukset ¹⁾ | | | | | | | | |
| 2000 | 100,0 | 1,3 | 1,5 | -0,3 | 2,1 | -0,4 | 4,7 | 1,6 |
| | | | | <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | |
| 2001 | 102,5 | 2,5 | 3,2 | 2,6 | 4,0 | 1,2 | 2,6 | 2,9 |
| 2002 | 104,7 | 2,1 | 1,8 | 0,5 | 3,1 | 1,6 | 2,1 | 3,4 |
| 2002 | II | 104,3 | 2,0 | -1,0 | 0,3 | 3,0 | 1,4 | 1,2 |
| | III | 104,8 | 1,8 | -1,0 | 0,2 | 2,7 | 1,2 | 1,9 |
| | IV | 105,5 | 1,5 | 5,2 | -0,8 | 3,2 | 1,0 | 2,4 |
| 2003 | I | 106,4 | 2,0 | 4,1 | 0,4 | 4,4 | 1,9 | 3,0 |
| | II | 107,2 | 2,8 | 7,8 | 2,1 | 4,5 | 3,3 | 3,9 |
| Työkustannukset työntekijää kohden | | | | | | | | |
| 2000 | 100,0 | 2,5 | 2,9 | 3,1 | 2,5 | 1,4 | 3,1 | 2,4 |
| | | | | <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | |
| 2001 | 102,8 | 2,8 | 2,6 | 2,9 | 3,0 | 2,8 | 1,5 | 3,2 |
| 2002 | 105,4 | 2,6 | 3,1 | 2,8 | 3,3 | 2,4 | 2,0 | 2,8 |
| 2002 | II | 105,0 | 2,4 | 1,1 | 2,7 | 2,9 | 2,0 | 1,3 |
| | III | 105,8 | 2,5 | -0,2 | 3,0 | 2,8 | 2,3 | 2,0 |
| | IV | 106,5 | 2,5 | 4,5 | 3,1 | 3,0 | 2,5 | 2,1 |
| 2003 | I | 107,4 | 2,8 | 5,1 | 3,3 | 3,1 | 3,0 | 2,5 |
| | II | 107,9 | 2,8 | 8,9 | 3,1 | 4,1 | 3,5 | 2,7 |
| Työn tuottavuus ²⁾ | | | | | | | | |
| 2000 | 100,0 | 1,2 | 1,3 | 3,4 | 0,4 | 1,8 | -1,5 | 0,8 |
| | | | | <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | |
| 2001 | 100,2 | 0,2 | -0,6 | 0,2 | -1,0 | 1,5 | -1,1 | 0,3 |
| 2002 | 100,7 | 0,5 | 1,2 | 2,3 | 0,2 | 0,7 | -0,1 | -0,6 |
| 2002 | II | 100,7 | 0,4 | 2,2 | 2,4 | -0,1 | 0,6 | 0,1 |
| | III | 100,9 | 0,7 | 0,8 | 2,8 | 0,1 | 1,1 | 0,1 |
| | IV | 101,0 | 1,0 | -0,7 | 3,9 | -0,2 | 1,5 | -0,2 |
| 2003 | I | 100,9 | 0,7 | 1,0 | 2,9 | -1,3 | 1,1 | -0,6 |
| | II | 100,7 | 0,0 | 1,0 | 0,9 | -0,4 | 0,3 | -1,1 |

4. Työkustannukset työtuntia kohden

(vuosittaisia prosenttimuutoksia, ellei toisin mainita)

| | Yhteensä ³⁾ | | Alaerittäin | | Toimialoittain | | |
|------|--------------------------------|-------|-----------------------|---|---|--------------|----------|
| | Indeksi 2000 = 100 (kp.) | | Palkat ja palkkiot | Työnantajan sosiaaliturva- maksut | Tehdasteolli- suus, sähkö-, kaasu- ja vesi- huolto, mineraa- lien kaivu | Rakentaminen | Palvelut |
| | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| 2000 | 100,1 | 2,8 | 3,0 | 2,0 | 3,3 | 3,3 | 2,2 |
| | | | | <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | |
| 2001 | 103,3 | 3,4 | 3,5 | 2,9 | 3,2 | 3,6 | 3,6 |
| 2002 | 106,9 | 3,5 | 3,4 | 3,9 | 3,2 | 3,5 | 3,7 |
| 2002 | II | 106,5 | 3,4 | 3,2 | 3,9 | 3,0 | 3,7 |
| | III | 107,3 | 3,2 | 3,1 | 3,6 | 2,9 | 3,3 |
| | IV | 108,2 | 3,5 | 3,4 | 3,9 | 3,5 | 3,5 |
| 2003 | I | 108,9 | 2,9 | 2,8 | 3,4 | 3,0 | 2,7 |
| | II | 109,8 | 3,1 | 3,0 | 3,5 | 3,7 | 3,2 |

Lähteet: Sarakkeet 1–8 ja 15 Eurostatin tilastoihin perustuvat EKP:n laskelmat ja sarakkeet 9–14 Eurostat.

1) Työvoimakustannukset (markkinahinnoin) työntekijää kohden jaettuna arvonlisäyksellä (kiintein hinnoin) työntekijää kohden.

2) Arvonlisäys (kiintein hinnoin) työntekijää kohden.

3) Työvoimakustannukset tuntia kohden koko kansantaloudessa, pl. maatalous, julkishallinto, koulutus, terveydenhuolto ja muut palvelut. Kattavuuserojen vuoksi erien kokonaisummat eivät välttämättä täsmää.

6 Euroalueen säästäminen, investoinnit ja rahoitus

Taulukko 6.1

Ei-rahoitussektorin rahoituksen käyttö ja hankinta¹⁾

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

Kantatiedot

1. Rahoitusvarat²⁾

| | | Käteinen ja talletukset | | | | | | | | Lisätieto: Muiden kuin pankkien talletukset euroalueen ulkopuolella ³⁾ | |
|--------------------------------|-----|-------------------------|----------|--|---------|--------------------|--------------------------|-------|--|--|---|
| | | Yhteensä | Käteinen | Ei-rahoitussektorin (pl. valtio) talletukset euroalueen rahalaitoksissa | | | | | Valtion talletukset euroalueen raha- laitoksissa | | Talletukset muissa kuin raha- laitoksissa ⁴⁾ |
| | | | | Yhteensä | Yön yli | Määrä- aikaiset | Irtisanomis- ehtoiset | Repot | | | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 1999 | III | 4 716,7 | 328,3 | 4 112,8 | 1 324,6 | 1 416,5 | 1 313,1 | 58,7 | 133,3 | 142,3 | 238,6 |
| | IV | 4 859,1 | 350,8 | 4 215,1 | 1 370,9 | 1 457,7 | 1 323,5 | 63,0 | 142,0 | 151,2 | 229,7 |
| 2000 | I | 4 838,4 | 335,5 | 4 222,3 | 1 379,6 | 1 462,5 | 1 303,3 | 76,8 | 130,2 | 150,5 | 260,5 |
| | II | 4 898,6 | 342,0 | 4 260,5 | 1 413,3 | 1 485,8 | 1 282,6 | 78,8 | 146,0 | 150,1 | 247,1 |
| | III | 4 915,8 | 339,8 | 4 266,5 | 1 396,9 | 1 524,0 | 1 263,7 | 81,9 | 159,2 | 150,2 | 253,9 |
| | IV | 5 032,2 | 348,4 | 4 361,6 | 1 464,4 | 1 542,4 | 1 269,1 | 85,6 | 164,5 | 157,8 | 230,1 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | |
| 2001 | I | 5 138,1 | 336,3 | 4 494,1 | 1 446,1 | 1 620,9 | 1 314,6 | 112,6 | 150,3 | 157,3 | 259,6 |
| | II | 5 236,2 | 333,0 | 4 579,4 | 1 526,3 | 1 616,7 | 1 321,1 | 115,3 | 165,5 | 158,3 | 268,8 |
| | III | 5 225,6 | 309,6 | 4 609,0 | 1 547,9 | 1 605,2 | 1 333,7 | 122,2 | 147,8 | 159,1 | 265,6 |
| | IV | 5 366,7 | 239,7 | 4 816,3 | 1 690,3 | 1 613,0 | 1 396,3 | 116,7 | 139,0 | 171,7 | 298,1 |
| 2002 | I | 5 346,2 | 236,7 | 4 774,3 | 1 637,4 | 1 604,8 | 1 413,0 | 119,1 | 157,5 | 177,6 | 301,7 |
| | II | 5 422,5 | 261,2 | 4 827,6 | 1 703,6 | 1 593,8 | 1 412,5 | 117,6 | 155,0 | 178,7 | 278,1 |
| | III | 5 432,9 | 278,4 | 4 827,4 | 1 699,6 | 1 585,8 | 1 423,3 | 118,8 | 146,3 | 180,8 | 289,0 |
| | IV | 5 590,5 | 309,2 | 4 951,7 | 1 790,2 | 1 581,2 | 1 468,4 | 111,9 | 136,4 | 193,3 | 293,0 |
| 2003 | I | 5 635,1 | 295,2 | 4 948,2 | 1 759,2 | 1 572,1 | 1 510,8 | 106,1 | 176,2 | 215,4 | 323,0 |
| | II | 5 751,3 | 319,1 | 5 029,8 | 1 840,9 | 1 560,5 | 1 533,6 | 94,7 | 200,3 | 202,2 | . |
| | III | . | 332,9 | 5 071,4 | 1 880,7 | 1 555,6 | 1 545,5 | 89,6 | 183,8 | . | . |

| | | Muut arvopaperit kuin osakkeet | | | Osakkeet ⁵⁾ | | | Vakuutustekninen vastuuvélka | | | |
|--------------------------------|-----|--------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|-----------------------------|---------------------|---|----------|--|--|
| | | Yhteensä | Lyhyt- aikaiset | Pitkä- aikaiset | Yhteensä | Notee- ratut osakkeet | Rahasto- osuudet | Raha- markkina- rahasto- osuudet | Yhteensä | Kotitalouk- sien osuus henki- vakuutus- ja eläke- rahastoista | Vakuutus- maksu- ja korvaus- vastuu |
| | | | | | | | | | | | |
| 1999 | III | 1 502,5 | 142,3 | 1 360,2 | 4 096,3 | 2 371,4 | 1 724,9 | 210,0 | 2 800,9 | 2 510,1 | 290,7 |
| | IV | 1 562,9 | 168,8 | 1 394,1 | 4 763,7 | 2 943,4 | 1 820,3 | 204,2 | 2 952,3 | 2 652,3 | 300,0 |
| 2000 | I | 1 552,2 | 178,6 | 1 373,6 | 4 902,0 | 2 983,5 | 1 918,5 | 214,9 | 3 065,7 | 2 764,9 | 300,7 |
| | II | 1 585,1 | 187,2 | 1 397,9 | 4 813,6 | 2 921,4 | 1 892,1 | 204,6 | 3 113,3 | 2 808,8 | 304,5 |
| | III | 1 667,2 | 206,6 | 1 460,6 | 4 887,6 | 2 979,9 | 1 907,7 | 204,3 | 3 168,9 | 2 860,5 | 308,4 |
| | IV | 1 748,6 | 225,7 | 1 522,9 | 4 865,3 | 3 006,5 | 1 858,8 | 200,1 | 3 200,7 | 2 892,0 | 308,7 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | |
| 2001 | I | 1 827,1 | 286,7 | 1 540,4 | 4 536,1 | 2 715,7 | 1 820,5 | 224,0 | 3 254,2 | 2 939,8 | 314,4 |
| | II | 1 842,2 | 251,5 | 1 590,7 | 4 550,5 | 2 702,5 | 1 848,1 | 232,2 | 3 313,2 | 2 996,0 | 317,2 |
| | III | 1 825,0 | 245,2 | 1 579,8 | 4 001,2 | 2 273,7 | 1 727,5 | 253,0 | 3 289,8 | 2 968,3 | 321,5 |
| | IV | 1 895,6 | 233,8 | 1 661,9 | 4 354,8 | 2 534,2 | 1 820,6 | 260,1 | 3 379,4 | 3 053,9 | 325,5 |
| 2002 | I | 1 935,6 | 266,8 | 1 668,9 | 4 442,6 | 2 590,3 | 1 852,2 | 290,6 | 3 402,2 | 3 070,9 | 331,4 |
| | II | 1 933,2 | 224,7 | 1 708,5 | 4 018,3 | 2 266,1 | 1 752,3 | 292,8 | 3 422,3 | 3 087,3 | 335,0 |
| | III | 2 023,3 | 251,2 | 1 772,0 | 3 426,6 | 1 713,6 | 1 713,0 | 309,3 | 3 448,7 | 3 111,0 | 337,7 |
| | IV | 2 023,4 | 244,9 | 1 778,4 | 3 472,7 | 1 782,0 | 1 690,7 | 303,6 | 3 519,3 | 3 175,3 | 344,0 |
| 2003 | I | 2 037,9 | 243,5 | 1 794,4 | 3 339,3 | 1 625,3 | 1 713,9 | 381,9 | 3 576,3 | 3 228,0 | 348,3 |
| | II | 2 006,6 | 221,5 | 1 785,1 | 3 644,1 | 1 841,2 | 1 802,8 | 387,3 | 3 647,2 | 3 296,0 | 351,2 |
| | III | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |

Lähde: EKP.

- 1) Ei-rahoitussektori sisältää julkisyhteisöt (S13), Yritykset (S11) ja kotitaloudet (S14) mukaan lukien kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt (S15).
- 2) Sisältää useimmat EKT 95:ssä määritellyt rahoitusvarojen ja velkojen luokat. Kohtaan eivät sisälly johdannaiset, julkisyhteisöjen ja yritysten myöntämät lainat, noteeraamattomat osakkeet, muut osuudet sekä muut saamiset ja velat.
- 3) BIS:n kansainväliset pankkitilastot. BIS:n määritelmän mukainen pankki-käsite on lähellä euroalueella käytettävän määritelmän mukaista rahalaitos-käsitettä.
- 4) Sisältää euroalueen valtionhallinnon (S1311), muiden rahoituksen välittäjien (S123) ja vakuutuslaitosten sekä eläkerahastojen (S125) vastaanottamat talletukset.
- 5) Ei sisällä noteeraamattomia osakkeita.

2. Velat¹⁾

| | | Lainat euroalueen rahalaitoksista ja muista rahoituslaitoksista velallissectoreittain | | | | | | | | | | Lisätieto: | |
|--------------------------------|-----|---|----------|----------------|----------------|------------------------------|----------------|----------------|--|----------------------------|---|----------------|---|
| | | Yhteensä | | Julkisyhteisöt | | | Yritykset | | | Kotitaloudet ³⁾ | | | Muiden kuin pankkien lainat euroalueen ulkopuolisista pankeista ²⁾ |
| | | Euroalueen rahalaitoksista | | Yhteensä | Lyhyt-aikaiset | Pitkä-aikaiset ⁴⁾ | Yhteensä | Lyhyt-aikaiset | Pitkä-aikaiset | Yhteensä | Lyhyt-aikaiset | Pitkä-aikaiset | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| 1999 | III | 6 482,9 | 5 886,6 | 882,4 | 37,5 | 844,9 | 2 699,7 | 942,8 | 1 756,9 | 2 900,8 | 253,9 | 2 646,9 | 191,4 |
| | IV | 6 660,4 | 6 039,5 | 902,4 | 41,7 | 860,7 | 2 791,4 | 978,6 | 1 812,9 | 2 966,6 | 262,6 | 2 704,1 | 201,5 |
| 2000 | I | 6 805,6 | 6 156,4 | 893,1 | 40,7 | 852,3 | 2 890,2 | 1 036,8 | 1 853,4 | 3 022,3 | 264,0 | 2 758,3 | 221,1 |
| | II | 6 953,0 | 6 262,4 | 887,9 | 41,5 | 846,4 | 2 989,7 | 1 088,9 | 1 900,8 | 3 075,4 | 272,7 | 2 802,7 | 219,7 |
| | III | 7 097,8 | 6 379,6 | 868,3 | 39,5 | 828,8 | 3 097,5 | 1 150,6 | 1 947,0 | 3 131,9 | 274,2 | 2 857,7 | 252,3 |
| | IV | 7 261,5 | 6 500,5 | 884,1 | 41,7 | 842,4 | 3 196,3 | 1 166,1 | 2 030,3 | 3 181,1 | 279,3 | 2 901,8 | 245,2 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | I | 7 453,7 | 6 671,7 | 896,9 | 42,3 | 854,6 | 3 322,3 | 1 243,9 | 2 078,5 | 3 234,5 | 278,9 | 2 955,6 | 257,3 |
| | II | 7 559,2 | 6 762,2 | 881,3 | 42,2 | 839,1 | 3 394,0 | 1 265,6 | 2 128,4 | 3 284,0 | 284,8 | 2 999,1 | 279,2 |
| | III | 7 629,9 | 6 805,2 | 874,0 | 45,3 | 828,7 | 3 434,0 | 1 243,2 | 2 190,8 | 3 321,9 | 280,3 | 3 041,6 | 249,7 |
| | IV | 7 748,3 | 6 897,7 | 900,3 | 50,0 | 850,3 | 3 473,8 | 1 226,0 | 2 247,8 | 3 374,2 | 281,6 | 3 092,6 | 268,9 |
| 2002 | I | 7 810,2 | 6 960,5 | 901,5 | 53,4 | 848,2 | 3 501,2 | 1 222,0 | 2 279,3 | 3 407,4 | 277,2 | 3 130,2 | 278,5 |
| | II | 7 904,2 | 7 017,6 | 874,7 | 53,4 | 821,3 | 3 546,5 | 1 206,7 | 2 339,8 | 3 483,0 | 287,7 | 3 195,2 | 245,5 |
| | III | 7 949,2 | 7 053,0 | 867,0 | 54,7 | 812,3 | 3 553,7 | 1 188,7 | 2 365,0 | 3 528,4 | 283,8 | 3 244,6 | 238,0 |
| | IV | 8 061,2 | 7 131,5 | 880,0 | 60,6 | 819,4 | 3 593,8 | 1 172,5 | 2 421,2 | 3 587,5 | 289,0 | 3 298,5 | 240,2 |
| 2003 | I | 8 113,6 | 7 170,3 | 871,6 | 68,3 | 803,3 | 3 622,7 | 1 188,6 | 2 434,1 | 3 619,2 | 276,5 | 3 342,7 | 239,4 |
| | II | 8 215,2 | 7 238,8 | 859,1 | 69,6 | 789,5 | 3 669,9 | 1 212,5 | 2 457,4 | 3 686,2 | 280,9 | 3 405,3 | . |
| | III | . | 7 295,6 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | |
| | | Muut arvopaperit kuin osakkeet liikkeeseenlaskijoin | | | | | | | Yritysten liikkeeseen laskemat noteeratut osakkeet | Valtion talletusvelka | Yritysten vakuutustekninen eläkevastuuvelka | | |
| | | Yhteensä | | Julkisyhteisöt | | | Yritykset | | | | | | |
| | | Yhteensä | Yhteensä | Lyhyt-aikaiset | Pitkä-aikaiset | Yhteensä | Lyhyt-aikaiset | Pitkä-aikaiset | | | | | |
| | | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | | |
| 1999 | III | 3 928,8 | 3 577,5 | 448,1 | 3 129,3 | 351,3 | 72,5 | 278,8 | 3 015,8 | 141,7 | 227,5 | | |
| | IV | 3 895,4 | 3 533,4 | 419,7 | 3 113,7 | 361,9 | 76,2 | 285,8 | 4 193,5 | 148,9 | 230,3 | | |
| 2000 | I | 3 951,0 | 3 586,1 | 425,1 | 3 161,0 | 364,9 | 77,2 | 287,7 | 4 536,4 | 148,2 | 233,1 | | |
| | II | 3 985,2 | 3 607,8 | 425,6 | 3 182,2 | 377,4 | 88,1 | 289,3 | 4 381,0 | 147,9 | 235,9 | | |
| | III | 4 019,5 | 3 622,2 | 422,0 | 3 200,2 | 397,3 | 95,4 | 301,9 | 4 222,7 | 149,9 | 238,7 | | |
| | IV | 4 069,0 | 3 650,2 | 400,5 | 3 249,7 | 418,8 | 102,7 | 316,1 | 4 069,6 | 155,3 | 241,5 | | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | I | 4 247,4 | 3 791,6 | 429,7 | 3 361,9 | 455,8 | 113,7 | 342,1 | 3 722,4 | 154,7 | 244,6 | | |
| | II | 4 297,5 | 3 816,0 | 441,2 | 3 374,8 | 481,5 | 125,6 | 355,9 | 3 679,7 | 155,2 | 247,7 | | |
| | III | 4 381,8 | 3 880,8 | 450,1 | 3 430,8 | 501,0 | 139,9 | 361,0 | 3 033,6 | 156,3 | 250,8 | | |
| | IV | 4 392,7 | 3 874,1 | 434,3 | 3 439,8 | 518,6 | 139,8 | 378,8 | 3 528,0 | 168,6 | 252,6 | | |
| 2002 | I | 4 433,3 | 3 907,8 | 446,6 | 3 461,2 | 525,5 | 144,7 | 380,8 | 3 551,9 | 174,6 | 256,0 | | |
| | II | 4 529,8 | 4 008,8 | 481,6 | 3 527,2 | 521,0 | 130,0 | 391,0 | 3 040,1 | 175,7 | 259,3 | | |
| | III | 4 666,4 | 4 130,6 | 479,9 | 3 650,7 | 535,9 | 137,0 | 398,8 | 2 293,2 | 177,6 | 263,1 | | |
| | IV | 4 677,0 | 4 134,7 | 480,0 | 3 654,7 | 542,3 | 143,8 | 398,5 | 2 398,1 | 190,1 | 265,7 | | |
| 2003 | I | 4 836,3 | 4 265,7 | 529,9 | 3 735,8 | 570,5 | 165,9 | 404,6 | 2 124,7 | 212,4 | 269,1 | | |
| | II | 4 957,1 | 4 364,6 | 563,6 | 3 800,9 | 592,5 | 163,5 | 429,0 | 2 466,1 | 201,6 | 272,5 | | |
| | III | . | . | . | . | . | . | . | 2 490,5 | . | . | | |

Lähde: EKP.

- 1) Sisältää useimmat EKT 95:ssä määritellyt rahoitusvarojen ja velkojen luokat. Kohtaan eivät sisälly johdannaiset, julkisyhteisöjen ja yritysten myöntämät lainat, noteeraamattomat osakkeet, muut osuudet sekä muut saamiset ja velat.
- 2) BIS:n kansainväliset pankkitilastot. BIS:n määritelmän mukainen pankki-käsite on lähellä euroalueella käytettävän määritelmän mukaista rahalaitos-käsitettä.
- 3) Sisältää kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt.
- 4) Sisältää kaikki julkisyhteisöjen lainat euroalueen rahalaitoksista.

Taulukko 6.1 (jatkoa)

Ei-rahoitussektorin rahoituksen käyttö ja hankinta¹⁾

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton)

Rahoitustaloustoimet

1. Rahoitusvarat²⁾

| | | Käteinen ja talletukset | | | | | | | | | Lisätieto: Muiden kuin pankkien talletukset euroalueen ulkopuolella ³⁾ |
|--------------------------------|-----|--------------------------------|--------------------|--|------------------------|------------------------------|--------------------------|---|--|--|--|
| | | Yhteensä | Käteinen | Ei-rahoitussektorin (pl. valtio) talletukset euroalueen rahalaitoksissa | | | | | Valtion talletukset euroalueen raha- laitoksissa | Talletukset muissa kuin raha- laitoksissa ⁴⁾ | |
| | | | | Yhteensä | Yön yli | Määrä- aikaiset | Irtisanomis- ehtoiset | Repot | | | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 1999 | III | 13,9 | 3,5 | 0,2 | 3,5 | -1,1 | -2,6 | 0,3 | 8,3 | 1,9 | -2,7 |
| | IV | 133,6 | 22,3 | 95,1 | 44,2 | 36,4 | 10,3 | 4,2 | 8,7 | 7,6 | -14,5 |
| 2000 | I | -27,6 | -15,3 | 0,4 | 6,1 | 0,9 | -20,4 | 13,7 | -11,9 | -0,7 | 25,9 |
| | II | 55,7 | 6,7 | 33,6 | 35,5 | 17,9 | -21,8 | 2,0 | 15,8 | -0,4 | -12,8 |
| | III | 3,4 | -2,2 | -7,8 | -21,0 | 28,7 | -18,5 | 3,0 | 13,3 | 0,1 | -2,1 |
| | IV | 129,7 | 8,6 | 108,3 | 71,4 | 27,3 | 5,7 | 3,8 | 5,3 | 7,6 | -16,5 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | |
| 2001 | I | -22,0 | -19,8 | 13,9 | -34,4 | 42,6 | -6,1 | 11,8 | -15,6 | -0,5 | 13,3 |
| | II | 94,8 | -3,3 | 82,0 | 77,3 | -4,3 | 6,3 | 2,7 | 15,1 | 1,0 | 4,6 |
| | III | 7,9 | -23,4 | 48,1 | 25,2 | 3,0 | 13,0 | 7,0 | -17,7 | 0,8 | 3,9 |
| | IV | 143,7 | -69,9 | 209,9 | 142,3 | 10,6 | 62,5 | -5,4 | -8,8 | 12,5 | 12,2 |
| 2002 | I | -6,8 | 8,5 | -40,2 | -53,4 | -4,1 | 14,9 | 2,3 | 19,0 | 6,0 | 2,7 |
| | II | 96,3 | 24,5 | 73,2 | 72,2 | 0,9 | 1,7 | -1,7 | -2,5 | 1,1 | -10,0 |
| | III | 7,4 | 17,2 | 0,6 | -4,4 | -7,3 | 10,6 | 1,7 | -12,5 | 2,1 | 9,1 |
| | IV | 167,3 | 30,8 | 134,0 | 83,8 | 11,6 | 45,5 | -6,9 | -9,9 | 12,5 | 9,8 |
| 2003 | I | 41,6 | 7,7 | -3,3 | -29,5 | -10,6 | 42,6 | -5,7 | 32,8 | 4,4 | 31,7 |
| | II | 136,3 | 23,8 | 86,0 | 83,3 | -8,6 | 22,7 | -11,4 | 24,1 | 2,4 | . |
| | III | . | 14,4 | 12,3 | 8,4 | -4,3 | 11,9 | -3,6 | -13,8 | . | . |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | |
| | | Muut arvopaperit kuin osakkeet | | | Osakkeet ⁵⁾ | | | | Vakuustekninen vastuuvulka | | |
| | | Yhteensä | Lyhyt- aikaiset | Pitkä- aikaiset | Yhteensä | Noteer- ratut osakkeet | Rahasto- osuudet | Raha- markkina- rahasto- osuudet | Yhteensä | Kotitalouk- sien osuus henki- vakuutus- ja eläke- rahastoista | Vakuutus- maksu- ja korvaus- vastuu |
| | | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 |
| 1999 | III | -3,3 | -14,7 | 11,4 | 101,5 | 61,7 | 39,8 | -2,1 | 57,6 | 52,1 | 5,5 |
| | IV | 61,4 | 25,4 | 36,0 | -36,9 | -5,9 | -31,0 | -12,7 | 75,4 | 70,4 | 4,9 |
| 2000 | I | 8,4 | 20,1 | -11,6 | -9,6 | -56,6 | 47,1 | 13,5 | 80,0 | 74,4 | 5,6 |
| | II | 42,7 | 6,0 | 36,6 | 77,7 | 59,0 | 18,7 | -7,4 | 55,4 | 52,8 | 2,7 |
| | III | 75,0 | 22,3 | 52,7 | 63,6 | 55,0 | 8,6 | -1,3 | 55,5 | 52,8 | 2,7 |
| | IV | 17,4 | 6,6 | 10,9 | 148,6 | 110,4 | 38,2 | -5,1 | 59,2 | 61,2 | -2,1 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | |
| 2001 | I | 103,9 | 66,2 | 37,7 | 4,2 | -43,8 | 48,0 | 22,0 | 68,1 | 60,9 | 7,2 |
| | II | -2,3 | -34,3 | 32,0 | 34,8 | 28,2 | 6,6 | 3,4 | 53,3 | 49,7 | 3,6 |
| | III | 30,9 | -5,8 | 36,6 | 49,5 | 22,8 | 26,7 | 14,0 | 50,9 | 45,8 | 5,1 |
| | IV | 2,4 | -18,1 | 20,4 | 1,2 | -20,9 | 22,1 | 3,1 | 56,9 | 54,6 | 2,2 |
| 2002 | I | 67,7 | 36,1 | 31,6 | 43,8 | 1,5 | 42,3 | 26,5 | 64,1 | 55,3 | 8,8 |
| | II | -11,2 | -42,4 | 31,1 | 33,7 | 19,6 | 14,1 | -1,6 | 49,7 | 45,7 | 3,9 |
| | III | 46,1 | 27,5 | 18,6 | 54,9 | 30,9 | 24,0 | 13,7 | 47,4 | 43,5 | 3,9 |
| | IV | -18,9 | -15,6 | -3,2 | -21,4 | -21,8 | 0,4 | -8,4 | 58,2 | 56,6 | 1,6 |
| 2003 | I | -1,8 | -4,5 | 2,8 | 71,4 | 10,5 | 60,9 | 29,1 | 63,3 | 57,8 | 5,5 |
| | II | -33,0 | -22,1 | -10,9 | 71,5 | 38,7 | 32,9 | 3,3 | 53,6 | 48,9 | 4,7 |
| | III | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |

Lähde: EKP.

- 1) Ei-rahoitussektori sisältää julkisyhteisöt (S13), Yritykset (S11) ja kotitaloudet (S14) mukaan lukien kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt (S15).
- 2) Sisältää useimmat EKT 95:ssä määritellyt rahoitusvarojen ja velkojen luokat. Kohtaan eivät sisälly johdannaiset, julkisyhteisöjen ja yritysten myöntämät lainat, noteeraamattomat osakkeet, muut osuudet sekä muut saamiset ja velat.
- 3) BIS:n kansainväliset pankkitilastot. BIS:n määritelmän mukainen pankki-käsite on lähellä euroalueella käytettävän määritelmän mukaista rahalaitos-käsitettä.
- 4) Sisältää euroalueen valtionhallinnon (S1311), Muiden rahoituksen välittäjien (S123) ja vakuutuslaitosten sekä eläkerahastojen (S125) vastaanottamat talletukset.
- 5) Ei sisällä noteeraamattomia osakkeita.

2. Velat¹⁾

| | | Lainat euroalueen rahalaitoksista ja muista rahoituslaitoksista velallissectoreittain | | | | | | | | | | Lisätieto: | |
|--|-----|---|-------|----------------|----------------|------------------------------|-----------|----------------|----------------|--|-----------------------|---|---|
| | | Yhteensä | | Julkisyhteisöt | | | Yritykset | | | Kotitaloudet ³⁾ | | | Muiden kuin pankkien lainat euroalueen ulkopuolisista pankeista ²⁾ |
| | | Euroalueen rahalaitoksista | | Yhteensä | Lyhyt-aikaiset | Pitkä-aikaiset ⁴⁾ | Yhteensä | Lyhyt-aikaiset | Pitkä-aikaiset | Yhteensä | Lyhyt-aikaiset | Pitkä-aikaiset | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| 1999 | III | 70,4 | 71,6 | -14,7 | -1,1 | -13,6 | 17,4 | -16,7 | 34,1 | 67,7 | -0,3 | 68,1 | 8,5 |
| | IV | 175,8 | 146,3 | 19,7 | 4,2 | 15,5 | 87,7 | 33,6 | 54,2 | 68,4 | 8,4 | 60,0 | -7,1 |
| 2000 | I | 141,9 | 108,8 | -7,9 | -0,9 | -7,0 | 91,9 | 55,0 | 36,9 | 58,0 | 1,5 | 56,5 | 15,0 |
| | II | 162,8 | 118,4 | -5,5 | 0,7 | -6,2 | 112,5 | 61,8 | 50,7 | 55,8 | 9,7 | 46,1 | -0,8 |
| | III | 132,6 | 91,4 | -15,9 | -2,0 | -14,0 | 96,8 | 53,6 | 43,2 | 51,7 | 0,0 | 51,8 | 23,0 |
| | IV | 188,2 | 140,1 | 16,1 | 2,2 | 13,9 | 119,5 | 20,4 | 99,0 | 52,7 | 5,3 | 47,4 | 2,1 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | I | 90,7 | 77,5 | -7,0 | 0,0 | -7,0 | 63,3 | 38,5 | 24,8 | 34,4 | -5,2 | 39,6 | 9,1 |
| | II | 109,1 | 88,0 | -16,0 | -0,1 | -15,9 | 68,1 | 20,1 | 48,1 | 57,0 | 6,0 | 51,0 | 16,7 |
| | III | 87,3 | 57,8 | -6,8 | 3,1 | -9,8 | 55,3 | -16,4 | 71,7 | 38,7 | -4,2 | 42,9 | -21,3 |
| | IV | 119,0 | 92,5 | 25,4 | 4,7 | 20,7 | 40,6 | -19,6 | 60,2 | 53,0 | 1,4 | 51,6 | 4,2 |
| 2002 | I | 59,7 | 61,9 | 0,9 | 3,4 | -2,5 | 19,8 | -7,1 | 26,9 | 39,0 | -4,9 | 43,9 | 8,4 |
| | II | 113,2 | 83,0 | -25,3 | 0,1 | -25,4 | 63,8 | -3,8 | 67,5 | 74,8 | 10,7 | 64,1 | -18,7 |
| | III | 42,8 | 34,2 | -8,0 | 1,3 | -9,2 | 2,3 | -17,7 | 20,0 | 48,5 | -3,9 | 52,4 | -9,0 |
| | IV | 122,3 | 95,6 | 13,4 | 5,9 | 7,6 | 46,1 | -11,1 | 57,3 | 62,7 | 6,1 | 56,5 | 8,9 |
| 2003 | I | 81,8 | 66,5 | -0,6 | 8,0 | -8,6 | 42,8 | 15,6 | 27,1 | 39,7 | -10,1 | 49,8 | 1,8 |
| | II | 116,2 | 85,4 | -10,3 | 3,3 | -13,6 | 56,0 | 29,6 | 26,4 | 70,5 | 5,0 | 65,6 | . |
| | III | . | 60,1 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| <i>Muut arvopaperit kuin osakkeet liikkeeseenlaskijoin</i> | | | | | | | | | | | | | |
| | | Yhteensä | | Julkisyhteisöt | | | Yritykset | | | Yritysten liikkeeseen laskemat noteeratut osakkeet | Valtion talletusvelka | Yritysten vakuutus-tekniinen eläkevastuuvelka | |
| | | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | | | | | |
| 1999 | III | 54,4 | 38,7 | -10,0 | 48,6 | 15,7 | 6,1 | 9,6 | 47,7 | 2,1 | 2,8 | | |
| | IV | -11,9 | -19,7 | -27,9 | 8,2 | 7,7 | 3,7 | 4,1 | 22,4 | 7,2 | 2,8 | | |
| 2000 | I | 62,4 | 61,0 | 10,9 | 50,0 | 1,4 | 1,0 | 0,4 | 29,0 | -0,7 | 2,8 | | |
| | II | 39,3 | 23,5 | -1,3 | 24,8 | 15,8 | 10,9 | 4,9 | 40,8 | -0,3 | 2,8 | | |
| | III | 49,1 | 25,8 | -2,3 | 28,1 | 23,3 | 7,5 | 15,8 | 42,0 | 0,0 | 2,8 | | |
| | IV | 0,9 | -20,3 | -27,4 | 7,2 | 21,2 | 7,5 | 13,6 | 22,3 | 7,4 | 2,8 | | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | I | 75,1 | 37,6 | 32,5 | 5,1 | 37,5 | 11,1 | 26,4 | 8,6 | -0,6 | 3,1 | | |
| | II | 85,6 | 59,3 | 10,8 | 48,6 | 26,3 | 11,9 | 14,4 | 36,6 | 0,5 | 3,1 | | |
| | III | 50,6 | 29,6 | 8,8 | 20,8 | 21,0 | 14,6 | 6,4 | 2,6 | 1,1 | 3,1 | | |
| | IV | 8,5 | -9,1 | -21,9 | 12,8 | 17,6 | -0,7 | 18,3 | 13,2 | 12,3 | 1,8 | | |
| 2002 | I | 102,9 | 94,1 | 21,7 | 72,4 | 8,9 | 5,2 | 3,7 | 9,3 | 6,0 | 3,3 | | |
| | II | 61,3 | 62,1 | 33,9 | 28,2 | -0,8 | -14,5 | 13,7 | 7,5 | 1,1 | 3,3 | | |
| | III | 56,2 | 46,2 | -0,9 | 47,1 | 10,0 | 7,1 | 2,9 | 5,5 | 1,9 | 3,8 | | |
| | IV | 3,0 | -0,6 | -8,4 | 7,8 | 3,6 | 6,7 | -3,1 | 1,7 | 12,4 | 2,5 | | |
| 2003 | I | 157,4 | 128,8 | 50,0 | 78,8 | 28,6 | 22,1 | 6,6 | -0,2 | 4,6 | 3,4 | | |
| | II | 101,0 | 82,0 | 33,8 | 48,1 | 19,0 | -2,3 | 21,3 | 16,2 | 2,4 | 3,4 | | |
| | III | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | | |

Lähde: EKP.

- 1) Sisältää useimmat EKT 95:ssä määritellyt rahoitusvarojen ja velkojen luokat. Kohtaan eivät sisälly johdannaiset, julkisyhteisöjen ja yritysten myöntämät lainat, noteeraamattomat osakkeet, muut osuudet sekä muut saamiset ja velat.
- 2) BIS:n kansainväliset pankkitilastot. BIS:n määritelmän mukainen pankki-käsite on lähellä euroalueella käytettävän määritelmän mukaista rahalaitos-käsitettä.
- 3) Sisältää kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt.
- 4) Sisältää kaikki julkisyhteisöjen lainat euroalueen rahalaitoksista.

Taulukko 6.2

Vakuutuslaitosten ja eläkerahastojen rahoituksen käyttö ja hankinta

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

Kantatiedot

| | | Rahoitusvarojen pääerät ¹⁾ | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|-----|--|---------|--------------------|--------------------------|-------|----------|--------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| | | Talletukset euroalueen rahalaitoksissa | | | | | Lainat | | | Muut arvopaperit kuin osakkeet | | |
| | | Yhteensä | Yön yli | Määrä- aikaiset | Irtisanomis- ehtoiset | Repot | Yhteensä | Lyhyt- aikaiset | Pitkä- aikaiset | Yhteensä | Lyhyt- aikaiset | Pitkä- aikaiset |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | | |
| 1999 | III | 436,6 | 32,0 | 389,8 | 3,3 | 11,5 | 313,6 | 41,3 | 272,3 | 1 031,1 | 34,0 | 997,2 |
| | IV | 447,5 | 32,2 | 400,3 | 3,3 | 11,7 | 313,6 | 41,1 | 272,5 | 1 035,1 | 38,5 | 996,6 |
| 2000 | I | 458,9 | 35,4 | 407,1 | 3,2 | 13,1 | 317,4 | 45,0 | 272,4 | 1 064,0 | 40,0 | 1 024,0 |
| | II | 460,8 | 34,7 | 411,0 | 3,5 | 11,6 | 316,1 | 46,3 | 269,8 | 1 091,1 | 45,1 | 1 046,0 |
| | III | 464,6 | 34,1 | 413,8 | 3,7 | 12,9 | 317,2 | 46,9 | 270,3 | 1 091,4 | 45,6 | 1 045,9 |
| | IV | 477,6 | 40,6 | 418,5 | 3,2 | 15,3 | 311,3 | 50,1 | 261,1 | 1 085,2 | 40,4 | 1 044,8 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | I | 483,8 | 38,2 | 423,3 | 3,5 | 18,8 | 312,5 | 51,9 | 260,6 | 1 127,5 | 41,1 | 1 086,5 |
| | II | 486,3 | 41,4 | 424,2 | 3,8 | 16,9 | 315,5 | 52,2 | 263,3 | 1 151,5 | 56,0 | 1 095,5 |
| | III | 487,8 | 39,3 | 426,9 | 3,8 | 17,9 | 316,0 | 53,1 | 262,9 | 1 166,1 | 51,0 | 1 115,1 |
| | IV | 495,4 | 48,0 | 427,5 | 3,4 | 16,4 | 319,7 | 56,7 | 262,9 | 1 187,2 | 44,3 | 1 142,9 |
| 2002 | I | 498,6 | 43,9 | 433,0 | 4,0 | 17,7 | 325,2 | 59,5 | 265,7 | 1 251,6 | 52,5 | 1 199,1 |
| | II | 503,9 | 48,4 | 432,9 | 3,7 | 19,0 | 331,7 | 65,2 | 266,5 | 1 241,9 | 40,5 | 1 201,4 |
| | III | 506,3 | 50,1 | 437,9 | 3,9 | 14,4 | 334,3 | 69,2 | 265,1 | 1 301,3 | 51,5 | 1 249,9 |
| | IV | 522,8 | 55,9 | 445,6 | 3,5 | 17,9 | 336,9 | 70,5 | 266,4 | 1 345,4 | 54,1 | 1 291,3 |
| 2003 | I | 535,6 | 59,7 | 454,0 | 3,7 | 18,3 | 342,5 | 71,8 | 270,8 | 1 397,3 | 63,7 | 1 333,6 |
| | II | 537,6 | 62,2 | 450,2 | 3,0 | 22,3 | 346,0 | 72,9 | 273,1 | 1 424,7 | 58,9 | 1 365,9 |
| | III | 532,3 | 55,8 | 455,0 | 3,0 | 18,6 | | | | | | |

| | | Rahoitusvarojen pääerät ¹⁾ | | | | | Velkojen pääerät ¹⁾ | | | | | | |
|--------------------------------|-----|---------------------------------------|------------------------------|---------------------|---|--|---|---------------------------------|---|------------------------|-----------------------------|--|--|
| | | Osakkeet ²⁾ | | | | Vakuutus- maksu- ja korvaus- vastuu | Lainat euroalueen raha- laitoksista ja muista rahoituslaitoksista | | Muut arvo- paperit kuin osakkeet | Noteeratut osakkeet | Vakuutustekninen vastuuvetä | | |
| | | Yhteensä | Noteer- ratut osakkeet | Rahasto- osuudet | Raha- markkina- rahasto- osuudet | | Yhteensä | Euroalueen raha- laitoksista | | | Yhteensä | Kotitalouk- sien osuus henki- vakuutus- ja eläke- rahastoista | Vakuutus- maksu- ja korvaus- vastuu |
| 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | | |
| 1999 | III | 997,1 | 586,3 | 410,8 | 33,7 | 72,5 | 56,4 | 41,9 | 4,5 | 272,1 | 2 633,6 | 2 221,9 | 411,7 |
| | IV | 1 232,8 | 719,7 | 513,1 | 33,4 | 75,5 | 44,1 | 29,6 | 4,5 | 332,4 | 2 780,3 | 2 359,6 | 420,7 |
| 2000 | I | 1 348,7 | 777,9 | 570,8 | 37,1 | 78,0 | 52,3 | 37,1 | 5,1 | 363,4 | 2 897,4 | 2 467,6 | 429,9 |
| | II | 1 363,1 | 771,6 | 591,5 | 40,6 | 78,9 | 54,2 | 38,8 | 5,1 | 332,2 | 2 942,0 | 2 508,1 | 433,9 |
| | III | 1 412,0 | 797,3 | 614,6 | 37,4 | 80,0 | 49,0 | 33,1 | 7,9 | 359,0 | 2 994,6 | 2 556,5 | 438,1 |
| | IV | 1 331,6 | 726,9 | 604,7 | 36,9 | 78,4 | 47,3 | 31,5 | 9,1 | 326,3 | 3 019,5 | 2 581,9 | 437,6 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | I | 1 305,9 | 709,7 | 596,1 | 44,8 | 80,5 | 51,3 | 36,4 | 9,2 | 311,9 | 3 073,2 | 2 625,0 | 448,1 |
| | II | 1 343,2 | 736,3 | 606,8 | 46,5 | 81,5 | 51,2 | 36,2 | 9,7 | 315,6 | 3 131,0 | 2 678,2 | 452,8 |
| | III | 1 212,9 | 648,0 | 564,9 | 45,9 | 83,4 | 52,1 | 37,4 | 9,7 | 221,5 | 3 108,6 | 2 648,0 | 460,7 |
| | IV | 1 305,3 | 704,0 | 601,3 | 46,0 | 92,0 | 48,5 | 34,9 | 10,3 | 234,7 | 3 206,7 | 2 730,0 | 476,7 |
| 2002 | I | 1 382,7 | 765,7 | 617,0 | 47,5 | 96,3 | 52,5 | 38,9 | 10,4 | 257,0 | 3 234,4 | 2 742,5 | 491,9 |
| | II | 1 263,3 | 672,4 | 590,9 | 50,1 | 97,2 | 55,9 | 42,5 | 10,7 | 226,5 | 3 252,3 | 2 754,8 | 497,5 |
| | III | 1 123,0 | 562,7 | 560,3 | 48,7 | 98,5 | 56,4 | 42,1 | 10,8 | 127,2 | 3 278,4 | 2 774,8 | 503,5 |
| | IV | 1 155,7 | 583,8 | 571,9 | 55,2 | 99,4 | 43,4 | 33,0 | 10,9 | 113,3 | 3 341,3 | 2 835,3 | 506,1 |
| 2003 | I | 1 103,8 | 534,5 | 569,3 | 57,1 | 101,0 | 55,8 | 42,4 | 11,1 | 103,3 | 3 401,8 | 2 889,0 | 512,8 |
| | II | 1 210,6 | 604,6 | 606,1 | 61,6 | 102,5 | 58,1 | 44,8 | 11,3 | 136,5 | 3 472,0 | 2 954,0 | 518,1 |
| | III | | | | | | | 44,5 | | 136,7 | | | |

Lähde: EKP.

- 1) Sisältää useimmat EKT 95:ssä määritellyt rahoitusvarojen ja velkojen luokat. Kohtaan eivät sisälly johdannaiset, julkisyhteisöjen ja yritysten myöntämät lainat, noteeraamattomat osakkeet, muut osuudet sekä muut saamiset ja velat.
- 2) Ei sisällä noteeraamattomia osakkeita.

Rahoitustaloustoimet

| | | Rahoitusvarojen pääerät ¹⁾ | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|-----|--|---------|--------------------|--------------------------|-------|----------|--------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| | | Talletukset euroalueen rahalaitoksissa | | | | | Lainat | | | Muut arvopaperit kuin osakkeet | | |
| | | Yhteensä | Yön yli | Määrä- aikaiset | Irtisanomis- ehtoiset | Repot | Yhteensä | Lyhyt- aikaiset | Pitkä- aikaiset | Yhteensä | Lyhyt- aikaiset | Pitkä- aikaiset |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | | |
| 1999 | III | 5,8 | -4,4 | 9,3 | 0,0 | 0,8 | -8,4 | -1,2 | -7,2 | 18,1 | -2,8 | 20,9 |
| | IV | 10,5 | 0,2 | 10,1 | 0,0 | 0,2 | -0,1 | -0,3 | 0,2 | 4,3 | 3,8 | 0,5 |
| 2000 | I | 11,4 | 3,2 | 6,8 | 0,0 | 1,4 | 4,0 | 4,0 | 0,1 | 21,7 | 1,8 | 19,9 |
| | II | 2,0 | 0,4 | 2,8 | 0,3 | -1,5 | -0,9 | 1,3 | -2,2 | 23,6 | 5,0 | 18,6 |
| | III | 1,1 | -0,8 | 0,5 | 0,2 | 1,3 | 1,2 | 0,5 | 0,6 | 9,3 | 0,4 | 8,9 |
| | IV | 13,0 | 6,5 | 4,6 | -0,5 | 2,4 | -5,5 | 3,3 | -8,8 | -9,9 | -6,0 | -3,9 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | I | 3,9 | -2,5 | 4,7 | 0,3 | 1,3 | 2,0 | 1,7 | 0,3 | 30,6 | 0,5 | 30,1 |
| | II | 2,8 | 3,4 | 1,0 | 0,3 | -1,9 | 3,0 | 0,5 | 2,5 | 29,0 | 14,9 | 14,1 |
| | III | 1,5 | -2,1 | 2,7 | -0,1 | 1,0 | 0,5 | 0,8 | -0,3 | 10,5 | -5,0 | 15,5 |
| | IV | 7,6 | 8,8 | 0,6 | -0,3 | -1,4 | 5,3 | 3,6 | 1,7 | 26,2 | -6,8 | 33,0 |
| 2002 | I | 3,0 | -4,2 | 5,3 | 0,5 | 1,3 | 3,2 | 1,2 | 2,0 | 53,8 | 8,1 | 45,7 |
| | II | 5,3 | 4,5 | -0,1 | -0,3 | 1,2 | 5,5 | 4,3 | 1,3 | -6,9 | -12,3 | 5,4 |
| | III | 2,5 | 1,7 | 5,1 | 0,3 | -4,6 | 1,1 | 2,5 | -1,4 | 39,0 | 9,7 | 29,3 |
| | IV | 16,5 | 5,8 | 7,7 | -0,4 | 3,5 | 3,1 | 1,5 | 1,6 | 33,0 | 2,2 | 30,7 |
| 2003 | I | 12,4 | 3,9 | 7,8 | 0,2 | 0,5 | 8,8 | 3,8 | 5,0 | 56,7 | 10,5 | 46,2 |
| | II | 2,3 | 2,7 | -3,9 | -0,4 | 3,9 | 6,6 | 3,7 | 2,9 | 14,3 | -5,0 | 19,3 |
| | III | -6,7 | -6,5 | 3,7 | 0,1 | -3,9 | . | . | . | . | . | . |

| | | Rahoitusvarojen pääerät ¹⁾ | | | | | | Velkojen pääerät ¹⁾ | | | | | | |
|--------------------------------|-----|---------------------------------------|------------------------------|---------------------|---|--|---|------------------------------------|---|------------------------|------------------------------|--|--|-----|
| | | Osakkeet ²⁾ | | | | Vakuutus- maksu- ja korvaus- vastuu | Lainat euroalueen raha- laitoksista ja muista rahoituslaitoksista | | Muut arvo- paperit kuin osakkeet | Noteeratut osakkeet | Vakuutustekninen vastuuvélka | | | |
| | | Yhteensä | Noteer- ratut osakkeet | Rahasto- osuudet | Raha- markkina- rahasto- osuudet | | Yhteensä | Euroalueen raha- laitoksista | | | Yhteensä | Kotitalouk- sien osuus henki- vakuutus- ja eläke- rahastoista | Vakuutus- maksu- ja korvaus- vastuu | |
| 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | | | |
| 1999 | III | 14,0 | 11,9 | 2,1 | -2,8 | 1,3 | 2,4 | 4,3 | 4,8 | 0,4 | 0,2 | 56,4 | 48,8 | 7,7 |
| | IV | 49,8 | 11,2 | 38,6 | -0,3 | 3,0 | -12,6 | -12,4 | 0,6 | -0,4 | 75,5 | 66,4 | 9,1 | |
| 2000 | I | 41,9 | 4,6 | 37,3 | 4,4 | 2,4 | 8,2 | 7,5 | 0,5 | 0,7 | 78,9 | 69,7 | 9,2 | |
| | II | 33,6 | 8,8 | 24,8 | 3,4 | 0,9 | 1,9 | 1,7 | 0,0 | 1,9 | 53,5 | 49,4 | 4,1 | |
| | III | 36,3 | 18,8 | 17,5 | -3,2 | 1,1 | -5,2 | -5,7 | 2,7 | 0,2 | 53,8 | 49,5 | 4,2 | |
| | IV | 17,0 | 2,6 | 14,4 | -0,5 | -1,6 | -1,7 | -1,6 | 1,0 | 0,1 | 57,2 | 57,6 | -0,4 | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | I | 46,4 | 28,9 | 17,6 | 8,2 | 2,4 | 4,3 | 4,8 | 0,1 | -0,9 | 65,2 | 55,9 | 9,2 | |
| | II | 14,7 | 11,2 | 3,5 | 1,3 | 0,9 | 0,3 | -0,2 | 0,6 | -1,0 | 50,2 | 46,7 | 3,5 | |
| | III | 23,8 | 19,7 | 4,1 | -0,7 | 1,9 | 1,6 | 1,5 | 0,2 | 4,0 | 49,4 | 42,8 | 6,6 | |
| | IV | 34,6 | 7,9 | 26,8 | 0,0 | 8,6 | -3,3 | -2,5 | 0,7 | 0,5 | 67,7 | 51,3 | 16,4 | |
| 2002 | I | 31,4 | 16,1 | 15,3 | 1,6 | 4,3 | 3,7 | 3,9 | 0,2 | 0,2 | 65,6 | 50,5 | 15,1 | |
| | II | 17,9 | 5,4 | 12,4 | 2,5 | 1,0 | 2,9 | 3,3 | 0,4 | 0,2 | 47,1 | 41,7 | 5,4 | |
| | III | 11,1 | 7,6 | 3,4 | -1,4 | 1,3 | -2,0 | -2,5 | 0,1 | 0,0 | 44,9 | 39,0 | 5,9 | |
| | IV | 14,2 | -3,5 | 17,7 | 6,5 | 0,9 | -11,5 | -9,2 | 0,1 | 0,5 | 55,4 | 53,0 | 2,5 | |
| 2003 | I | 14,0 | 1,8 | 12,2 | 1,9 | 1,6 | 14,1 | 11,2 | 0,0 | 0,2 | 65,0 | 57,1 | 8,0 | |
| | II | 16,3 | 1,6 | 14,6 | 4,4 | 1,4 | 2,4 | 2,5 | 0,2 | 2,7 | 53,3 | 46,4 | 7,0 | |
| | III | . | . | . | . | . | . | -0,3 | . | . | . | . | . | |

Lähde: EKP.

1) Sisältää useimmat EKT 95:ssä määritellyt rahoitusvarojen ja velkojen luokat. Kohtaan eivät sisälly johdannaiset, julkisyhteisöjen ja yritysten myöntämät lainat, noteeraamattomat osakkeet, muut osuudet sekä muut saamiset ja velat.

2) Ei sisällä noteeraamattomia osakkeita.

Taulukko 6.3

Säästäminen, investoinnit ja rahoitus¹⁾

(miljardia euroa, ellei toisin mainita)

1. Kaikki euroalueen sektorit²⁾

| | Muiden kuin rahoitusvarojen nettohankinta | | | | | Rahoitusvarojen nettohankinta | | | | | | | |
|--------------------------------|--|----------------------------------|----------------------------|------------------------------------|------------------------|-------------------------------|---|-------------------------|--|-------------------------------------|---------------------|------------------------------------|--|
| | Yhteensä | Kiinteän pääoman bruttomuodostus | Kiinteän pääoman kuluminen | Varastojen muutokset ³⁾ | Valmistamattomat varat | Yhteensä | Mone-taarinen kulta ja erityiset nosto-oikeudet | Käteinen ja talletukset | Muut arvopaperit kuin osakkeet ⁴⁾ | Lainat | Osakkeet ja osuudet | Vakuutus-tekni- ninen vastu- velka | Muut sijoit- tukset, netto ⁵⁾ |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 1996 | 340,4 | 1 122,4 | -783,9 | 1,6 | 0,4 | 1 730,1 | -3,0 | 395,3 | 397,7 | 383,7 | 313,2 | 193,6 | 49,7 |
| 1997 | 353,0 | 1 139,3 | -797,1 | 10,7 | 0,0 | 1 912,7 | -0,2 | 394,4 | 332,2 | 449,8 | 485,7 | 222,0 | 28,7 |
| 1998 | 412,4 | 1 203,5 | -823,6 | 32,3 | 0,2 | 2 380,2 | 11,0 | 422,7 | 357,6 | 522,9 | 827,2 | 215,9 | 23,0 |
| 1999 | 449,6 | 1 292,4 | -863,7 | 20,8 | 0,2 | 3 067,2 | 1,3 | 557,7 | 427,3 | 880,7 | 905,1 | 261,1 | 34,0 |
| 2000 | 487,4 | 1 389,1 | -913,1 | 28,0 | -16,6 | 2 802,2 | 1,3 | 349,6 | 267,9 | 809,3 | 1 126,4 | 252,9 | -5,1 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 465,8 | 1 443,5 | -973,6 | -6,0 | 1,9 | 2 574,0 | -0,5 | 574,1 | 429,3 | 729,9 | 627,3 | 243,1 | -29,2 |
| 2002 | 409,1 | 1 428,0 | -1 011,4 | -8,8 | 1,2 | 2 158,5 | 0,9 | 581,2 | 330,2 | 524,1 | 483,7 | 226,1 | 12,3 |
| | Nettovarallisuuden muutokset ⁶⁾ | | | | Nettovelkaantuminen | | | | | | | | |
| | Yhteensä | Brutto- säästäminen | Kiinteän pääoman kuluminen | Nettopää- oman siirrot, saadut | Yhteensä | Käteinen ja talletukset | Muut arvopa- perit kuin osakkeet ⁴⁾ | Lainat | Osakkeet ja osuudet | Vakuutus- tekni- ninen vastu- velka | | | |
| | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | | | |
| 1996 | 410,7 | 1 190,0 | -783,9 | 4,6 | 1 659,8 | 472,4 | 383,4 | 334,9 | 272,9 | 196,3 | | | |
| 1997 | 455,7 | 1 241,8 | -797,1 | 11,0 | 1 809,9 | 511,6 | 317,7 | 378,5 | 372,2 | 229,9 | | | |
| 1998 | 486,6 | 1 299,1 | -823,6 | 11,1 | 2 306,0 | 648,4 | 323,0 | 481,3 | 631,8 | 221,5 | | | |
| 1999 | 498,3 | 1 352,0 | -863,7 | 10,0 | 3 018,6 | 929,1 | 502,9 | 764,6 | 557,5 | 264,5 | | | |
| 2000 | 514,8 | 1 419,4 | -913,1 | 8,5 | 2 774,8 | 532,3 | 415,9 | 851,3 | 722,3 | 253,0 | | | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 483,5 | 1 449,4 | -973,6 | 7,7 | 2 556,3 | 660,2 | 492,3 | 608,1 | 545,8 | 249,9 | | | |
| 2002 | 497,8 | 1 496,5 | -1 011,4 | 12,7 | 2 069,8 | 534,4 | 453,8 | 463,9 | 376,8 | 240,9 | | | |

2. Yritykset

| | Muiden kuin rahoitusvarojen nettohankinta | | | Rahoitusvarojen nettohankinta | | | | | Nettovarallisuuden muutokset ⁶⁾ | | Nettovelkaantuminen | | | |
|--------------------------------|---|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------|--|--------|---------------------|--|-----------------------|---------------------|--|--------|---------------------|
| | Yhteensä | Kiinteän pääoman bruttomuodostus | Kiinteän pääoman kuluminen | Yhteensä | Käteinen ja talletukset | Muut arvopa- perit kuin osak- keet ⁴⁾ | Lainat | Osakkeet ja osuudet | Yhteensä | Brutto- säästä- minen | Yhteensä | Muut arvopa- perit kuin osak- keet ⁴⁾ | Lainat | Osakkeet ja osuudet |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 1996 | 132,2 | 567,3 | -437,3 | 258,5 | 54,1 | -13,9 | 55,1 | 87,5 | 120,1 | 514,5 | 270,5 | 7,0 | 143,5 | 112,4 |
| 1997 | 151,8 | 592,0 | -451,9 | 239,6 | 25,3 | -13,0 | 46,3 | 97,0 | 106,5 | 521,5 | 285,0 | 12,1 | 153,7 | 109,7 |
| 1998 | 195,3 | 635,2 | -469,1 | 407,0 | 45,7 | -9,9 | 96,3 | 185,5 | 149,2 | 569,2 | 453,1 | 22,8 | 252,8 | 166,9 |
| 1999 | 213,6 | 684,2 | -489,0 | 604,4 | 26,9 | 88,9 | 169,1 | 299,1 | 109,0 | 548,0 | 709,0 | 47,2 | 423,3 | 222,0 |
| 2000 | 309,4 | 748,6 | -521,5 | 831,6 | 71,8 | 88,8 | 193,0 | 457,7 | 86,2 | 561,3 | 1 054,7 | 61,6 | 559,6 | 425,5 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 215,8 | 771,8 | -554,5 | 623,5 | 103,7 | 40,1 | 143,3 | 242,5 | 85,1 | 581,2 | 754,2 | 102,4 | 325,2 | 315,1 |
| 2002 | 180,6 | 758,5 | -574,4 | 366,0 | 19,2 | 15,2 | 46,3 | 263,6 | 123,0 | 630,1 | 423,6 | 21,7 | 202,4 | 185,6 |

3. Kotitaloudet⁷⁾

| | Muiden kuin rahoitusvarojen nettohankinta | | | Rahoitusvarojen nettohankinta | | | | | Nettovarallisuuden muutokset ⁶⁾ | | Netto- velkaantuminen | | Lisätieto: | |
|--------------------------------|---|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------|--|---------------------|---------------------------------------|--|-----------------------|-----------------------|--------|------------------------------|---|
| | Yhteensä | Kiinteän pääoman bruttomuodostus | Kiinteän pääoman kuluminen | Yhteensä | Käteinen ja talletukset | Muut arvopa- perit kuin osak- keet ⁴⁾ | Osakkeet ja osuudet | Vakuu- tus- tekni- ninen vastu- velka | Yhteensä | Brutto- säästä- minen | Yhteensä | Lainat | Käytet- tävissä olevat tulot | Brutto- säästä- mis- aste ⁸⁾ |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 1996 | 168,2 | 384,7 | -217,5 | 437,9 | 146,2 | 25,1 | 93,0 | 189,0 | 444,7 | 646,9 | 161,3 | 160,1 | 3 789,8 | 17,1 |
| 1997 | 165,9 | 377,9 | -213,1 | 425,6 | 70,4 | -19,0 | 193,7 | 215,8 | 423,0 | 617,2 | 168,5 | 167,1 | 3 818,0 | 16,2 |
| 1998 | 175,9 | 389,8 | -218,0 | 442,3 | 96,3 | -118,6 | 288,1 | 210,7 | 406,7 | 594,5 | 211,5 | 210,1 | 3 925,3 | 15,1 |
| 1999 | 187,7 | 418,9 | -233,6 | 477,3 | 119,2 | -24,1 | 189,7 | 247,6 | 391,6 | 582,5 | 273,4 | 271,9 | 4 089,0 | 14,2 |
| 2000 | 196,1 | 440,7 | -242,8 | 419,7 | 65,6 | 42,0 | 114,1 | 247,0 | 393,9 | 597,3 | 221,8 | 220,1 | 4 277,8 | 14,0 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 190,7 | 456,4 | -264,0 | 402,1 | 172,8 | 86,6 | 58,2 | 223,7 | 423,4 | 653,8 | 169,4 | 167,5 | 4 576,4 | 14,3 |
| 2002 | 180,8 | 461,5 | -276,7 | 490,9 | 227,0 | 66,5 | -7,0 | 214,2 | 458,2 | 706,4 | 213,5 | 211,3 | 4 741,3 | 14,9 |

Lähde: EKP.

1) Konsolidoimattomia tietoja.

2) Kaikki sektorit sisältävät julkisyhteisöt (S13), Yritykset (S11), Rahoitus- ja vakuutuslaitokset (S12) ja kotitaloudet (S14) mukaan lukien kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt (S15).

3) Sisältää arvoesineiden nettohankinnat.

4) Ei sisällä johdannaisia.

5) Johdannaiset, muut saamiset/velat ja tilastolliset erot.

6) Muutokset johtuvat säästämisestä ja saaduista nettopääomansiirroista kiinteän pääoman (-) kulumisen huomioon ottaen.

7) Sisältää kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt.

8) Bruttosäästäminen prosentteina käytettävissä olevista tuloista.

7 Julkisen talouden rahoitusasema euroalueella ja yksittäisissä euromaissa

Taulukko 7.1

Tulot, menot ja alijäämä / ylijäämä¹⁾

(prosenttia BKT:stä)

1. Euroalue – tulot

| | Yhteensä | Tulot | | | | | | | | | Pääomatulot | Pääomatverot | Lisätieto: verot yhteensä ²⁾ | |
|-------------------------|----------|------------------|--------------|-----------|-----------------|-------------------|---------------------|------------|------------|---------|-------------|--------------|---|------|
| | | Välitörmät verot | Kotitaloudet | Yritykset | Väliliset verot | EU:n toimielinten | Sosiaaliturvamaksut | Työnantaja | Vakuutettu | Myyntit | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 1993 | 48,0 | 47,5 | 12,1 | 9,8 | 2,0 | 13,2 | 0,8 | 17,5 | 8,7 | 5,6 | 2,5 | 0,5 | 0,3 | 43,1 |
| 1994 | 47,6 | 47,1 | 11,6 | 9,3 | 1,9 | 13,4 | 0,8 | 17,5 | 8,5 | 5,7 | 2,5 | 0,4 | 0,2 | 42,8 |
| 1995 | 47,2 | 46,6 | 11,6 | 9,2 | 2,0 | 13,3 | 0,9 | 17,3 | 8,4 | 5,6 | 2,5 | 0,5 | 0,3 | 42,6 |
| 1996 | 48,0 | 47,5 | 12,0 | 9,4 | 2,3 | 13,4 | 0,8 | 17,6 | 8,7 | 5,6 | 2,5 | 0,5 | 0,3 | 43,3 |
| 1997 | 48,2 | 47,6 | 12,2 | 9,3 | 2,5 | 13,5 | 0,7 | 17,6 | 8,8 | 5,6 | 2,5 | 0,6 | 0,4 | 43,7 |
| 1998 | 47,6 | 47,2 | 12,4 | 9,6 | 2,5 | 14,1 | 0,7 | 16,5 | 8,5 | 5,0 | 2,5 | 0,4 | 0,3 | 43,3 |
| 1999 | 48,2 | 47,7 | 12,8 | 9,8 | 2,6 | 14,3 | 0,6 | 16,4 | 8,5 | 5,0 | 2,5 | 0,5 | 0,3 | 43,8 |
| 2000 | 47,8 | 47,3 | 13,0 | 10,0 | 2,7 | 14,2 | 0,6 | 16,2 | 8,4 | 4,9 | 2,4 | 0,5 | 0,3 | 43,6 |
| Euroalueen laajeneminen | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 47,1 | 46,6 | 12,6 | 9,8 | 2,5 | 13,9 | 0,6 | 16,0 | 8,4 | 4,8 | 2,3 | 0,5 | 0,3 | 42,7 |
| 2002 | 46,5 | 45,9 | 12,1 | 9,5 | 2,4 | 13,8 | 0,5 | 16,0 | 8,4 | 4,7 | 2,3 | 0,5 | 0,3 | 42,2 |

2. Euroalue – menot

| | Yhteensä | Menot | | | | | | | | Pääomatmenot | Inves-toinnit | Pääomasiirrot | EU:n toimielinten maksamat | Lisätieto: perusmenot ⁴⁾ |
|-------------------------|----------|----------|-------------------------|-------------------|-------------|---------------|--|---------------|----------------------------|--------------|---------------|---------------|----------------------------|-------------------------------------|
| | | Yhteensä | Palkan-saaja-korvaukset | Väli-tuote-käyttö | Korko-menot | Tulon-siirrot | Sosiaali-etuudet ja avustukset ³⁾ | Tuki-palkkiot | EU:n toimielinten maksamat | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 1993 | 53,7 | 49,2 | 11,6 | 5,1 | 5,9 | 26,6 | 23,0 | 2,5 | 0,6 | 4,6 | 3,1 | 1,6 | 0,1 | 47,9 |
| 1994 | 52,7 | 48,3 | 11,3 | 4,9 | 5,5 | 26,6 | 23,0 | 2,4 | 0,6 | 4,3 | 2,9 | 1,5 | 0,0 | 47,1 |
| 1995 | 52,2 | 47,7 | 11,2 | 4,8 | 5,7 | 26,1 | 22,9 | 2,2 | 0,6 | 4,5 | 2,7 | 1,8 | 0,1 | 46,5 |
| 1996 | 52,3 | 48,3 | 11,2 | 4,8 | 5,7 | 26,6 | 23,3 | 2,2 | 0,6 | 4,0 | 2,6 | 1,4 | 0,0 | 46,6 |
| 1997 | 50,9 | 47,2 | 11,0 | 4,7 | 5,1 | 26,3 | 23,2 | 2,1 | 0,6 | 3,7 | 2,4 | 1,3 | 0,1 | 45,7 |
| 1998 | 49,9 | 46,0 | 10,7 | 4,6 | 4,7 | 26,0 | 22,7 | 2,0 | 0,5 | 3,9 | 2,4 | 1,5 | 0,1 | 45,2 |
| 1999 | 49,4 | 45,4 | 10,7 | 4,7 | 4,2 | 25,8 | 22,6 | 2,0 | 0,5 | 4,0 | 2,5 | 1,5 | 0,1 | 45,2 |
| 2000 | 48,7 | 44,7 | 10,5 | 4,7 | 4,0 | 25,5 | 22,3 | 1,9 | 0,5 | 4,0 | 2,5 | 1,4 | 0,0 | 44,7 |
| Euroalueen laajeneminen | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 48,7 | 44,6 | 10,5 | 4,7 | 4,0 | 25,4 | 22,3 | 1,9 | 0,5 | 4,2 | 2,5 | 1,6 | 0,0 | 44,8 |
| 2002 | 48,7 | 44,8 | 10,6 | 4,8 | 3,7 | 25,7 | 22,8 | 1,8 | 0,5 | 3,9 | 2,4 | 1,5 | 0,0 | 45,1 |

3. Euroalue – alijäämä / ylijäämä, perusalijäämä / -ylijäämä ja julkinen kulutus

| | Alijäämä (-) / ylijäämä (+) | | | | | Perus alijää-mä (-) / ylijää-mä (+) | Julkinen kulutus ⁵⁾ | | | | | | | |
|-------------------------|-----------------------------|--------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------|----------------------------------|----------------------------|------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| | Yhteensä | Valtio | Osa-valtio-hallinto | Paikal-lis-hallinto | Sosiaali-turva-rahastot | | Yhteensä | Palkan-saaja-korvaukset | Väli-tuote-käyttö | Luon-tois-muotoiset tulonsiirrot | Kiinteän pääoman kuluminen | Myyntit (miinus) | Kollek-tiiviset kulutus-menot | Yksi-tölliset kulutus-menot |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 1993 | -5,7 | -5,0 | -0,4 | -0,2 | -0,1 | 0,2 | 21,2 | 11,6 | 5,1 | 5,0 | 2,0 | -2,5 | 9,0 | 12,2 |
| 1994 | -5,1 | -4,4 | -0,5 | -0,2 | 0,0 | 0,4 | 20,8 | 11,3 | 4,9 | 5,1 | 1,9 | -2,5 | 8,7 | 12,1 |
| 1995 | -5,1 | -4,2 | -0,5 | -0,1 | -0,3 | 0,6 | 20,5 | 11,2 | 4,8 | 5,1 | 1,9 | -2,5 | 8,6 | 11,9 |
| 1996 | -4,3 | -3,6 | -0,4 | 0,0 | -0,2 | 1,4 | 20,6 | 11,2 | 4,8 | 5,2 | 1,9 | -2,5 | 8,6 | 12,0 |
| 1997 | -2,6 | -2,3 | -0,4 | 0,1 | 0,0 | 2,5 | 20,4 | 11,0 | 4,7 | 5,1 | 1,9 | -2,5 | 8,4 | 11,9 |
| 1998 | -2,3 | -2,2 | -0,2 | 0,1 | 0,0 | 2,4 | 20,0 | 10,7 | 4,6 | 5,1 | 1,8 | -2,5 | 8,2 | 11,8 |
| 1999 | -1,3 | -1,6 | -0,1 | 0,1 | 0,4 | 2,9 | 20,0 | 10,7 | 4,7 | 5,1 | 1,8 | -2,5 | 8,2 | 11,8 |
| 2000 | -0,9 | -1,3 | -0,1 | 0,1 | 0,4 | 3,1 | 20,0 | 10,5 | 4,7 | 5,2 | 1,8 | -2,4 | 8,1 | 11,9 |
| Euroalueen laajeneminen | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | -1,7 | -1,5 | -0,4 | 0,0 | 0,3 | 2,3 | 20,0 | 10,5 | 4,7 | 5,2 | 1,8 | -2,3 | 8,1 | 11,9 |
| 2002 | -2,3 | -1,9 | -0,5 | -0,1 | 0,2 | 1,4 | 20,3 | 10,6 | 4,8 | 5,3 | 1,8 | -2,3 | 8,2 | 12,2 |

4. Euromaat – alijäämä (-) / ylijäämä (+)⁶⁾

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

Lähteet: Euroaluetta koskevat tiedot: EKP, euroalueen maiden ali-/ylijäämää koskevat tiedot: Euroopan komissio.

1) Tuloja, menoja ja alijäämää / ylijäämää koskevat tiedot perustuvat EKT 95:een. UMTS-toimilupien myynnistä vuonna 2000 saatuja tuloja ei kuitenkaan ole laskettu mukaan (euroalueen alijäämä / ylijäämä nämä tulot mukaan lasketuna on 0,1 %). Euroalueen maiden ja EU:n toimielinten väliset tulonsiirrot on laskettu mukaan konsolidoituina. Euroalueen maiden välisiä tulonsiirtoja ei ole konsolidoitu.

2) Verot ja sosiaaliturvamaksut.

3) Sosiaalietuudet, markkinatuottajien välittämät luontaismuotoiset sosiaaliset tulonsiirrot ja tulonsiirrot kotitalouksia palveleville voittoa tavoittelemattomille yhteisöille.

4) Kokonaismenot miinus korkomenot.

5) Vastaa julkisyhteisöjen kulutusmenoja (P.3) EKT 95:n luokituksessa julkinen talous.

6) Sisältää UMTS-toimilupien myynnistä saadut tulot.

Taulukko 7.2

Velka¹⁾

(prosenttia BKT:stä)

1. Euroalue – julkinen velka rahoitusvaateittain ja velkojen mukaan

| | Yhteensä | Rahoitusvaade | | | | Velkoja | | | | Muut luotonantajat ³⁾ |
|--------------------------------|----------|------------------------|--------|----------------------------|----------------------------|---------------------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | | Kolikot ja talletukset | Lainat | Lyhyt-aikaiset arvopaperit | Pitkä-aikaiset arvopaperit | Kotimainen luotonantaja ²⁾ | | | Muut luotonantajat ³⁾ | |
| | | | | | | Yhteensä | Rahalaitokset | Muut rahoituslaitokset | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 1993 | 67,3 | 2,7 | 17,0 | 10,0 | 37,6 | 52,5 | 27,6 | 8,8 | 16,1 | 14,8 |
| 1994 | 70,0 | 2,9 | 16,1 | 10,3 | 40,6 | 55,8 | 29,8 | 10,0 | 15,9 | 14,2 |
| 1995 | 74,2 | 2,9 | 17,7 | 9,9 | 43,8 | 58,3 | 30,5 | 11,0 | 16,8 | 15,9 |
| 1996 | 75,4 | 2,9 | 17,2 | 9,9 | 45,5 | 58,9 | 30,3 | 13,2 | 15,4 | 16,5 |
| 1997 | 74,9 | 2,8 | 16,3 | 8,9 | 46,8 | 56,9 | 29,1 | 14,5 | 13,3 | 17,9 |
| 1998 | 73,2 | 2,8 | 15,1 | 7,9 | 47,3 | 53,4 | 27,0 | 16,3 | 10,1 | 19,8 |
| 1999 | 72,1 | 2,9 | 14,2 | 6,9 | 48,1 | 49,8 | 25,2 | 14,9 | 9,7 | 22,3 |
| 2000 | 69,6 | 2,7 | 13,0 | 6,2 | 47,6 | 46,0 | 22,8 | 13,3 | 9,8 | 23,6 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 | 69,2 | 2,6 | 12,5 | 6,3 | 47,8 | 44,7 | 22,5 | 12,5 | 9,6 | 24,5 |
| 2002 | 69,0 | 2,5 | 11,8 | 6,7 | 48,0 | 43,1 | 21,4 | 12,1 | 9,5 | 25,9 |

2. Euroalue – julkinen velka liikkeeseenlaskijan, laina-ajan ja valuutan mukaan

| | Yhteensä | Liikkeeseenlaskija ⁴⁾ | | | | Alkuperäinen laina-aika | | | Jäljellä oleva laina-aika | | | Valuutta | | Muut valuutat |
|--------------------------------|----------|----------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------|-------------|---------------------|---------------------------|----------------------------------|--------------|---------------------------------------|-----------------------|---------------|
| | | Valtio | Osavaltiohallinto | Paikallis-hallinto | Sosiaali-turv-rahas-tot | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi | Vaihtu-vakor-koinen | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Euro tai jäsen-valuutta ⁵⁾ | Ei-koti-maan valuutta | |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| 1993 | 67,3 | 55,2 | 5,2 | 6,3 | 0,6 | 11,9 | 55,4 | 6,6 | 18,4 | 24,4 | 24,4 | 65,6 | 2,9 | 1,7 |
| 1994 | 70,0 | 57,9 | 5,4 | 6,1 | 0,5 | 11,2 | 58,8 | 7,4 | 16,5 | 26,8 | 26,7 | 68,1 | 3,0 | 1,9 |
| 1995 | 74,2 | 61,7 | 5,7 | 6,0 | 0,8 | 10,6 | 63,6 | 6,8 | 17,6 | 26,4 | 30,2 | 72,5 | 2,9 | 1,7 |
| 1996 | 75,4 | 62,9 | 6,1 | 5,9 | 0,5 | 10,2 | 65,2 | 6,3 | 19,2 | 25,4 | 30,8 | 73,7 | 2,7 | 1,8 |
| 1997 | 74,9 | 62,3 | 6,3 | 5,6 | 0,6 | 8,8 | 66,0 | 6,0 | 18,6 | 25,4 | 30,8 | 73,0 | 2,8 | 1,9 |
| 1998 | 73,2 | 61,1 | 6,3 | 5,4 | 0,4 | 7,7 | 65,4 | 5,5 | 16,4 | 26,1 | 30,7 | 71,6 | 3,2 | 1,5 |
| 1999 | 72,1 | 60,2 | 6,2 | 5,3 | 0,3 | 6,5 | 65,6 | 5,0 | 14,4 | 26,9 | 30,7 | 70,3 | - | 1,7 |
| 2000 | 69,6 | 58,1 | 6,1 | 5,1 | 0,3 | 5,7 | 63,8 | 4,4 | 14,3 | 27,6 | 27,7 | 67,8 | - | 1,7 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 69,2 | 57,8 | 6,2 | 4,9 | 0,3 | 6,0 | 63,2 | 3,2 | 14,6 | 26,3 | 28,3 | 67,6 | - | 1,6 |
| 2002 | 69,0 | 57,5 | 6,4 | 4,9 | 0,3 | 6,2 | 62,8 | 3,3 | 15,4 | 25,1 | 28,5 | 67,6 | - | 1,4 |

3. Euromaat – julkinen velka

| | BE | DE | GR | ES | FR | IE | IT | LU | NL | AT | PT | FI |
|------|-------|------|-------|------|------|------|-------|-----|------|------|------|------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 1999 | 114,9 | 61,2 | 105,2 | 63,1 | 58,5 | 48,6 | 114,9 | 5,9 | 63,1 | 67,5 | 54,3 | 47,0 |
| 2000 | 109,6 | 60,2 | 106,2 | 60,5 | 57,2 | 38,4 | 110,6 | 5,5 | 55,9 | 66,8 | 53,3 | 44,6 |
| 2001 | 108,5 | 59,5 | 106,9 | 56,8 | 56,8 | 36,1 | 109,5 | 5,5 | 52,9 | 67,3 | 55,5 | 44,0 |
| 2002 | 105,8 | 60,8 | 104,7 | 53,8 | 59,0 | 32,4 | 106,7 | 5,7 | 52,4 | 67,3 | 58,1 | 42,7 |

Lähteet: Euroaluetta koskevat tiedot: EKP, euroalueen maiden ali-/ylilyijäämää koskevat tiedot: Euroopan komissio.

1) Tiedot perustuvat osittain arvioihin. Julkisen sektorin nimellinen konsolidoitu bruttovelka vuoden lopussa. Muiden maiden sijoituksia valtion joukkolainoihin ei ole konsolidoitu.

2) Valtion joukkolainojen haltijat, jotka sijaitsevat joukkolainan liikkeeseen laskeneessa valtiossa.

3) Sisältää muissa euroalueen maissa kuin joukkolainan liikkeeseen laskeneessa valtiossa sijaitsevat velkojat.

4) Ei sisällä joukkolainan liikkeeseen laskeneessa valtiossa sijaitsevien julkisyhteisöjen hallussa olevia joukkolainoja.

5) Ajalta ennen vuotta 1999 eumääräinen velka kotimaan valuuttana ja euron käyttöön ottaneiden maiden valuuttoina.

Taulukko 7.3

Velan muutos¹⁾

(prosenttia BKT:stä)

1. Euroalue – julkisen velan muutos aiheuttajan, rahoitusvaateen ja velkojan mukaan

| | Yhteensä | Aiheuttaja | | | | Rahoitusvaade | | | | Velkoja | | | Muut luotonantajat ⁷⁾ |
|--------------------------------|----------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|--------|-------------------------------|-------------------------------|---|-----------------|--------------------------|----------------------------------|
| | | Rahoitus-tarve ²⁾ | Arvostus-tekijät ³⁾ | Luokit-telu-muutok-set ⁴⁾ | Aggre-gaatti-vaiku-tus ⁵⁾ | Kolikot ja talle-tukset | Lainat | Lyhyt- aikaiset arvo- paperit | Pitkä- aikaiset arvo- paperit | Koti- mainen luoton- antaja ⁶⁾ | Raha- laitokset | Muut rahoitus- laitokset | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 1993 | 8,0 | 7,5 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 1,2 | 0,1 | 6,5 | 3,6 | 2,0 | 1,3 | 4,4 |
| 1994 | 6,0 | 5,2 | 0,2 | 0,7 | 0,0 | 0,4 | -0,1 | 0,9 | 4,9 | 5,9 | 3,6 | 1,7 | 0,2 |
| 1995 | 7,8 | 5,5 | 0,2 | 2,3 | -0,2 | 0,2 | 2,3 | 0,0 | 5,2 | 5,3 | 2,2 | 1,5 | 2,4 |
| 1996 | 3,8 | 4,2 | -0,2 | 0,1 | -0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,4 | 3,2 | 2,6 | 0,8 | 2,6 | 1,2 |
| 1997 | 2,3 | 2,4 | 0,2 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | -0,6 | 3,1 | 0,2 | -0,1 | 1,8 | 2,0 |
| 1998 | 1,7 | 1,9 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | -0,4 | -0,6 | 2,6 | -1,0 | -0,8 | 2,4 | 2,6 |
| 1999 | 1,7 | 1,4 | 0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | -0,4 | -0,7 | 2,6 | -1,5 | -0,7 | -0,7 | 3,2 |
| 2000 | 0,9 | 0,8 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,5 | -0,3 | 1,7 | -1,5 | -1,3 | -0,9 | 2,4 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 1,7 | 1,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | 0,4 | 1,4 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | 1,4 |
| 2002 | 2,0 | 2,5 | -0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,4 | 0,6 | 1,7 | -0,2 | -0,3 | 0,0 | 2,2 |

2. Euroalue – alijäämä-/velkakoikaisu

| | Velan muutos | Alijää- mä (-) / ylijää- mä (+) ⁸⁾ | Alijäämä-/velkakoikaisu ⁹⁾ | | | | | | | | | | | Luokit- telu- muut- tokset | Muut ¹¹⁾ |
|--------------------------------|--------------|---|---------------------------------------|--|------------------------------|--------|---------------------|------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------------------|------|------|----------------------------|---------------------|
| | | | Yhteensä | Julkisyhteisöjen rahoitusvarojen muutokset | | | | | | Arvos- tus- tekijät | Valuutta- kurssi- vaikut- tukset | Muut | | | |
| | | | | Käteinen ja talle- tukset | Arvo- paperit ¹⁰⁾ | Lainat | Osakkeet ja osuudet | Yksityis- tämis- tulot | Pääoma- sijoituk- set | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 1993 | 8,0 | -5,7 | 2,3 | 1,5 | 1,3 | 0,2 | 0,3 | -0,2 | -0,3 | 0,1 | 0,4 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | |
| 1994 | 6,0 | -5,1 | 0,9 | 0,0 | -0,2 | 0,1 | 0,3 | -0,1 | -0,4 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,7 | 0,1 | |
| 1995 | 7,8 | -5,1 | 2,7 | 0,6 | 0,1 | -0,1 | 0,5 | 0,1 | -0,4 | 0,2 | 0,2 | -0,1 | 2,3 | -0,3 | |
| 1996 | 3,8 | -4,3 | -0,5 | -0,2 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | -0,3 | 0,2 | -0,2 | -0,1 | 0,1 | -0,2 | |
| 1997 | 2,3 | -2,6 | -0,3 | -0,5 | 0,2 | -0,1 | 0,0 | -0,5 | -0,8 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | -0,2 | 0,2 | |
| 1998 | 1,7 | -2,3 | -0,6 | -0,5 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,6 | -0,8 | 0,3 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | |
| 1999 | 1,7 | -1,3 | 0,4 | -0,1 | 0,5 | 0,1 | 0,0 | -0,7 | -0,9 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | |
| 2000 | 0,9 | 0,2 | 1,1 | 0,9 | 0,7 | 0,1 | 0,2 | -0,2 | -0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 1,7 | -1,6 | 0,1 | -0,4 | -0,6 | 0,1 | 0,2 | -0,1 | -0,4 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,5 | |
| 2002 | 2,0 | -2,3 | -0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -0,3 | 0,1 | -0,5 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | |

Lähde: EKP.

1) Tiedot perustuvat osittain arvioihin. Nimellisen konsolidoidun bruttovelan vuosimuutos, % BKT:stä: $(velka [t] - velka [t-1]) / BKT (t)$.

2) Luotonotto vastaa määritelmän mukaan julkiseen velkaan kohdistuvia transaktioita.

3) Sisältää valuuttakurssimuutosten vaikutusten lisäksi vaikutukset, jotka johtuvat velan laskemisesta nimellisarvoisena (esim. liikkeeseen laskettujen arvopaperien preemiot tai diskonttaukset).

4) Sisältää erityisesti yksiköiden uudelleenluokittelun vaikutukset ja tietyt valtioiden vastuulle ottamat velat.

5) Maiden yhteenlasketun velan muutoksen ja maittaisten velkojen muutosten summan välinen erotus. Erotus johtuu siitä, että aggregoinneissa käytettiin ennen vuotta 1999 useita eri valuuttakursseja.

6) Valtion joukkolainojen haltijat, jotka sijaitsevat joukkolainan liikkeeseen laskeneessa valtiossa.

7) Sisältää muissa euroalueen maissa kuin joukkolainan liikkeeseen laskeneessa valtiossa sijaitsevat velkojat.

8) Sisältää UMTS-toimilupien myynnistä saadut tulot.

9) Nimellisen konsolidoidun bruttovelan vuosimuutoksen ja prosentteina BKT:stä ilmoitetun alijäämän välinen erotus.

10) Ei sisällä johdannaisia.

11) Sisältää pääasiassa muihin velkoihin ja saamiin kohdistuvat transaktiot (kauppaluotot, muut velat/saamiset ja johdannaiset).

8 Euroalueen maksutase ja ulkomainen varallisuus (ml. valuuttavaranto)

Taulukko 8.1

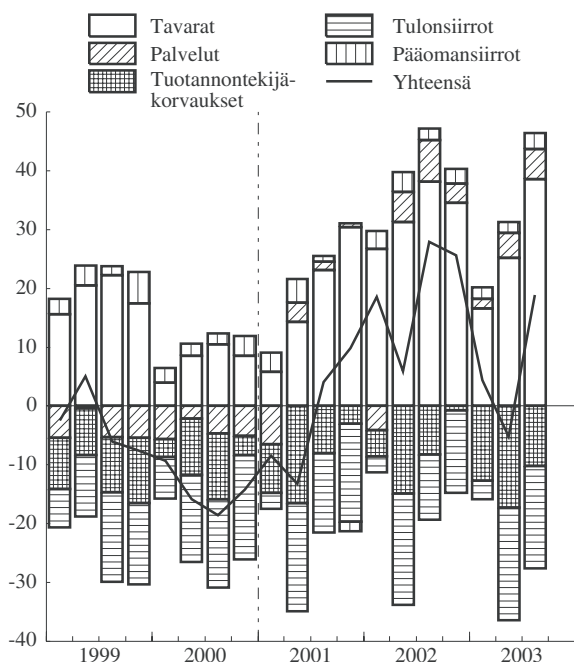
Maksutase^{1), 2)}

(miljardia euroa [miljardia ecua vuoden 1998 loppuun], nettovirrat)

| | Vaihtotase | | | | | Pääoman- siirrot | Rahoitustase | | | | | | Virheelli- set ja tunnis- tamattomat erät |
|--------------------------------|------------|---------|----------|--|-------------------|---------------------|--------------|----------------------------|--------------------------------------|-------------------|--------------------------|----------------------|---|
| | Yhteensä | Tavarat | Palvelut | Tuo- tannon- tekijä- korvaukset | Tulon- siirrot | | Yhteensä | Suorat sijoi- tukset | Arvo- paperi- sijoi- tukset | Johdan- naiset | Muut sijoi- tukset | Valuutta- varanto | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 1997 | 56,7 | 116,4 | -2,3 | -15,2 | -42,2 | 13,0 | . | -44,4 | -24,1 | . | . | . | . |
| 1998 | 26,7 | 109,0 | -6,3 | -28,8 | -47,2 | 12,4 | -67,0 | -81,3 | -109,9 | -8,2 | 124,2 | 8,2 | 27,9 |
| 1999 | -23,8 | 75,7 | -16,5 | -37,0 | -46,1 | 12,8 | 13,5 | -119,5 | -41,4 | 3,3 | 161,0 | 10,1 | -2,5 |
| 2000 | -67,6 | 31,6 | -17,5 | -27,1 | -54,6 | 9,8 | 68,4 | -14,9 | -111,6 | -3,4 | 180,8 | 17,6 | -10,7 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | -14,5 | 73,6 | -1,1 | -35,7 | -51,3 | 6,7 | -24,4 | -102,4 | 68,1 | -1,5 | -6,4 | 17,8 | 32,2 |
| 2002 | 67,0 | 130,6 | 11,3 | -28,2 | -46,7 | 10,9 | -97,2 | -41,5 | 103,4 | -10,2 | -146,6 | -2,3 | 19,3 |
| 2002 III | 25,8 | 38,1 | 7,0 | -8,2 | -11,2 | 2,0 | -53,6 | -10,8 | 19,9 | -9,0 | -49,1 | -4,6 | 25,8 |
| 2002 IV | 23,1 | 34,5 | 3,4 | -0,7 | -14,0 | 2,4 | -48,5 | -6,0 | 42,0 | -2,9 | -80,3 | -1,3 | 22,9 |
| 2003 I | 2,4 | 16,6 | 1,6 | -12,7 | -3,1 | 2,0 | -25,1 | -0,9 | 7,0 | -2,5 | -40,7 | 11,9 | 20,7 |
| 2003 II | -7,0 | 25,1 | 4,3 | -17,2 | -19,2 | 1,8 | -41,3 | 5,4 | 42,2 | -2,8 | -88,1 | 2,0 | 46,5 |
| 2003 III | 16,1 | 38,6 | 5,1 | -10,2 | -17,3 | 2,7 | -22,9 | -15,3 | -69,8 | -4,4 | 65,0 | 1,7 | 4,0 |
| 2002 heinä | 8,2 | 16,0 | 2,9 | -7,5 | -3,3 | 0,4 | -16,9 | -6,0 | 8,7 | -8,3 | -8,7 | -2,6 | 8,3 |
| 2002 elo | 9,3 | 11,3 | 0,5 | 0,6 | -3,1 | 0,6 | -30,4 | 1,5 | -9,6 | -1,7 | -22,4 | 1,8 | 20,5 |
| 2002 syys | 8,4 | 10,8 | 3,7 | -1,3 | -4,8 | 1,0 | -6,3 | -6,3 | 20,7 | 1,0 | -18,0 | -3,8 | -3,0 |
| 2002 loka | 4,6 | 12,5 | 0,5 | -2,1 | -6,3 | 1,4 | -13,9 | -6,9 | 27,6 | 0,5 | -37,2 | 2,1 | 7,9 |
| 2002 marras | 10,6 | 12,4 | 1,6 | 0,4 | -3,9 | 0,3 | -18,9 | 7,3 | 15,1 | -0,8 | -38,1 | -2,4 | 8,0 |
| 2002 joul | 7,9 | 9,6 | 1,2 | 1,0 | -3,8 | 0,8 | -15,7 | -6,4 | -0,7 | -2,5 | -5,0 | -1,1 | 7,0 |
| 2003 tammi | -5,2 | 1,5 | -0,5 | -9,4 | 3,2 | 2,1 | -12,2 | -2,2 | -0,6 | -1,5 | -9,4 | 1,5 | 15,3 |
| 2003 helmi | 3,4 | 8,7 | 0,4 | -2,6 | -3,2 | -0,9 | -19,6 | 2,9 | -6,6 | -0,1 | -21,2 | 5,3 | 17,2 |
| 2003 maal | 4,3 | 6,5 | 1,7 | -0,8 | -3,1 | 0,8 | 6,7 | -1,5 | 14,2 | -0,9 | -10,1 | 5,0 | -11,8 |
| 2003 huht | -10,0 | 6,9 | 0,4 | -10,9 | -6,5 | 0,1 | 16,1 | -18,4 | 25,1 | -4,7 | 13,3 | 0,8 | -6,2 |
| 2003 touko | -0,1 | 7,6 | 1,3 | -3,6 | -5,5 | 0,2 | -33,4 | 0,7 | 1,1 | 1,4 | -37,0 | 0,4 | 33,3 |
| 2003 kesä | 3,1 | 10,5 | 2,5 | -2,8 | -7,2 | 1,5 | -24,0 | 23,1 | 16,0 | 0,5 | -64,4 | 0,9 | 19,4 |
| 2003 heinä | 2,0 | 15,3 | 2,8 | -10,1 | -6,1 | 0,8 | -6,1 | -3,2 | -35,6 | -2,7 | 33,8 | 1,6 | 3,4 |
| 2003 elo | 4,9 | 10,6 | 0,8 | -0,9 | -5,5 | 1,7 | -3,0 | -2,6 | -42,5 | -1,6 | 43,4 | 0,3 | -3,6 |
| 2003 syys | 9,3 | 12,7 | 1,5 | 0,8 | -5,7 | 0,2 | -13,8 | -9,6 | 8,3 | 0,0 | -12,2 | -0,2 | 4,3 |

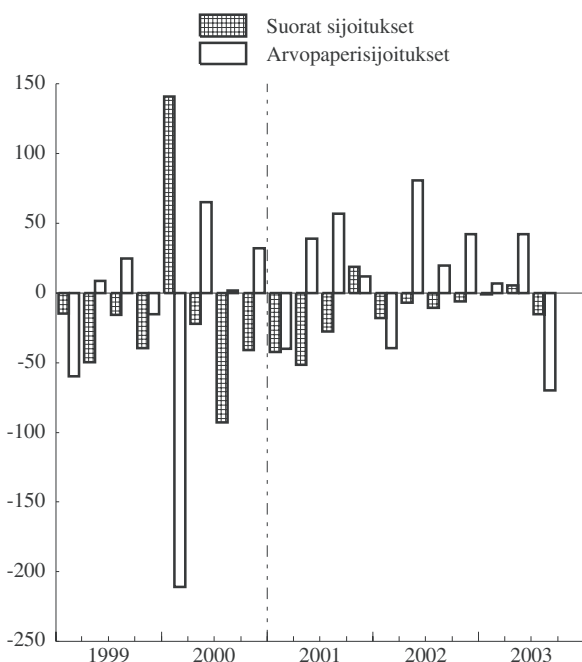
Vaihtotase ja pääomansiirrot

(miljardia euroa [miljardia ecua vuoden 1998 loppuun], nettovirrat)



Suorat sijoitukset ja arvopaperisijoitukset

(miljardia euroa [miljardia ecua vuoden 1998 loppuun], nettovirrat)



Lähde: EKP.

1) Pääoman tuonti (+), pääoman vienti (-). Valuuttavaranto: lisäys (-), vähennys (+).

2) Viimeaikaisen ja varhaisempien tietojen vertailukelpoisuudesta kerrotaan tarkemmin Yleistä-osassa.

Taulukko 8.2

Maksutase: vaihtotase ja pääomansiirrot

(miljardia euroa, miljardia eua vuoden 1998 loppuun)

1. Keskeiset erät

| | Vaihtotase | | | | | | | | | | | Pääomansiirrot | |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------------------------|------------|--------------|-------------|----------------|-------------|
| | Yhteensä | | | Tavarat | | Palvelut | | Tuotannon- tekijäkorvaukset | | Tulonsiirrot | | Tulot 12 | Menot 13 |
| | Tulot 1 | Menot 2 | Netto 3 | Tulot 4 | Menot 5 | Tulot 6 | Menot 7 | Tulot 8 | Menot 9 | Tulot 10 | Menot 11 | | |
| 1997 | 1 218,5 | 1 161,8 | 56,7 | 754,6 | 638,3 | 214,3 | 216,5 | 189,5 | 204,7 | 60,0 | 102,3 | 18,9 | 5,9 |
| 1998 | 1 277,3 | 1 250,6 | 26,7 | 784,4 | 675,4 | 231,6 | 237,9 | 198,5 | 227,3 | 62,9 | 110,1 | 17,7 | 5,3 |
| 1999 | 1 337,0 | 1 360,8 | -23,8 | 818,3 | 742,5 | 246,7 | 263,2 | 207,3 | 244,2 | 64,8 | 110,9 | 19,1 | 6,3 |
| 2000 | 1 612,1 | 1 679,7 | -67,6 | 989,8 | 958,3 | 287,5 | 304,9 | 268,1 | 295,2 | 66,7 | 121,3 | 18,3 | 8,5 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 1 714,4 | 1 728,9 | -14,5 | 1 033,8 | 960,3 | 324,5 | 325,6 | 277,3 | 313,0 | 78,8 | 130,0 | 17,4 | 10,7 |
| 2002 | 1 728,8 | 1 661,8 | 67,0 | 1 059,6 | 929,0 | 332,2 | 320,8 | 251,3 | 279,6 | 85,7 | 132,4 | 18,9 | 8,0 |
| 2002 III | 431,9 | 406,1 | 25,8 | 263,3 | 225,2 | 91,3 | 84,2 | 58,5 | 66,7 | 18,8 | 29,9 | 4,1 | 2,0 |
| 2002 IV | 443,3 | 420,1 | 23,1 | 273,6 | 239,2 | 84,4 | 81,0 | 64,9 | 65,6 | 20,4 | 34,4 | 5,2 | 2,7 |
| 2003 I | 414,3 | 411,8 | 2,4 | 252,6 | 236,0 | 75,7 | 74,1 | 53,4 | 66,1 | 32,6 | 35,7 | 5,3 | 3,4 |
| 2003 II | 408,3 | 415,3 | -7,0 | 253,5 | 228,3 | 78,2 | 73,9 | 61,4 | 78,6 | 15,2 | 34,4 | 4,4 | 2,6 |
| 2003 III | 413,3 | 397,1 | 16,1 | 257,1 | 218,5 | 84,6 | 79,5 | 55,3 | 65,5 | 16,2 | 33,6 | 4,0 | 1,3 |
| 2002 heinä | 154,0 | 145,8 | 8,2 | 94,1 | 78,1 | 32,5 | 29,6 | 21,0 | 28,4 | 6,4 | 9,7 | 1,1 | 0,7 |
| 2002 elo | 135,6 | 126,3 | 9,3 | 81,1 | 69,8 | 29,1 | 28,6 | 19,3 | 18,7 | 6,1 | 9,2 | 1,3 | 0,7 |
| 2002 syys | 142,3 | 133,9 | 8,4 | 88,1 | 77,3 | 29,6 | 25,9 | 18,3 | 19,6 | 6,2 | 11,0 | 1,6 | 0,6 |
| 2002 loka | 151,9 | 147,3 | 4,6 | 97,6 | 85,1 | 28,8 | 28,3 | 20,3 | 22,4 | 5,2 | 11,5 | 2,0 | 0,6 |
| 2002 marras | 146,2 | 135,6 | 10,6 | 92,1 | 79,7 | 26,6 | 25,0 | 20,4 | 20,0 | 7,1 | 11,0 | 1,1 | 0,8 |
| 2002 joulou | 145,1 | 137,2 | 7,9 | 83,9 | 74,3 | 29,0 | 27,8 | 24,1 | 23,2 | 8,1 | 11,9 | 2,1 | 1,3 |
| 2003 tammi | 144,0 | 149,2 | -5,2 | 82,2 | 80,7 | 25,6 | 26,1 | 18,4 | 27,7 | 17,8 | 14,6 | 2,6 | 0,5 |
| 2003 helmi | 131,4 | 128,0 | 3,4 | 83,1 | 74,4 | 23,6 | 23,2 | 16,9 | 19,5 | 7,8 | 10,9 | 1,5 | 2,5 |
| 2003 maalisk | 138,9 | 134,6 | 4,3 | 87,3 | 80,9 | 26,4 | 24,7 | 18,1 | 18,9 | 7,0 | 10,1 | 1,2 | 0,4 |
| 2003 huhti | 136,5 | 146,5 | -10,0 | 85,3 | 78,4 | 25,4 | 24,9 | 21,0 | 31,9 | 4,8 | 11,3 | 0,5 | 0,4 |
| 2003 touko | 134,4 | 134,6 | -0,1 | 83,7 | 76,1 | 25,6 | 24,3 | 19,9 | 23,5 | 5,1 | 10,6 | 1,4 | 1,2 |
| 2003 kesä | 137,4 | 134,2 | 3,1 | 84,4 | 73,9 | 27,2 | 24,7 | 20,5 | 23,3 | 5,2 | 12,5 | 2,6 | 1,0 |
| 2003 heinä | 147,9 | 145,9 | 2,0 | 91,7 | 76,4 | 30,7 | 27,9 | 19,6 | 29,6 | 5,9 | 12,0 | 1,3 | 0,5 |
| 2003 elo | 126,7 | 121,8 | 4,9 | 77,1 | 66,4 | 26,7 | 25,9 | 17,5 | 18,5 | 5,4 | 11,0 | 2,1 | 0,4 |
| 2003 syys | 138,6 | 129,4 | 9,3 | 88,3 | 75,7 | 27,1 | 25,7 | 18,2 | 17,4 | 5,0 | 10,6 | 0,7 | 0,5 |

2. Keskeiset vaihtotaseen erät (kausivaihtelusta puhdistetut)

| | Vaihtotase | | | | | | | | | | |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------------------------|------------|--------------|-------------|
| | Yhteensä | | | Tavarat | | Palvelut | | Tuotannon- tekijäkorvaukset | | Tulonsiirrot | |
| | Tulot 1 | Menot 2 | Netto 3 | Tulot 4 | Menot 5 | Tulot 6 | Menot 7 | Tulot 8 | Menot 9 | Tulot 10 | Menot 11 |
| 2001 I | 426,9 | 426,7 | 0,2 | 257,6 | 239,1 | 81,9 | 81,8 | 68,3 | 75,0 | 19,1 | 30,7 |
| 2002 II | 424,4 | 418,4 | 6,0 | 254,1 | 228,6 | 82,1 | 81,3 | 68,7 | 75,2 | 19,5 | 33,2 |
| 2002 I | 429,6 | 412,7 | 16,9 | 263,5 | 228,9 | 81,4 | 81,3 | 64,9 | 70,2 | 19,8 | 32,3 |
| 2002 II | 431,5 | 421,3 | 10,1 | 266,5 | 233,4 | 82,7 | 80,7 | 62,4 | 72,6 | 19,9 | 34,7 |
| 2002 III | 435,3 | 413,0 | 22,3 | 266,3 | 232,3 | 84,8 | 79,4 | 61,4 | 69,4 | 22,8 | 31,9 |
| 2002 IV | 432,0 | 414,5 | 17,5 | 262,9 | 233,8 | 82,9 | 79,3 | 62,9 | 67,3 | 23,2 | 34,1 |
| 2003 I | 418,8 | 414,5 | 4,4 | 258,2 | 233,3 | 83,6 | 77,9 | 55,7 | 69,6 | 21,2 | 33,7 |
| 2003 II | 411,8 | 409,3 | 2,5 | 255,1 | 228,2 | 78,2 | 76,1 | 58,8 | 70,6 | 19,8 | 34,4 |
| 2003 III | 415,5 | 403,8 | 11,7 | 259,9 | 225,4 | 78,4 | 75,0 | 57,6 | 67,3 | 19,6 | 36,0 |
| 2002 heinä | 144,1 | 137,3 | 6,8 | 88,0 | 77,0 | 27,8 | 26,7 | 20,8 | 23,5 | 7,5 | 10,1 |
| 2002 elo | 146,4 | 138,5 | 7,9 | 88,9 | 77,8 | 27,8 | 27,0 | 21,8 | 23,3 | 7,8 | 10,4 |
| 2002 syys | 144,8 | 137,2 | 7,6 | 89,5 | 77,5 | 29,2 | 25,6 | 18,8 | 22,6 | 7,4 | 11,4 |
| 2002 loka | 142,9 | 140,3 | 2,6 | 87,7 | 78,4 | 27,6 | 26,7 | 20,5 | 23,5 | 7,1 | 11,7 |
| 2002 marras | 148,4 | 139,1 | 9,4 | 89,1 | 77,9 | 28,2 | 26,2 | 22,7 | 23,6 | 8,4 | 11,4 |
| 2002 joulou | 140,7 | 135,1 | 5,6 | 86,1 | 77,4 | 27,2 | 26,4 | 19,7 | 20,3 | 7,6 | 11,0 |
| 2003 tammi | 143,0 | 140,9 | 2,2 | 88,1 | 78,4 | 28,7 | 26,4 | 19,0 | 24,6 | 7,3 | 11,4 |
| 2003 helmi | 139,6 | 137,9 | 1,7 | 87,0 | 77,3 | 27,5 | 25,9 | 18,4 | 23,4 | 6,8 | 11,3 |
| 2003 maalisk | 136,2 | 135,8 | 0,4 | 83,2 | 77,7 | 27,5 | 25,6 | 18,3 | 21,6 | 7,2 | 10,9 |
| 2003 huhti | 140,8 | 141,3 | -0,6 | 87,4 | 77,3 | 26,4 | 25,6 | 20,8 | 27,2 | 6,2 | 11,3 |
| 2003 touko | 137,1 | 134,5 | 2,7 | 85,5 | 76,5 | 25,8 | 25,4 | 19,4 | 21,3 | 6,5 | 11,3 |
| 2003 kesä | 133,9 | 133,5 | 0,4 | 82,2 | 74,4 | 26,0 | 25,1 | 18,6 | 22,1 | 7,1 | 11,8 |
| 2003 heinä | 138,4 | 137,1 | 1,3 | 86,0 | 75,4 | 26,3 | 25,2 | 19,3 | 24,0 | 6,8 | 12,5 |
| 2003 elo | 139,8 | 137,0 | 2,7 | 86,6 | 76,4 | 26,0 | 25,0 | 20,3 | 23,1 | 6,9 | 12,5 |
| 2003 syys | 137,3 | 129,7 | 7,7 | 87,3 | 73,6 | 26,2 | 24,8 | 18,0 | 20,2 | 5,9 | 11,1 |

Lähde: EKP.

Taulukko 8.3

Maksutase: tuotannontekijäkorvaukset

(miljardia euroa, bruttovirrat)

| | Yhteensä | | Palkansaaja-korvaukset | | Pääomakorvaukset | | | | | | | | |
|--------------------------------|------------|----------------------------|------------------------|-------------|------------------|------------------------------|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|------------------|-------------|------|
| | Tulot 1 | Menot 2 | Tulot 3 | Menot 4 | Yhteensä | | Suorat sijoitukset | | Arvopaperisijoitukset | | Muut sijoitukset | | |
| | | | | | Tulot 5 | Menot 6 | Tulot 7 | Menot 8 | Tulot 9 | Menot 10 | Tulot 11 | Menot 12 | |
| 1999 | 207,3 | 244,2 | 12,6 | 4,9 | 194,7 | 239,3 | 42,7 | 51,2 | 64,2 | 102,2 | 87,8 | 85,8 | |
| 2000 | 268,1 | 295,2 | 13,2 | 5,3 | 254,9 | 289,9 | 60,4 | 65,1 | 76,7 | 107,4 | 117,9 | 117,5 | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 277,3 | 313,0 | 14,7 | 5,9 | 262,6 | 307,1 | 60,6 | 59,0 | 85,0 | 116,8 | 117,0 | 131,2 | |
| 2002 | 251,3 | 279,6 | 14,7 | 6,0 | 236,7 | 273,6 | 67,0 | 57,1 | 86,4 | 123,9 | 83,3 | 92,6 | |
| 2002 | II | 65,6 | 80,4 | 3,5 | 1,5 | 62,0 | 78,9 | 19,4 | 16,7 | 23,0 | 39,7 | 19,6 | 22,5 |
| | III | 58,5 | 66,7 | 3,7 | 1,6 | 54,9 | 65,1 | 13,4 | 12,5 | 21,0 | 30,6 | 20,4 | 22,0 |
| | IV | 64,9 | 65,6 | 3,9 | 1,6 | 61,0 | 64,0 | 19,5 | 15,2 | 21,1 | 26,2 | 20,4 | 22,6 |
| 2003 | I | 53,4 | 66,1 | 3,6 | 1,2 | 49,8 | 64,9 | 10,1 | 13,0 | 19,0 | 31,8 | 20,7 | 20,1 |
| | II | 61,4 | 78,6 | 3,6 | 1,4 | 57,8 | 77,2 | 17,1 | 19,3 | 22,0 | 36,8 | 18,7 | 21,2 |
| | | Suorien sijoitusten tuotot | | | | Arvopaperisijoitusten tuotot | | | | | | | |
| | | Oman pääoman tuotot | | Korot | | Oman pääoman tuotot | | Korot | | | | | |
| | | Tulot 13 | Menot 14 | Tulot 15 | Menot 16 | Tulot 17 | Menot 18 | Tulot 19 | Menot 20 | | | | |
| 1999 | | 36,2 | 46,7 | 6,5 | 4,6 | 9,5 | 34,0 | 54,7 | 68,3 | | | | |
| 2000 | | 49,5 | 57,4 | 10,9 | 7,7 | 14,3 | 30,6 | 62,4 | 76,8 | | | | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | | 50,4 | 49,8 | 10,2 | 9,2 | 17,9 | 44,7 | 67,0 | 72,1 | | | | |
| 2002 | | 59,1 | 51,2 | 7,9 | 5,9 | 20,4 | 52,7 | 65,9 | 71,2 | | | | |
| 2002 | II | 17,7 | 15,4 | 1,8 | 1,3 | 6,6 | 24,3 | 16,4 | 15,4 | | | | |
| | III | 12,0 | 11,1 | 1,4 | 1,4 | 4,5 | 10,6 | 16,5 | 20,0 | | | | |
| | IV | 17,1 | 13,3 | 2,4 | 1,9 | 4,5 | 9,1 | 16,6 | 17,1 | | | | |
| 2003 | I | 8,4 | 11,1 | 1,7 | 1,9 | 3,7 | 8,4 | 15,4 | 23,4 | | | | |
| | II | 14,3 | 17,0 | 2,8 | 2,3 | 6,9 | 20,7 | 15,1 | 16,1 | | | | |

Lähde: EKP.

Taulukko 8.4

Maksutase: suorat sijoitukset¹⁾

(miljardia euroa [miljardia ecua vuoden 1998 loppuun], nettovirrat)

| | Euroalueelta ulkomaille | | | | | | | Ulkomailta euroalueelle | | | | | | | |
|--------------------------------|-------------------------|---|------------------------------|--------------------------|---|------------------------------|--------------------------|-------------------------|---|------------------------------|--------------------------|---|------------------------------|--------------------------|------|
| | Yhteensä | Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot | | | Muu pääoma, lähinnä konsernien sisäisiä lainoja | | | Yhteensä | Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot | | | Muu pääoma, lähinnä konsernien sisäisiä lainoja | | | |
| | | Yhteensä | Raha-laitokset ²⁾ | Muut kuin raha-laitokset | Yhteensä | Raha-laitokset ²⁾ | Muut kuin raha-laitokset | | Yhteensä | Raha-laitokset ²⁾ | Muut kuin raha-laitokset | Yhteensä | Raha-laitokset ²⁾ | Muut kuin raha-laitokset | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | | |
| 1997 | -93,2 | . | . | . | . | . | 48,7 | . | . | . | . | . | . | | |
| 1998 | -172,7 | . | . | . | . | . | 91,4 | . | . | . | . | . | . | | |
| 1999 | -320,9 | -239,5 | -25,0 | -214,6 | -81,3 | -0,6 | -80,7 | 201,3 | 145,7 | 3,5 | 142,2 | 55,6 | 0,2 | 55,4 | |
| 2000 | -442,3 | -350,7 | -35,5 | -315,2 | -91,5 | 0,3 | -91,8 | 427,3 | 301,6 | 12,4 | 289,2 | 125,8 | 0,1 | 125,7 | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | -305,0 | -234,7 | -19,9 | -214,8 | -70,3 | -0,1 | -70,2 | 202,6 | 148,8 | 4,4 | 144,4 | 53,8 | 0,9 | 52,9 | |
| 2002 | -183,5 | -156,7 | -17,3 | -139,3 | -26,8 | 0,0 | -26,8 | 142,0 | 95,7 | 3,1 | 92,6 | 46,3 | 0,5 | 45,8 | |
| 2002 | III | -32,6 | -39,8 | -5,1 | -34,7 | 7,2 | 0,0 | 7,2 | 21,8 | 12,3 | 0,7 | 11,5 | 9,5 | 0,6 | 9,0 |
| | IV | -41,2 | -34,2 | -5,7 | -28,6 | -6,9 | 0,0 | -6,9 | 35,1 | 34,2 | 0,7 | 33,5 | 0,9 | 0,0 | 1,0 |
| 2003 | I | -36,5 | -19,3 | -1,9 | -17,4 | -17,2 | -0,1 | -17,1 | 35,6 | 25,6 | 0,8 | 24,8 | 10,0 | -0,1 | 10,1 |
| | II | -30,1 | -21,2 | 5,4 | -26,6 | -8,9 | -0,3 | -8,5 | 35,4 | 29,4 | 1,9 | 27,6 | 6,0 | 0,0 | 6,0 |
| | III | -25,5 | -22,3 | -0,6 | -21,6 | -3,2 | -0,1 | -3,1 | 10,2 | 4,6 | 0,2 | 4,4 | 5,6 | -0,7 | 6,3 |
| 2002 | heinä | -12,7 | -14,8 | -3,3 | -11,6 | 2,1 | 0,0 | 2,1 | 6,7 | 2,9 | 0,2 | 2,7 | 3,8 | -0,1 | 3,9 |
| | elo | -2,1 | -9,1 | -0,2 | -8,8 | 6,9 | 0,0 | 6,9 | 3,6 | 3,0 | 0,3 | 2,7 | 0,7 | 0,7 | -0,1 |
| | syys | -17,8 | -15,9 | -1,5 | -14,4 | -1,9 | 0,0 | -1,9 | 11,4 | 6,4 | 0,3 | 6,1 | 5,0 | -0,1 | 5,1 |
| | loka | -14,5 | -8,0 | -0,9 | -7,1 | -6,6 | 0,0 | -6,6 | 7,6 | 6,7 | 0,2 | 6,5 | 0,9 | -0,1 | 0,9 |
| | marras | -15,4 | -7,9 | -1,2 | -6,7 | -7,4 | 0,0 | -7,4 | 22,7 | 15,9 | 0,0 | 15,9 | 6,8 | 0,0 | 6,8 |
| | joulu | -11,3 | -18,4 | -3,6 | -14,7 | 7,1 | 0,0 | 7,1 | 4,8 | 11,6 | 0,4 | 11,1 | -6,7 | 0,0 | -6,7 |
| 2003 | tammi | -14,7 | -8,5 | -0,7 | -7,8 | -6,2 | 0,0 | -6,2 | 12,5 | 10,9 | 0,2 | 10,6 | 1,7 | 0,0 | 1,7 |
| | helmi | -7,1 | -5,3 | -0,4 | -4,9 | -1,8 | 0,0 | -1,8 | 10,0 | 6,2 | 0,8 | 5,4 | 3,7 | -0,1 | 3,8 |
| | maalis | -14,7 | -5,4 | -0,7 | -4,7 | -9,3 | -0,1 | -9,2 | 13,1 | 8,5 | -0,2 | 8,7 | 4,6 | 0,0 | 4,7 |
| | huhti | -24,4 | -7,9 | -1,3 | -6,6 | -16,5 | -0,3 | -16,2 | 6,0 | 7,5 | 0,2 | 7,3 | -1,5 | 0,0 | -1,5 |
| | touko | -15,6 | -16,2 | -0,7 | -15,5 | 0,6 | 0,0 | 0,6 | 16,3 | 15,2 | 0,2 | 15,0 | 1,0 | -0,1 | 1,1 |
| | kesä | 9,9 | 2,8 | 7,3 | -4,5 | 7,1 | 0,0 | 7,1 | 13,2 | 6,7 | 1,5 | 5,2 | 6,5 | 0,1 | 6,4 |
| | heinä | -7,6 | -6,2 | -0,9 | -5,3 | -1,4 | 0,0 | -1,4 | 4,4 | 3,9 | 0,1 | 3,8 | 0,5 | -0,7 | 1,2 |
| | elo | -5,9 | -9,9 | -0,5 | -9,4 | 4,0 | 0,0 | 4,0 | 3,3 | 0,9 | 0,1 | 0,8 | 2,5 | 0,1 | 2,4 |
| | syys | -12,0 | -6,2 | 0,7 | -6,9 | -5,8 | 0,0 | -5,8 | 2,5 | -0,2 | 0,0 | -0,2 | 2,6 | -0,1 | 2,7 |

Lähde: EKP.

1) Pääoman tuonti (+), pääoman vienti (-).

2) Ei sisällä eurojärjestelmää.

Taulukko 8.5

Maksutase: arvopaperisijoitukset¹⁾

(miljardia euroa [miljardia eua vuoden 1998 loppuun], nettovirrat)

1. Vaateittain

| | Yhteensä | | Osakkeet | | Velkapaperit | | | | | |
|--------------------------------|----------|-------|----------|-------|--------------|--------------|----------------------|----------|--------------|----------------------|
| | Saamiset | Velat | Saamiset | Velat | Saamiset | | | Velat | | |
| | | | | | Yhteensä | Joukkolainat | Rahamarkkina-paperit | Yhteensä | Joukkolainat | Rahamarkkina-paperit |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 1998 | -363,3 | 253,3 | -116,2 | 104,0 | -247,1 | -238,9 | -8,2 | 149,4 | 121,3 | 28,1 |
| 1999 | -311,3 | 269,8 | -156,5 | 93,0 | -154,8 | -154,9 | 0,1 | 176,8 | 117,0 | 59,9 |
| 2000 | -410,7 | 299,1 | -285,9 | 49,9 | -124,7 | -114,3 | -10,5 | 249,2 | 239,2 | 10,0 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 | -288,2 | 356,3 | -104,8 | 233,2 | -183,5 | -155,8 | -27,6 | 123,1 | 114,0 | 9,1 |
| 2002 | -173,9 | 277,3 | -40,2 | 90,8 | -133,7 | -88,9 | -44,8 | 186,6 | 127,7 | 58,9 |
| 2002 III | -21,6 | 41,5 | 12,7 | 6,4 | -34,3 | -19,1 | -15,2 | 35,1 | 8,1 | 27,0 |
| 2002 IV | -32,8 | 74,8 | -8,4 | 13,5 | -24,4 | -20,0 | -4,4 | 61,3 | 46,7 | 14,7 |
| 2003 I | -47,3 | 54,3 | 10,8 | 3,7 | -58,0 | -49,9 | -8,1 | 50,6 | 47,9 | 2,7 |
| 2003 II | -96,3 | 138,5 | -32,3 | 30,5 | -64,0 | -53,9 | -10,1 | 108,0 | 97,5 | 10,5 |
| 2003 III | -62,5 | -7,3 | -14,9 | 20,8 | -47,7 | -49,3 | 1,7 | -28,1 | -19,7 | -8,5 |
| 2002 heinä | -16,2 | 24,9 | -6,4 | 5,2 | -9,8 | -1,9 | -7,8 | 19,7 | 10,5 | 9,2 |
| 2002 elo | -5,9 | -3,7 | 5,4 | -0,4 | -11,3 | -11,4 | 0,2 | -3,3 | -10,8 | 7,5 |
| 2002 syys | 0,4 | 20,3 | 13,7 | 1,6 | -13,3 | -5,7 | -7,5 | 18,7 | 8,4 | 10,3 |
| 2002 loka | -3,0 | 30,6 | -0,7 | -0,6 | -2,3 | -5,7 | 3,4 | 31,2 | 19,6 | 11,6 |
| 2002 marras | -7,6 | 22,7 | 0,2 | 15,3 | -7,8 | -4,4 | -3,4 | 7,4 | 5,5 | 1,9 |
| 2002 joulou | -22,3 | 21,5 | -8,0 | -1,2 | -14,3 | -9,9 | -4,4 | 22,7 | 21,6 | 1,2 |
| 2003 tammi | -18,7 | 18,1 | 2,3 | 13,5 | -21,0 | -15,1 | -6,0 | 4,6 | 5,5 | -0,9 |
| 2003 helmi | -21,5 | 14,9 | 0,8 | 2,1 | -22,2 | -20,3 | -2,0 | 12,8 | 4,3 | 8,5 |
| 2003 maalisk | -7,1 | 21,3 | 7,7 | -11,8 | -14,8 | -14,6 | -0,2 | 33,1 | 38,1 | -4,9 |
| 2003 huhti | -17,0 | 42,1 | -7,1 | 16,0 | -9,9 | -14,7 | 4,7 | 26,1 | 10,1 | 15,9 |
| 2003 touko | -35,7 | 36,8 | -10,4 | -7,4 | -25,2 | -17,6 | -7,6 | 44,2 | 42,4 | 1,8 |
| 2003 kesä | -43,6 | 59,6 | -14,8 | 21,8 | -28,8 | -21,6 | -7,2 | 37,8 | 44,9 | -7,2 |
| 2003 heinä | -29,5 | -6,1 | -8,1 | 13,1 | -21,4 | -27,2 | 5,8 | -19,2 | -17,4 | -1,8 |
| 2003 elo | -12,2 | -30,3 | -0,2 | -6,1 | -11,9 | -12,4 | 0,5 | -24,2 | -11,2 | -13,0 |
| 2003 syys | -20,9 | 29,1 | -6,5 | 13,9 | -14,3 | -9,7 | -4,6 | 15,2 | 8,9 | 6,4 |

2. Saamiset vaateittain ja omistajasektoreittain

| | Osakkeet | | | | | Velkapaperit | | | | | | | | | |
|--------------------------------|-----------------|-----------------------------|-------------------------|----------------|---------------|-----------------|-----------------------------|-------------------------|----------------|---------------|---------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------|---------------|
| | Eurojärjestelmä | Rahalaitokset ²⁾ | Muut kuin rahalaitokset | | | Joukkolainat | | | | | Rahamarkkinapaperit | | | | |
| | | | Yhteensä | Julkisyhteisöt | Muut sektorit | Eurojärjestelmä | Rahalaitokset ²⁾ | Muut kuin rahalaitokset | | | Eurojärjestelmä | Rahalaitokset ²⁾ | Muut kuin rahalaitokset | | |
| | | | | | | | | Yhteensä | Julkisyhteisöt | Muut sektorit | | | Yhteensä | Julkisyhteisöt | Muut sektorit |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | |
| 1999 | 0,1 | -1,5 | -155,1 | -2,1 | -153,0 | 0,1 | -15,4 | -139,6 | -1,7 | -137,9 | 0,9 | -8,1 | 7,3 | -0,1 | 7,5 |
| 2000 | -0,1 | -4,3 | -281,6 | -2,6 | -278,9 | -1,9 | -46,3 | -66,1 | -1,5 | -64,6 | 2,2 | -15,5 | 2,9 | -1,0 | 3,9 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | -0,4 | 4,0 | -108,4 | -2,1 | -106,4 | 0,2 | -67,1 | -89,0 | -1,2 | -87,8 | -2,4 | -40,7 | 15,4 | -0,1 | 15,5 |
| 2002 | -0,4 | -7,8 | -32,0 | -4,4 | -27,6 | -0,6 | -14,6 | -73,8 | -1,0 | -72,7 | 2,1 | -33,0 | -13,9 | -1,0 | -12,9 |
| 2002 III | -0,1 | 3,2 | 9,5 | -0,6 | 10,1 | -0,5 | -4,1 | -14,6 | -0,3 | -14,2 | 0,9 | -13,3 | -2,7 | 0,2 | -2,9 |
| 2002 IV | -0,2 | -2,7 | -5,6 | -1,2 | -4,4 | 0,0 | -1,9 | -18,1 | -0,4 | -17,7 | 0,4 | -4,8 | 0,0 | 0,1 | -0,2 |
| 2003 I | -0,1 | -3,7 | 14,6 | -0,6 | 15,2 | -0,4 | -22,9 | -26,6 | 0,2 | -26,9 | -1,4 | -7,3 | 0,6 | -1,6 | 2,2 |
| 2003 II | -0,2 | 0,7 | -32,9 | -0,8 | -32,2 | -0,2 | -21,2 | -32,4 | 0,0 | -32,4 | 1,1 | -4,4 | -6,7 | 1,0 | -7,8 |
| 2003 III | -0,1 | -6,1 | -8,7 | . | . | -1,4 | -7,9 | -40,1 | . | . | 0,0 | -1,3 | 3,0 | . | . |
| 2003 huhti | -0,1 | 0,7 | -7,6 | . | . | -0,1 | -7,3 | -7,3 | . | . | 0,5 | 2,9 | 1,3 | . | . |
| 2003 touko | 0,0 | 0,2 | -10,6 | . | . | -0,2 | -2,0 | -15,4 | . | . | 0,9 | -6,2 | -2,3 | . | . |
| 2003 kesä | 0,0 | -0,1 | -14,6 | . | . | 0,1 | -12,0 | -9,7 | . | . | -0,4 | -1,1 | -5,7 | . | . |
| 2003 heinä | 0,0 | -2,5 | -5,6 | . | . | -0,1 | -2,3 | -24,8 | . | . | 0,1 | -2,9 | 8,6 | . | . |
| 2003 elo | 0,0 | -0,5 | 0,3 | . | . | -0,6 | -3,8 | -8,0 | . | . | 0,0 | 3,6 | -3,2 | . | . |
| 2003 syys | 0,0 | -3,2 | -3,3 | . | . | -0,7 | -1,8 | -7,3 | . | . | -0,2 | -2,0 | -2,4 | . | . |

Lähde: EKP.

1) Pääoman tuonti (+), pääoman vienti (-).

2) Ei sisällä eurojärjestelmää.

Taulukko 8.6

Maksutase: muut sijoitukset ja valuuttavaranto

(miljardia euroa [miljardia ecua vuoden 1998 loppuun], nettovirrat)

1. Muut sijoitukset sektoreittain¹⁾

| | Yhteensä | | Eurojärjestelmä | | Julkisyhteisöt | | Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä) | | | | | | Muut sektorit | | |
|--------------------------------|----------|--------|-----------------|-------|----------------|-------|-------------------------------------|--------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|------|
| | Saamiset | Velat | Saamiset | Velat | Saamiset | Velat | Yhteensä | | Pitkäaikaiset | | Lyhytaikaiset | | Saamiset | Velat | |
| | | | | | | | Saamiset | Velat | Saamiset | Velat | Saamiset | Velat | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 1998 | -81,5 | 205,6 | -0,7 | 3,5 | -1,0 | -6,1 | -22,6 | 192,4 | -37,6 | 40,4 | 15,0 | 152,0 | -57,1 | 15,9 | |
| 1999 | -31,8 | 192,7 | -1,9 | 6,6 | 3,3 | -13,0 | 16,3 | 161,2 | -47,2 | 53,8 | 63,5 | 107,4 | -49,4 | 37,9 | |
| 2000 | -179,0 | 359,8 | -1,1 | 0,9 | -2,2 | 0,7 | -130,4 | 288,8 | -50,0 | 52,5 | -80,4 | 236,3 | -45,4 | 69,5 | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | -267,6 | 261,2 | 0,6 | 4,4 | 3,0 | -0,4 | -229,1 | 232,4 | -46,1 | 21,8 | -183,0 | 210,5 | -42,1 | 24,8 | |
| 2002 | -205,4 | 58,8 | -1,2 | 19,3 | 0,0 | -8,2 | -164,8 | 28,4 | -31,4 | 52,5 | -133,4 | -24,1 | -39,5 | 19,3 | |
| 2002 | III | -59,9 | 10,8 | 0,3 | 3,6 | -0,6 | -2,8 | -33,3 | 13,9 | -5,4 | 6,2 | -28,0 | 7,6 | -26,3 | -3,9 |
| | IV | -99,2 | 18,9 | -0,4 | 6,2 | 0,3 | -1,0 | -88,1 | 0,8 | -19,2 | 16,3 | -68,8 | -15,6 | -11,0 | 12,9 |
| 2003 | I | -114,7 | 74,0 | -0,6 | -4,4 | -1,8 | -8,4 | -65,4 | 60,2 | -15,1 | 10,1 | -50,4 | 50,0 | -46,9 | 26,6 |
| | II | -120,2 | 32,1 | 0,2 | 2,3 | -1,5 | 3,9 | -103,2 | 27,0 | -11,5 | 12,1 | -91,7 | 14,9 | -15,6 | -1,0 |
| | III | 77,4 | -12,4 | 0,4 | 2,7 | -0,8 | 4,7 | 86,3 | -10,2 | -15,1 | 13,8 | 101,4 | -23,9 | -8,5 | -9,6 |
| 2002 | heinä | -1,9 | -6,8 | 0,4 | 5,4 | -0,5 | -1,2 | 13,6 | -9,8 | 2,2 | 1,5 | 11,5 | -11,3 | -15,4 | -1,1 |
| | elo | 8,3 | -30,7 | 0,1 | -5,0 | -0,3 | -2,2 | 12,6 | -17,7 | 0,0 | 2,1 | 12,6 | -19,8 | -4,2 | -5,8 |
| | syys | -66,3 | 48,3 | -0,2 | 3,3 | 0,2 | 0,6 | -59,6 | 41,4 | -7,6 | 2,7 | -52,0 | 38,7 | -6,7 | 3,1 |
| | loka | -69,5 | 32,3 | -0,1 | 0,9 | -0,4 | 1,3 | -54,8 | 22,6 | -5,6 | 8,2 | -49,2 | 14,4 | -14,2 | 7,6 |
| | marras | -77,2 | 39,1 | 0,9 | 2,0 | -1,6 | -0,3 | -66,5 | 35,1 | -8,3 | -6,1 | -58,2 | 41,2 | -10,0 | 2,3 |
| | joulu | 47,6 | -52,6 | -1,3 | 3,3 | 2,3 | -2,0 | 33,2 | -57,0 | -5,4 | 14,2 | 38,6 | -71,2 | 13,3 | 3,1 |
| 2003 | tammi | -9,8 | 0,4 | 0,5 | -2,4 | -2,4 | -6,2 | 3,1 | 1,6 | -3,7 | 1,3 | 6,8 | 0,3 | -11,0 | 7,4 |
| | helmi | -83,3 | 62,1 | -0,5 | -2,0 | -3,8 | -2,2 | -54,9 | 54,1 | -6,3 | 4,5 | -48,6 | 49,6 | -24,1 | 12,2 |
| | maalis | -21,6 | 11,5 | -0,5 | 0,0 | 4,4 | 0,1 | -13,7 | 4,4 | -5,1 | 4,2 | -8,6 | 0,2 | -11,8 | 7,0 |
| | huhti | -42,8 | 56,1 | 0,0 | -0,3 | 0,9 | 2,7 | -32,7 | 52,1 | -3,7 | 2,0 | -29,1 | 50,1 | -11,0 | 1,6 |
| | touko | -46,8 | 9,9 | 0,7 | 0,9 | -3,5 | 1,3 | -35,2 | 3,8 | -1,7 | 2,8 | -33,5 | 1,0 | -8,8 | 3,9 |
| | kesä | -30,5 | -33,9 | -0,5 | 1,6 | 1,1 | -0,2 | -35,3 | -28,9 | -6,2 | 7,3 | -29,1 | -36,2 | 4,2 | -6,5 |
| | heinä | 34,8 | -0,9 | 0,1 | 1,5 | -2,7 | 1,8 | 43,7 | 2,7 | -5,1 | 7,5 | 48,8 | -4,8 | -6,3 | -7,0 |
| | elo | 74,3 | -30,9 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 72,2 | -32,2 | -2,8 | 2,2 | 75,0 | -34,4 | 1,4 | 0,5 |
| | syys | -31,7 | 19,4 | 0,0 | 0,7 | 1,5 | 2,5 | -29,6 | 19,3 | -7,1 | 4,1 | -22,4 | 15,3 | -3,6 | -3,1 |

2. Muut sijoitukset sektoreittain ja vaateittain¹⁾

2.1. Eurojärjestelmä

| | Lainat / käteinen ja talletukset | | | Muut saamiset/velat | | |
|--------------------------------|----------------------------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|
| | Saamiset | Velat | Netto | Saamiset | Velat | Netto |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1999 | -1,1 | 6,7 | 5,6 | -0,8 | -0,1 | -0,9 |
| 2000 | -1,1 | 0,9 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | |
| 2001 | 0,6 | 4,5 | 5,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2002 | -1,2 | 19,3 | 18,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2002 | II | -0,6 | 3,4 | 2,8 | 0,0 | 0,0 |
| | III | 0,3 | 3,6 | 3,9 | 0,0 | 0,0 |
| | IV | -0,4 | 6,3 | 5,8 | 0,0 | 0,0 |
| 2003 | I | -0,6 | -4,4 | -4,9 | 0,0 | 0,0 |
| | II | 0,2 | 2,3 | 2,4 | 0,0 | 0,0 |

Lähde: EKP.

1) Pääoman tuonti (+), pääoman vienti (-).

Taulukko 8.6 (jatkoa)

Maksutase: muut sijoitukset ja valuuttavaranto

(miljardia euroa, nettovirrat)

2.2. Julkisyhteisöt

| | Kauppaluotot | | | Lainat / käteinen ja talletukset | | | Muut saamiset/velat | | |
|--------------------------------|---------------|------------|------------|----------------------------------|-------------|-------------|---------------------|-------------|-------------|
| | Saamiset 7 | Velat 8 | Netto 9 | Saamiset 10 | Velat 11 | Netto 12 | Saamiset 13 | Velat 14 | Netto 15 |
| 1999 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 4,4 | -13,1 | -8,7 | -1,2 | 0,2 | -1,0 |
| 2000 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | -1,4 | 0,6 | -0,8 | -0,9 | 0,1 | -0,8 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | |
| 2001 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | 4,4 | -0,5 | 3,9 | -1,3 | 0,1 | -1,3 |
| 2002 | 1,5 | 0,0 | 1,4 | -0,6 | -8,0 | -8,6 | -0,9 | -0,2 | -1,1 |
| 2002 II | 1,4 | 0,0 | 1,4 | -0,2 | 3,6 | 3,4 | -0,3 | 0,2 | -0,2 |
| 2002 III | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,3 | -2,7 | -3,0 | -0,2 | 0,0 | -0,3 |
| 2002 IV | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | -0,9 | -0,6 | 0,1 | -0,1 | -0,1 |
| 2003 I | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -1,2 | -8,3 | -9,6 | -0,5 | -0,1 | -0,6 |
| 2003 II | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -1,2 | 3,6 | 2,4 | -0,3 | 0,3 | 0,0 |

2.3. Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä)

| | Lainat / käteinen ja talletukset | | | Muut saamiset/velat | | |
|--------------------------------|----------------------------------|-------------|-------------|---------------------|-------------|-------------|
| | Saamiset 16 | Velat 17 | Netto 18 | Saamiset 19 | Velat 20 | Netto 21 |
| 1999 | 15,5 | 160,5 | 176,0 | 0,8 | 0,7 | 1,5 |
| 2000 | -126,3 | 283,5 | 157,1 | -4,1 | 5,3 | 1,3 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | |
| 2001 | -215,1 | 222,2 | 7,1 | -14,0 | 10,2 | -3,9 |
| 2002 | -161,0 | 31,2 | -129,8 | -3,8 | -2,8 | -6,6 |
| 2002 II | -64,1 | -11,1 | -75,2 | -1,0 | -1,3 | -2,3 |
| 2002 III | -31,0 | 11,8 | -19,2 | -2,3 | 2,1 | -0,3 |
| 2002 IV | -93,1 | 10,4 | -82,7 | 5,1 | -9,6 | -4,6 |
| 2003 I | -63,5 | 59,7 | -3,8 | -1,9 | 0,5 | -1,5 |
| 2003 II | -103,9 | 28,7 | -75,2 | 0,7 | -1,6 | -1,0 |

2.4. Muut sektorit

| | Kauppaluotot | | | Lainat / käteinen ja talletukset | | | Muut saamiset/velat | | |
|--------------------------------|----------------|-------------|-------------|----------------------------------|-------------|-------------|---------------------|-------------|-------------|
| | Saamiset 22 | Velat 23 | Netto 24 | Saamiset 25 | Velat 26 | Netto 27 | Saamiset 28 | Velat 29 | Netto 30 |
| 1999 | -7,5 | 4,8 | -2,7 | -18,9 | 21,7 | 2,9 | -23,0 | 11,3 | -11,7 |
| 2000 | -14,6 | 10,5 | -4,0 | -25,2 | 64,0 | 38,8 | -5,7 | -5,0 | -10,7 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | |
| 2001 | -3,5 | 1,3 | -2,2 | -29,6 | 18,3 | -11,3 | -8,9 | 5,2 | -3,8 |
| 2002 | -3,5 | -3,0 | -6,4 | -34,1 | 16,0 | -18,1 | -1,9 | 6,3 | 4,3 |
| 2002 II | -2,5 | -1,3 | -3,8 | -8,5 | -0,2 | -8,8 | 0,3 | 1,0 | 1,4 |
| 2002 III | -1,8 | 1,9 | 0,1 | -24,6 | -8,0 | -32,6 | 0,1 | 2,2 | 2,3 |
| 2002 IV | 0,2 | -3,0 | -2,8 | -10,6 | 14,2 | 3,6 | -0,5 | 1,7 | 1,2 |
| 2003 I | -1,3 | 5,1 | 3,8 | -39,8 | 18,2 | -21,6 | -5,8 | 3,2 | -2,6 |
| 2003 II | -1,4 | -0,9 | -2,2 | -6,7 | -6,4 | -13,2 | -7,5 | 6,3 | -1,2 |

3. Valuuttavaranto¹⁾

| | Yhteensä 1 | Kulta 2 | Eriyiset nosto- oikeudet 3 | Varanto- osuus IMF:ssä 4 | Valuuttasaamiset | | | | | | | Muut saamiset 12 |
|--------------------------------|---------------|------------|-------------------------------------|-----------------------------------|------------------|--------------------------------------|-------------|---------------|------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| | | | | | Yhteensä 5 | Käteinen ja talletukset | | Arvopaperit | | | Johdan- naiset 11 | |
| | | | | | | Rahaviran- omaiset ja BIS 6 | Pankit 7 | Osakkeet 8 | Joukko- lainat 9 | Raha- markkina- paperit 10 | | |
| 1999 | 10,1 | 0,3 | 1,0 | 2,0 | 6,1 | 12,5 | -12,1 | 0,2 | 3,5 | 2,0 | -0,1 | 0,8 |
| 2000 | 17,6 | 1,0 | 0,3 | 2,9 | 13,3 | 4,3 | 4,6 | 0,0 | -5,6 | 10,1 | -0,1 | 0,0 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 17,8 | 0,6 | -1,0 | -4,2 | 22,5 | 10,0 | -5,3 | -1,1 | 20,4 | -1,6 | 0,0 | 0,0 |
| 2002 | -2,3 | 0,7 | 0,2 | -2,0 | -1,2 | -2,3 | -15,3 | 0,0 | 8,1 | 8,5 | -0,2 | 0,0 |
| 2002 II | 6,7 | 0,5 | 0,5 | -2,0 | 7,8 | -0,6 | 1,2 | 0,0 | 4,2 | 3,1 | -0,2 | 0,0 |
| 2002 III | -4,6 | -0,1 | -0,2 | 0,2 | -4,6 | -2,4 | -3,0 | 0,0 | 1,9 | -1,2 | 0,0 | 0,0 |
| 2002 IV | -1,3 | 0,4 | -0,1 | 0,3 | -1,9 | 2,3 | -1,2 | 0,0 | -2,3 | -0,9 | 0,0 | 0,0 |
| 2003 I | 11,9 | 0,5 | 0,0 | -0,2 | 11,5 | 0,8 | -0,6 | 0,0 | 9,6 | 1,7 | 0,0 | 0,0 |
| 2003 II | 2,0 | 0,0 | 0,0 | -2,6 | 4,5 | -0,5 | 0,0 | -0,1 | 4,8 | 0,2 | 0,0 | 0,0 |

Lähde: EKP.

1) Lisäys (-), vähennys (+).

Taulukko 8.7

Euroalueen maksutaseen rahataloudellinen esitys¹⁾ (Maksutaseen vaikutus rahan määrän muutokseen)

(miljardia euroa)

| | Vaihto- ja pääoman siirrot | Suorat sijoitukset | | Arvopaperisijoitukset | | | Muut sijoitukset | | Johdan- naiset | Virheel- liset ja tunnista- mattomat erät | Yhteensä ⁵⁾ | Lisätieto: M3:n vastaeriin kuuluvien ulkomaisten netto- saamisten muutokset ⁶⁾ |
|--------------------------------|-------------------------------------|--|--|-----------------------|------------------------------------|------------------------|------------------|-------|-------------------|---|------------------------|--|
| | | Euro- alueelta ulkomaille (muut kuin raha- laitokset) | Ulko- mailta euro- alueelle ²⁾ | Saamiset | Velat | | Saamiset | Velat | | | | |
| | | | | | Muut kuin raha- laitokset | Osakkeet ³⁾ | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2000 | -57,7 | -407,0 | 427,2 | -344,7 | 37,2 | 211,5 | -47,6 | 70,2 | -3,4 | -10,7 | -125,1 | 141,7 |
| 2000 | | | | | | | | | | | | |
| I | -9,3 | -68,2 | 217,8 | -129,9 | -103,3 | 38,9 | -40,3 | 10,6 | 1,3 | -35,8 | -118,0 | 117,9 |
| II | -15,8 | -88,6 | 71,8 | -67,3 | 66,9 | 71,4 | -5,5 | 4,1 | 4,4 | 3,7 | 45,1 | -35,3 |
| III | -18,5 | -121,1 | 40,5 | -75,3 | 28,9 | 55,9 | -12,3 | 38,3 | 0,1 | 23,2 | -40,4 | 51,4 |
| IV | -14,2 | -129,1 | 97,2 | -72,3 | 44,7 | 45,3 | 10,5 | 17,1 | -9,3 | -1,9 | -11,8 | 7,7 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | -7,8 | -285,0 | 201,7 | -182,0 | 172,9 | 84,3 | -39,1 | 24,4 | -1,5 | 32,2 | 0,2 | 7,3 |
| 2002 | 77,9 | -166,2 | 141,6 | -119,7 | 53,9 | 176,1 | -39,5 | 11,0 | -10,2 | 19,3 | 144,3 | -166,8 |
| 2001 | | | | | | | | | | | | |
| I | -8,5 | -67,0 | 29,4 | -44,4 | 4,0 | 19,9 | -7,3 | -7,6 | 0,7 | -29,9 | -110,6 | 105,6 |
| II | -13,2 | -83,6 | 37,8 | -66,5 | 88,1 | 8,4 | -0,4 | 13,1 | 12,1 | -6,7 | -11,0 | 17,8 |
| III | 4,0 | -58,9 | 32,5 | -19,6 | 40,1 | 27,7 | -6,8 | 14,7 | -8,5 | 48,2 | 73,5 | -74,4 |
| IV | 9,8 | -75,5 | 102,1 | -51,5 | 40,7 | 28,2 | -24,7 | 4,2 | -5,7 | 20,6 | 48,3 | -41,6 |
| 2002 | | | | | | | | | | | | |
| I | 18,5 | -60,6 | 46,6 | -48,5 | 15,5 | -4,6 | 7,8 | 2,5 | 4,8 | -26,8 | -44,6 | 31,6 |
| II | 5,9 | -42,5 | 38,5 | -39,7 | 38,5 | 86,9 | -9,8 | 3,3 | -3,1 | -2,6 | 75,4 | -77,6 |
| III | 27,9 | -27,6 | 21,2 | -7,7 | -4,2 | 42,2 | -26,9 | -6,7 | -9,0 | 25,8 | 35,1 | -33,9 |
| IV | 25,6 | -35,5 | 35,2 | -23,8 | 4,0 | 51,5 | -10,7 | 11,9 | -2,9 | 22,9 | 78,4 | -86,8 |
| 2003 | | | | | | | | | | | | |
| I | 4,4 | -34,5 | 35,7 | -11,4 | 6,7 | 45,7 | -48,7 | 18,2 | -2,5 | 20,7 | 34,4 | -31,0 |
| II | -5,2 | -35,1 | 35,4 | -72,1 | 34,1 | 110,2 | -17,1 | 2,8 | -2,8 | 46,5 | 96,8 | -96,1 |
| III | 18,8 | -24,8 | 10,9 | -45,8 | 22,9 | -13,1 | -9,3 | -4,9 | -4,4 | 4,0 | -45,6 | 56,2 |

Lähde: EKP.

1) Pääoman tuonti (+), pääoman vienti (-).

2) Sisältää muut kuin rahalaitokset ja rahalaitossektorin oman pääoman ja uudelleen sijoitetut voitot.

3) Ei sisällä rahamarkkinarahasto-osuuksia.

4) Ei sisällä euroalueen rahalaitossektorin liikkeeseen laskemia enintään kahden vuoden velkapapereita.

5) Sarakkeiden 1–10 summa. Virheelliset ja tunnistamattomat erät (sarake 10) ovat samat kuin taulukossa 8.1 (sarake 13). Sarakkeeseen 12 sisältyviä muita eroja (absoluuttisina arvoina) selostetaan metodologisessa selvityksessä EKP:n verkkosivujen osassa "Statistics" (www.ecb.int).

6) Lähde: Kuukausikatsaus, taulukko 2.3.2, sarake 10.

Taulukko 8.8

Ulkomainen varallisuus¹⁾ ja valuuttavaranto

(miljardia euroa [miljardia ecua vuonna 1997]; ajanjakson lopun kantatieto)

1. Yhteenvedo ulkomaisesta varallisuudesta

| | Yhteensä | | Suorat sijoitukset | Arvopaperisijoitukset | Johdannaiset | Muut sijoitukset | Valuuttavaranto |
|--|----------|----------------|--------------------|-----------------------|--------------|------------------|-----------------|
| | 1 | % BKT:stä 2 | | | | | |
| Ulkomainen nettovarallisuus^{2),3)} | | | | | | | |
| 1997 | 6,8 | 0,1 | 181,5 | -750,5 | -5,9 | 214,2 | 367,3 |
| 1998 | -179,7 | -3,0 | 152,0 | -748,5 | 2,3 | 76,9 | 337,6 |
| 1999 | -318,5 | -5,1 | 369,6 | -892,8 | 16,0 | -193,5 | 382,2 |
| 2000 | -386,8 | -5,9 | 452,7 | -786,4 | 2,0 | -446,3 | 391,2 |
| 2001 | -189,6 | -2,8 | 496,4 | -691,4 | 1,5 | -388,8 | 392,7 |
| 2002 | -289,6 | -4,1 | 425,1 | -756,3 | -8,1 | -316,4 | 366,1 |
| Saamiset | | | | | | | |
| 1999 | 5 796,6 | 92,5 | 1 174,5 | 2 058,0 | 111,1 | 2 070,8 | 382,2 |
| 2000 | 6 751,2 | 102,7 | 1 626,7 | 2 351,1 | 105,8 | 2 276,4 | 391,2 |
| 2001 | 7 537,2 | 110,1 | 1 897,0 | 2 521,3 | 108,4 | 2 617,9 | 392,7 |
| 2002 | 7 277,9 | 102,9 | 1 937,5 | 2 270,4 | 122,6 | 2 581,3 | 366,1 |
| Velat | | | | | | | |
| 1999 | 6 115,1 | 97,6 | 804,9 | 2 950,8 | 95,1 | 2 264,3 | - |
| 2000 | 7 138,0 | 108,5 | 1 174,0 | 3 137,5 | 103,7 | 2 722,7 | - |
| 2001 | 7 726,8 | 112,9 | 1 400,6 | 3 212,7 | 106,9 | 3 006,7 | - |
| 2002 | 7 567,5 | 107,0 | 1 512,5 | 3 026,7 | 130,7 | 2 897,6 | - |

2. Suorat sijoitukset

| | Euroalueelta ulkomaille | | | | | | Ulkomailla euroalueelle | | | | | |
|------|---|-----------------------------|-------------------------|--|-----------------------------|-------------------------|---|-----------------------------|-------------------------|--|-----------------------------|-------------------------|
| | Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot | | | Muu pääoma (lähinnä konsernien sisäisiä lainoja) | | | Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot | | | Muu pääoma (lähinnä konsernien sisäisiä lainoja) | | |
| | Yhteensä | Rahalaitokset ⁴⁾ | Muut kuin rahalaitokset | Yhteensä | Rahalaitokset ⁴⁾ | Muut kuin rahalaitokset | Yhteensä | Rahalaitokset ⁴⁾ | Muut kuin rahalaitokset | Yhteensä | Rahalaitokset ⁴⁾ | Muut kuin rahalaitokset |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 1999 | 938,7 | 85,7 | 853,0 | 235,8 | 1,8 | 234,0 | 606,3 | 24,3 | 582,0 | 198,6 | 1,7 | 196,9 |
| 2000 | 1 273,4 | 115,2 | 1 158,2 | 353,3 | 1,7 | 351,6 | 869,2 | 32,1 | 837,1 | 304,8 | 1,8 | 303,0 |
| 2001 | 1 513,2 | 129,3 | 1 383,9 | 383,8 | 1,4 | 382,4 | 1 043,3 | 42,3 | 1 001,1 | 357,3 | 2,5 | 354,8 |
| 2002 | 1 554,4 | 137,5 | 1 416,9 | 383,1 | 1,4 | 381,7 | 1 107,7 | 43,1 | 1 064,6 | 404,8 | 2,7 | 402,1 |

3.1. Arvopaperisijoitukset vaateittain

| | Osakkeet | | Velkapaperit | | | | | |
|------|----------|---------|--------------|--------------|---------------------|----------|--------------|---------------------|
| | Saamiset | Velat | Saamiset | | | Velat | | |
| | | | Yhteensä | Joukkolainat | Rahamarkkinapaperit | Yhteensä | Joukkolainat | Rahamarkkinapaperit |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | |
| 1999 | 1 013,7 | 1 698,9 | 1 044,4 | 937,1 | 107,2 | 1 251,9 | 1 146,5 | 105,4 |
| 2000 | 1 183,7 | 1 606,7 | 1 167,4 | 1 045,3 | 122,2 | 1 530,8 | 1 365,5 | 165,4 |
| 2001 | 1 122,4 | 1 582,0 | 1 399,0 | 1 222,0 | 176,9 | 1 630,7 | 1 460,8 | 169,9 |
| 2002 | 862,2 | 1 328,3 | 1 408,3 | 1 168,7 | 239,6 | 1 698,5 | 1 518,5 | 179,9 |

3.2. Arvopaperisijoitukset: saamiset vaateittain ja sijoittajasektoreittain

| | Osakkeet | | | | | Velkapaperit | | | | | | | | | |
|------|-----------------|-----------------------------|-------------------------|----------------|---------------|-----------------|-----------------------------|-------------------------|----------------|---------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------|----------|----------------|
| | Eurojärjestelmä | Rahalaitokset ⁴⁾ | Muut kuin rahalaitokset | | | Joukkolainat | | | | Rahamarkkinapaperit | | | | | |
| | | | Yhteensä | Julkisyhteisöt | Muut sektorit | Eurojärjestelmä | Rahalaitokset ⁴⁾ | Muut kuin rahalaitokset | | Eurojärjestelmä | Rahalaitokset ⁴⁾ | Muut kuin rahalaitokset | | | |
| | | | | | | | | Yhteensä | Julkisyhteisöt | | | Yhteensä | Julkisyhteisöt | Yhteensä | Julkisyhteisöt |
| 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | |
| 1999 | 0,4 | 25,9 | 987,3 | 4,1 | 983,2 | 4,5 | 257,2 | 675,4 | 6,2 | 669,2 | 2,6 | 68,5 | 36,1 | 0,2 | 35,9 |
| 2000 | 0,9 | 42,7 | 1 140,1 | 5,7 | 1 134,4 | 3,4 | 328,5 | 713,4 | 5,7 | 707,7 | 0,5 | 85,6 | 36,1 | 0,1 | 35,9 |
| 2001 | 1,3 | 38,1 | 1 082,9 | 6,7 | 1 076,3 | 2,2 | 418,7 | 801,1 | 8,3 | 792,8 | 2,8 | 131,9 | 42,2 | 0,2 | 42,0 |
| 2002 | 1,4 | 38,0 | 822,8 | 8,4 | 814,4 | 5,0 | 379,0 | 784,8 | 8,8 | 776,0 | 1,2 | 190,1 | 48,2 | 1,1 | 47,1 |

Lähde: EKP.

1) 12 maata käsittävän euroalueen tietoja eli Kreikan tiedot ovat mukana.

2) Saamiset vähennettyinä veloilla.

3) Viimeaikaisten ja varhaisempien tietojen vertailukelpoisuudesta kerrotaan tarkemmin Yleistä-osassa.

4) Ei sisällä eurojärjestelmää.

4. Muut sijoitukset sektoreittain ja vaateittain

| | Eurojärjestelmä | | | | | | Julkisyhteisöt | | | | | | | |
|------|-----------------|------------|----------------------------------|------------|---------------------|------------|----------------|------------|---------------|-------------|----------------------------------|-------------|---------------------|-------------|
| | Yhteensä | | Lainat / käteinen ja talletukset | | Muut saamiset/velat | | Yhteensä | | Kauppaluotot | | Lainat / käteinen ja talletukset | | Muut saamiset/velat | |
| | Saamiset 1 | Velat 2 | Saamiset 3 | Velat 4 | Saamiset 5 | Velat 6 | Saamiset 7 | Velat 8 | Saamiset 9 | Velat 10 | Saamiset 11 | Velat 12 | Saamiset 13 | Velat 14 |
| 1999 | 3,1 | 37,0 | 3,0 | 36,6 | 0,1 | 0,3 | 125,5 | 57,3 | 2,5 | 0,1 | 72,4 | 45,4 | 50,6 | 11,8 |
| 2000 | 3,0 | 41,8 | 2,9 | 41,4 | 0,1 | 0,3 | 133,9 | 59,5 | 2,8 | 0,2 | 77,5 | 47,2 | 53,5 | 12,1 |
| 2001 | 3,1 | 40,7 | 3,0 | 40,5 | 0,1 | 0,2 | 127,3 | 61,6 | 3,1 | 0,2 | 68,4 | 49,1 | 55,8 | 12,4 |
| 2002 | 3,4 | 58,1 | 3,4 | 57,9 | 0,1 | 0,2 | 120,6 | 61,0 | 1,3 | 0,1 | 64,9 | 45,8 | 54,3 | 15,1 |

| | Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä) | | | | | | Muut sektorit | | | | | | | |
|------|-------------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|---------------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------------------------|-------------|---------------------|-------------|
| | Yhteensä | | Lainat / käteinen ja talletukset | | Muut saamiset/velat | | Yhteensä | | Kauppaluotot | | Lainat / käteinen ja talletukset | | Muut saamiset/velat | |
| | Saamiset 15 | Velat 16 | Saamiset 17 | Velat 18 | Saamiset 19 | Velat 20 | Saamiset 21 | Velat 22 | Saamiset 23 | Velat 24 | Saamiset 25 | Velat 26 | Saamiset 27 | Velat 28 |
| 1999 | 1 317,7 | 1 823,5 | 1 291,8 | 1 798,1 | 25,9 | 25,5 | 624,5 | 346,5 | 158,9 | 91,8 | 396,3 | 224,6 | 69,3 | 30,1 |
| 2000 | 1 458,5 | 2 169,0 | 1 421,4 | 2 127,1 | 37,1 | 42,0 | 681,1 | 452,4 | 173,9 | 110,9 | 422,9 | 311,8 | 84,2 | 29,6 |
| 2001 | 1 715,8 | 2 413,1 | 1 668,3 | 2 364,1 | 47,5 | 49,0 | 771,7 | 491,3 | 176,6 | 109,5 | 507,4 | 346,8 | 87,6 | 35,1 |
| 2002 | 1 717,0 | 2 274,6 | 1 660,1 | 2 227,2 | 56,9 | 47,4 | 740,3 | 503,9 | 176,5 | 105,2 | 485,4 | 354,6 | 78,4 | 44,0 |

5. Eurojärjestelmän ja Euroopan keskuspankin valuuttavaranto ja siihen liittyvät saamiset¹⁾

(miljardia euroa; ajanjakson lopun kantatieto, ellei toisin mainita)

| | Valuuttavaranto | | | | | | | | | | | | | Lisätieto: valuutta- varantoon liittyvät saamiset | |
|---|-----------------|---|---------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------------|---|-------------|---------------|---------------------|-------------------------|-------------------|--|---|------|
| | Yhteensä | Kulta | Erityiset nosto- oikeudet | Varanto- osuus IMF:ssä | Valuuttasaamiset | | | | | | | | Muut saamiset | | |
| | | | | | Yhteensä | Käteinen ja talletukset | | Arvopaperit | | | | Johdan- naiset | | | |
| 1 | 2 | Miljoonaa troy- unssia ²⁾ 3 | 4 | 5 | | 6 | Raha- viran- omaiset ja BIS 7 | Pankit 8 | Yhteensä 9 | Osak- keet 10 | Joukko- lainat 11 | | Raha- mark- kina- paperit 12 | 13 | 14 |
| Eurojärjestelmä³⁾ | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1998 joul ⁴⁾ | 329,4 | 99,6 | 404,131 | 5,2 | 23,4 | 201,2 | 12,6 | 19,6 | 169,0 | 0,0 | 116,6 | 52,4 | 0,0 | 0,0 | 7,6 |
| 1999 joul ⁴⁾ | 372,1 | 116,4 | 402,758 | 4,5 | 24,3 | 226,9 | 13,5 | 23,0 | 190,7 | 0,0 | 133,9 | 56,8 | -0,2 | 0,0 | 14,6 |
| 2000 joul ⁴⁾ | 378,0 | 117,8 | 399,537 | 4,3 | 20,8 | 235,0 | 9,7 | 20,1 | 204,4 | 0,0 | 154,0 | 50,4 | 0,7 | 0,0 | 15,8 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 tammi 1. | 391,2 | 119,2 | 404,157 | 4,3 | 21,2 | 246,5 | 16,8 | 20,5 | 208,5 | 0,0 | 155,3 | 53,2 | 0,7 | 0,0 | 16,3 |
| 2001 joul ⁴⁾ | 392,7 | 126,1 | 401,876 | 5,5 | 25,3 | 235,8 | 8,0 | 25,9 | 201,5 | 1,2 | 144,4 | 55,9 | 0,4 | 0,0 | 24,7 |
| 2002 joul ⁴⁾ | 366,1 | 130,4 | 399,022 | 4,8 | 25,0 | 205,8 | 10,3 | 35,3 | 159,8 | 1,0 | 117,1 | 41,7 | 0,4 | 0,0 | 22,4 |
| 2003 heinä | 328,9 | 124,2 | 396,277 | 4,5 | 25,5 | 174,7 | 8,4 | 33,2 | 132,3 | - | - | - | 0,8 | 0,0 | 18,1 |
| 2003 elo | 346,8 | 136,0 | 395,632 | 4,7 | 26,6 | 179,5 | 10,3 | 31,5 | 137,3 | - | - | - | 0,4 | 0,0 | 18,1 |
| 2003 syys | 332,9 | 131,7 | 395,444 | 4,6 | 26,1 | 170,5 | 9,5 | 30,3 | 130,4 | - | - | - | 0,3 | 0,0 | 17,1 |
| 2003 loka | 332,4 | 131,4 | 395,284 | 4,6 | 26,2 | 170,2 | 9,4 | 31,5 | 128,6 | - | - | - | 0,8 | 0,0 | 17,8 |
| Euroopan keskuspankki⁵⁾ | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1999 joul ⁴⁾ | 49,3 | 7,0 | 24,030 | 0,0 | 0,0 | 42,3 | 0,3 | 7,8 | 34,3 | 0,0 | 27,8 | 6,5 | 0,0 | 0,0 | 2,6 |
| 2000 joul ⁴⁾ | 45,3 | 7,0 | 24,030 | 0,0 | 0,0 | 38,2 | 0,6 | 6,8 | 30,6 | 0,0 | 20,4 | 10,2 | 0,3 | 0,0 | 3,8 |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 joul ⁴⁾ | 49,3 | 7,8 | 24,656 | 0,1 | 0,0 | 41,4 | 0,8 | 7,0 | 33,6 | 0,0 | 23,5 | 10,1 | 0,0 | 0,0 | 3,6 |
| 2002 joul ⁴⁾ | 45,5 | 8,1 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 37,3 | 1,2 | 9,9 | 26,1 | 0,0 | 19,5 | 6,7 | 0,0 | 0,0 | 3,0 |
| 2003 heinä | 41,3 | 7,7 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 33,4 | 0,8 | 6,7 | 25,9 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,3 |
| 2003 elo | 42,7 | 8,5 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 34,0 | 0,9 | 5,7 | 27,4 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,7 |
| 2003 syys | 40,7 | 8,2 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 32,3 | 0,9 | 4,5 | 26,9 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,4 |
| 2003 loka | 40,4 | 8,2 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 32,0 | 1,0 | 4,7 | 26,3 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,7 |

Lähde: EKP.

1) Valuuttavarantoa ja valuuttamääräistä likviditeettiä koskevan raportointimallin mukaisia lisätietoja on saatavissa EKP:n verkkosivuilla.

2) Eurojärjestelmän kultavarantojen muutos johtuu siitä, että eräs keskuspankki myi kultaa 26.9.1999 tehdyn keskuspankkien kultasopimuksen ehtojen mukaisesti.

3) Kattavuus- ja arvostuserojen vuoksi luvut eivät ole täysin verrattavissa taulukon 1.1 lukuihin.

4) Tilanne 1.1.1999.

5) Osa eurojärjestelmän valuuttavarantoa.

2. Maaryhmittäin ja maittain¹⁾

(miljardia euroa; kausivaihtelusta puhdistamaton, ellei toisin mainita)

| | Yhteensä | Yhteensä (kp.) | Iso- Britannia | Ruotsi | Tanska | EU:hun liittyvät maat | Sveitsi | Yhdys- vallat | Japani | Aasia pl. Japani | Afrikka | Latina- lainen Amerikka | Muut maat | |
|--------------------------------|--|--|--|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| Vienti (fob) | | | | | | | | | | | | | | |
| 1999 | 832,8 | - | 161,4 | 33,1 | 21,1 | 77,3 | 56,1 | 135,1 | 26,8 | 119,2 | 48,4 | 39,1 | 113,6 | |
| 2000 | 1 013,7 | - | 189,7 | 38,8 | 23,2 | 94,6 | 63,4 | 171,4 | 34,2 | 151,6 | 56,1 | 46,7 | 141,6 | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 1 060,8 | - | 201,9 | 36,9 | 24,3 | 105,9 | 66,3 | 180,0 | 34,5 | 165,3 | 60,3 | 49,8 | 135,6 | |
| 2002 | 1 082,4 | - | 205,7 | 37,0 | 24,8 | 112,1 | 63,9 | 184,0 | 33,0 | 170,3 | 59,4 | 43,4 | 148,8 | |
| 2002 | III IV | 268,3 272,3 279,2 269,5 | 50,7 50,5 | 8,4 10,1 | 6,0 6,5 | 27,7 29,3 | 15,7 16,1 | 45,9 46,7 | 8,4 8,7 | 42,6 45,2 | 14,4 15,2 | 10,6 11,1 | 37,8 39,8 | |
| 2003 | I II III | 257,7 258,2 259,3 | 266,2 259,3 263,7 | 49,1 46,2 | 9,7 9,5 | 6,4 6,0 | 27,6 29,4 | 16,5 15,5 | 41,9 41,0 | 7,8 7,2 | 40,3 40,8 | 13,7 14,9 | 9,6 9,5 | 35,1 38,2 |
| 2003 | huhti touko kesä heinä elo syys | 86,7 85,5 86,0 92,8 76,5 90,1 | 88,0 85,5 85,9 87,0 88,8 88,0 | 15,8 15,1 15,3 16,7 13,2 | 3,3 3,2 3,0 2,6 2,7 | 2,0 2,1 1,9 1,9 2,0 | 9,7 9,8 9,8 10,4 8,8 | 5,1 5,2 5,2 5,4 4,2 | 13,8 14,0 13,2 14,6 12,3 | 2,6 2,3 2,3 2,8 2,3 | 13,7 13,6 13,5 15,0 12,8 | 5,1 4,9 4,9 5,4 4,2 | 3,1 3,0 3,4 3,4 2,6 | 12,5 12,4 13,4 . . . |
| Muutos edellisestä vuodesta, % | | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | syys | -0,3 | - | . . . | . . . | . . . | . . . | . . . | . . . | . . . | . . . | . . . | . . . | |
| Tuonti (cif) | | | | | | | | | | | | | | |
| 1999 | 781,2 | - | 131,0 | 33,2 | 18,6 | 60,3 | 43,2 | 113,2 | 53,9 | 151,8 | 49,0 | 30,4 | 95,4 | |
| 2000 | 1 008,4 | - | 156,6 | 38,0 | 21,8 | 76,8 | 49,8 | 140,7 | 65,5 | 211,6 | 72,2 | 39,7 | 134,0 | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 1 011,1 | - | 154,0 | 34,3 | 21,3 | 88,8 | 52,9 | 138,1 | 58,6 | 207,9 | 74,0 | 40,9 | 140,3 | |
| 2002 | 983,1 | - | 149,0 | 35,6 | 22,7 | 93,5 | 51,9 | 125,6 | 52,7 | 204,7 | 67,9 | 39,4 | 140,2 | |
| 2002 | III IV | 236,3 253,4 | 245,5 247,4 | 34,8 37,4 | 8,3 9,5 | 5,5 6,3 | 22,7 24,7 | 12,3 13,3 | 28,8 30,7 | 12,6 13,7 | 51,7 54,6 | 15,8 17,2 | 10,0 9,4 | 33,8 36,7 |
| 2003 | I II III | 250,5 243,1 230,1 | 250,3 243,2 239,5 | 35,3 33,6 | 9,1 9,3 | 5,8 5,6 | 24,6 25,2 | 13,4 12,5 | 28,5 28,7 | 13,5 13,4 | 54,2 51,3 | 19,0 16,6 | 9,1 10,4 | 37,9 36,7 |
| 2003 | huhti touko kesä heinä elo syys | 83,7 80,7 78,8 79,5 69,0 81,6 | 82,6 80,5 80,0 79,3 81,1 79,1 | 11,3 11,0 11,3 10,8 9,3 | 3,2 3,0 3,0 2,5 2,4 | 1,9 1,8 1,9 1,6 1,7 | 8,6 8,2 8,4 8,9 6,5 | 4,1 4,3 4,0 4,3 3,1 | 10,1 9,7 8,9 8,8 7,8 | 4,8 4,4 4,2 4,1 3,3 | 17,8 16,9 16,6 17,2 16,1 | 6,1 5,3 5,1 5,7 4,6 | 3,6 3,6 3,2 3,4 2,9 | 12,1 12,4 12,1 . . . |
| Muutos edellisestä vuodesta, % | | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | syys | 0,6 | - | . . . | . . . | . . . | . . . | . . . | . . . | . . . | . . . | . . . | . . . | |
| Tase | | | | | | | | | | | | | | |
| 1999 | 51,6 | - | 30,4 | -0,1 | 2,6 | 17,0 | 12,9 | 21,9 | -27,1 | -32,6 | -0,6 | 8,7 | 18,2 | |
| 2000 | 5,3 | - | 33,1 | 0,8 | 1,4 | 17,8 | 13,6 | 30,7 | -31,3 | -60,0 | -16,1 | 7,0 | 7,6 | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 49,7 | - | 47,8 | 2,7 | 3,0 | 17,1 | 13,4 | 42,0 | -24,1 | -42,5 | -13,7 | 8,9 | -4,7 | |
| 2002 | 99,4 | - | 56,7 | 1,4 | 2,2 | 18,6 | 12,1 | 58,5 | -19,6 | -34,4 | -8,5 | 4,0 | 8,6 | |
| 2002 | III IV | 32,0 25,8 | 26,8 22,1 | 15,9 13,1 | 0,1 0,5 | 0,5 0,3 | 5,1 4,5 | 3,4 2,8 | 17,1 16,1 | -4,2 -5,0 | -9,1 -9,4 | -1,4 -1,9 | 0,6 1,7 | 4,0 3,2 |
| 2003 | I II III | 7,2 15,1 29,2 | 16,0 16,1 24,2 | 13,8 12,6 | 0,6 0,3 | 0,5 0,4 | 3,0 4,1 | 3,1 3,0 | 13,4 12,3 | -5,7 -6,2 | -14,0 -10,5 | -5,3 -1,6 | 0,5 -0,9 | -2,8 1,6 |
| 2003 | huhti touko kesä heinä elo syys | 3,0 4,8 7,3 13,3 7,5 8,5 | 5,4 4,9 5,8 7,7 7,7 8,8 | 4,5 4,1 4,0 | 0,1 0,1 0,0 | 0,2 0,3 0,0 | 1,1 1,6 1,4 | 1,0 0,9 1,2 | 3,7 4,3 4,3 | -2,2 -2,1 -1,9 | -4,1 -3,3 -3,1 | -1,1 -0,5 -0,1 | -0,6 -0,5 0,2 | 0,4 -0,1 1,2 |

Lähteet: Eurostat ja Eurostatin tietoihin perustuvat EKP:n laskelmat (Kauppatase ja Muut maat).

1) Määritelmien, kattavuuden ja kirjausajankohdan erojen vuoksi Eurostatin kokoamat ulkomaankaupan tilastot eivät ole täysin vertailukelpoisia EKP:n kokoaman maksutaseilaston tavarat-erän kanssa (taulukot 8.1 ja 8.2).

10 Valuuttakurssit

Taulukko 10

Valuuttakurssit

(jakson keskiarvo, x yksikköä valuuttaa / 1 ecu tai euro, 1999/1 = 100 [efektiivinen])

| | Euron efektiivinen valuuttakurssi ¹⁾ | | | | | | | | Ecu:n/euron valuuttakurssi ²⁾ | | |
|---|---|------------------------------------|---|------------------------------|--|---|----------------|------------------------------------|--|--------------|--------|
| | Suppea maaryhmä | | | | | | Laaja maaryhmä | | USA:n dollari | Japanin jeni | |
| | Nimellinen | Reaalinen; kuluttaja-hinta-indeksi | Reaalinen; teollisuuden tuottaja-hintaindeksi | Reaalinen; BKT:n deflaattori | Reaalinen; teollisuuden yksikkötyökustannukset | Reaalinen; koko talouden yksikkötyökustannukset | Nimellinen | Reaalinen; kuluttaja-hinta-indeksi | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | | |
| 1997 | 99,1 | 99,4 | 99,2 | 98,3 | 101,0 | 101,6 | 90,4 | 96,7 | 1,1340 | 137,09 | |
| 1998 | 101,5 | 101,3 | 101,6 | 100,9 | 99,8 | 101,5 | 96,6 | 99,2 | 1,1211 | 146,41 | |
| 1999 | 95,7 | 95,7 | 95,9 | 95,6 | 96,2 | 95,8 | 96,6 | 95,9 | 1,0658 | 121,32 | |
| 2000 | 85,7 | 86,3 | 87,6 | 85,4 | 87,2 | 85,1 | 88,2 | 86,2 | 0,9236 | 99,47 | |
| <i>Euroalueen laajeneminen</i> | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 87,3 | 88,6 | 89,9 | 88,1 | 88,5 | 86,4 | 91,0 | 87,9 | 0,8956 | 108,68 | |
| 2002 | 90,0 | 92,5 | 93,5 | 92,3 | 90,9 | 90,3 | 95,6 | 91,8 | 0,9456 | 118,06 | |
| 2001 | I | 88,6 | 89,5 | 91,2 | 88,9 | 90,2 | 87,3 | 91,4 | 88,4 | 0,9232 | 109,06 |
| | II | 86,0 | 87,3 | 88,6 | 86,5 | 87,6 | 85,1 | 89,5 | 86,6 | 0,8725 | 106,93 |
| | III | 87,0 | 88,3 | 89,6 | 87,7 | 87,6 | 85,7 | 91,2 | 87,8 | 0,8903 | 108,27 |
| | IV | 87,5 | 89,3 | 90,4 | 89,2 | 88,6 | 87,5 | 92,0 | 88,6 | 0,8959 | 110,45 |
| 2002 | I | 87,1 | 89,4 | 90,4 | 88,8 | 87,8 | 87,5 | 91,3 | 87,8 | 0,8766 | 116,07 |
| | II | 88,8 | 91,4 | 92,2 | 90,9 | 89,7 | 89,2 | 93,9 | 90,3 | 0,9188 | 116,46 |
| | III | 91,3 | 93,9 | 95,1 | 93,8 | 92,6 | 91,5 | 97,9 | 93,9 | 0,9838 | 117,25 |
| | IV | 92,5 | 95,4 | 96,2 | 95,6 | 93,6 | 92,8 | 99,4 | 95,2 | 0,9994 | 122,42 |
| 2003 | I | 96,9 | 100,1 | 100,7 | 100,2 | 97,7 | 97,7 | 104,1 | 99,3 | 1,0731 | 127,59 |
| | II | 101,3 | 104,9 | 104,8 | 105,0 | 102,4 | 102,4 | 107,9 | 103,1 | 1,1372 | 134,74 |
| | III | 100,5 | 104,2 | 103,8 | - | - | - | 106,9 | 102,0 | 1,1248 | 132,14 |
| 2001 | tammi | 89,2 | 89,9 | 91,5 | - | - | - | 91,7 | 88,7 | 0,9383 | 109,57 |
| | helmi | 88,3 | 89,1 | 90,9 | - | - | - | 91,0 | 88,0 | 0,9217 | 107,08 |
| | maalis | 88,4 | 89,4 | 91,1 | - | - | - | 91,4 | 88,5 | 0,9095 | 110,33 |
| | huhti | 87,6 | 88,8 | 90,2 | - | - | - | 91,0 | 88,1 | 0,8920 | 110,36 |
| | touko | 85,9 | 87,2 | 88,4 | - | - | - | 89,3 | 86,4 | 0,8742 | 106,50 |
| | kesä | 84,7 | 86,0 | 87,2 | - | - | - | 88,1 | 85,2 | 0,8532 | 104,30 |
| | heinä | 85,4 | 86,8 | 87,9 | - | - | - | 89,1 | 86,0 | 0,8607 | 107,21 |
| | elo | 87,7 | 89,0 | 90,3 | - | - | - | 91,8 | 88,4 | 0,9005 | 109,34 |
| | syys | 88,0 | 89,3 | 90,6 | - | - | - | 92,6 | 89,1 | 0,9111 | 108,20 |
| | loka | 88,0 | 89,6 | 90,8 | - | - | - | 92,8 | 89,3 | 0,9059 | 109,86 |
| | marras | 86,8 | 88,4 | 89,7 | - | - | - | 91,3 | 87,8 | 0,8883 | 108,68 |
| | joulu | 87,7 | 89,8 | 90,8 | - | - | - | 91,9 | 88,7 | 0,8924 | 113,38 |
| 2002 | tammi | 87,6 | 89,9 | 91,0 | - | - | - | 91,6 | 88,1 | 0,8833 | 117,12 |
| | helmi | 86,8 | 89,0 | 90,0 | - | - | - | 91,1 | 87,4 | 0,8700 | 116,23 |
| | maalis | 86,8 | 89,3 | 90,2 | - | - | - | 91,2 | 87,9 | 0,8758 | 114,75 |
| | huhti | 87,2 | 89,7 | 90,6 | - | - | - | 91,7 | 88,2 | 0,8858 | 115,81 |
| | touko | 88,6 | 91,1 | 92,0 | - | - | - | 93,7 | 90,0 | 0,9170 | 115,86 |
| | kesä | 90,6 | 93,2 | 94,0 | - | - | - | 96,4 | 92,6 | 0,9554 | 117,80 |
| | heinä | 91,7 | 94,4 | 95,3 | - | - | - | 98,2 | 94,3 | 0,9922 | 117,11 |
| | elo | 91,1 | 93,6 | 94,8 | - | - | - | 97,7 | 93,6 | 0,9778 | 116,31 |
| | syys | 91,2 | 93,7 | 95,1 | - | - | - | 98,0 | 93,8 | 0,9808 | 118,38 |
| | loka | 91,7 | 94,3 | 95,2 | - | - | - | 98,5 | 94,4 | 0,9811 | 121,57 |
| | marras | 92,5 | 95,1 | 96,0 | - | - | - | 99,3 | 94,9 | 1,0014 | 121,65 |
| | joulu | 93,6 | 96,7 | 97,4 | - | - | - | 100,4 | 96,2 | 1,0183 | 124,20 |
| 2003 | tammi | 95,8 | 98,8 | 99,7 | - | - | - | 103,0 | 98,1 | 1,0622 | 126,12 |
| | helmi | 97,1 | 100,2 | 101,0 | - | - | - | 104,4 | 99,4 | 1,0773 | 128,60 |
| | maalis | 97,9 | 101,2 | 101,3 | - | - | - | 105,1 | 100,3 | 1,0807 | 128,16 |
| | huhti | 98,6 | 102,1 | 102,1 | - | - | - | 105,2 | 100,6 | 1,0848 | 130,12 |
| | touko | 102,5 | 106,1 | 106,1 | - | - | - | 109,1 | 104,1 | 1,1582 | 135,83 |
| | kesä | 102,7 | 106,6 | 106,3 | - | - | - | 109,3 | 104,5 | 1,1663 | 138,05 |
| | heinä | 101,4 | 105,2 | 104,9 | - | - | - | 107,8 | 102,9 | 1,1372 | 134,99 |
| | elo | 100,3 | 103,9 | 103,6 | - | - | - | 106,6 | 101,6 | 1,1139 | 132,38 |
| | syys | 99,9 | 103,5 | 103,1 | - | - | - | 106,4 | 101,5 | 1,1222 | 128,94 |
| | loka | 101,3 | 105,2 | 104,4 | - | - | - | 108,3 | 103,3 | 1,1692 | 128,12 |
| | marras | 101,2 | 105,1 | 104,4 | - | - | - | 108,3 | 103,2 | 1,1702 | 127,84 |
| Muutos ed. kuukaudesta, % ⁴⁾ | | | | | | | | | | | |
| 2003 | marras | -0,1 | -0,1 | 0,0 | - | - | - | 0,0 | -0,1 | 0,1 | -0,2 |
| Muutos ed. vuodesta, % ⁴⁾ | | | | | | | | | | | |
| 2003 | marras | 9,4 | 10,4 | 8,8 | - | - | - | 9,1 | 8,7 | 16,9 | 5,1 |

Lähde: EKP.

1) Lisätietoja laskentatavasta Yleistä-osassa.

2) Joulukuuhun 1998 asti ecu:n valuuttakurssit (BIS); tammikuusta 1999 alkaen euron valuuttakurssit.

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

3) Koska EKP ei ilmoittanut virallisia viitekursseja näille valuutoille ennen lokakuuta 2000, taulukossa esitetään viitteelliset kurssit syyskuuhun 2000 saakka.

4) Viimeisen kuukausihavainnon prosenttimuutos on esitetty verrattuna edellisen kuukauden tietoihin ja vuotta aikaisempiin tietoihin. Positiivinen muutos merkitsee euron vahvistumista. Tammikuusta 2001 alkaen efektiivistä valuuttakurssia koskevat tilastot eivät ole täysin vertailukelpoisia aiempien havaintojen kanssa muuttuneiden painojen vuoksi.

II Taloudellinen kehitys muissa EU-maissa

Taulukko 11

Taloudellinen kehitys

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

| | YKHI | Julkisen talouden alijäämä (-)/yli-jäämä (+), % BKT:stä | Julkisen talouden brutto-velka, % BKT:stä | Valtion pitkä-aikaisten lainojen tuotot ¹⁾ , vuotuinen korko | Valuutta-kurssi ²⁾ , kansallinen valuutta/ euro | Vaihtotase ja uusi pääomata- se, % BKT:stä | Yksikkö-työ- kustan- nukset ³⁾ | BKT:n määrä | Teolli- suus- tuotannon volyyymi- indeksi ⁴⁾ | Standar- doitu työttö- myysaste, % työ- voimasta (kp.) | Lavea raha ⁵⁾ | 3 kk:n korko ¹⁾ , vuotuinen korko |
|----------------------|--------|---|---|---|--|--|---|-------------|---|--|--------------------------|--|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| Tanska | | | | | | | | | | | | |
| 1999 | 2,1 | 3,3 | 53,0 | 4,91 | 7,44 | 1,8 | 2,4 | 2,6 | 0,1 | 4,8 | -0,2 | 3,44 |
| 2000 | 2,7 | 2,6 | 47,3 | 5,64 | 7,45 | 1,5 | 1,4 | 2,9 | 5,7 | 4,4 | 1,1 | 5,00 |
| 2001 | 2,3 | 3,1 | 45,4 | 5,08 | 7,45 | 3,1 | 3,7 | 1,4 | 1,3 | 4,3 | 5,7 | 4,70 |
| 2002 | 2,4 | 2,1 | 45,5 | 5,06 | 7,43 | 2,6 | 1,2 | 2,1 | 1,4 | 4,6 | 3,5 | 3,54 |
| 2002 | II | 2,1 | - | - | 5,36 | 7,43 | 3,3 | 0,0 | 3,4 | 4,5 | 4,4 | 2,8 |
| | III | 2,4 | - | - | 4,92 | 7,43 | 3,2 | 1,0 | 1,6 | 1,0 | 4,7 | 2,6 |
| | IV | 2,7 | - | - | 4,74 | 7,43 | 1,6 | 0,4 | 1,5 | 1,0 | 4,9 | 6,1 |
| 2003 | I | 2,8 | - | - | 4,30 | 7,43 | 2,6 | 0,9 | 1,4 | 1,6 | 5,2 | 19,1 |
| | II | 2,2 | - | - | 4,12 | 7,43 | 3,8 | 2,9 | -1,0 | -1,2 | 5,5 | 22,2 |
| | III | 1,6 | - | - | 4,31 | 7,43 | . | . | . | 0,7 | 5,8 | 19,3 |
| 2003 | kesä | 2,0 | - | - | 3,85 | 7,42 | - | - | - | -1,8 | 5,7 | 21,8 |
| | heinä | 1,8 | - | - | 4,17 | 7,43 | - | - | - | 1,2 | 5,7 | 21,6 |
| | elo | 1,5 | - | - | 4,35 | 7,43 | - | - | - | 0,7 | 5,8 | 20,2 |
| | syys | 1,7 | - | - | 4,40 | 7,43 | - | - | - | 0,4 | 5,9 | 16,2 |
| | loka | 1,1 | - | - | 4,44 | 7,43 | - | - | - | . | 6,0 | 20,5 |
| | marras | . | - | - | 4,57 | 7,44 | - | - | - | . | . | 2,21 |
| Ruotsi | | | | | | | | | | | | |
| 1999 | 0,6 | 1,5 | 62,7 | 4,98 | 8,81 | 2,6 | -1,2 | 4,6 | 2,2 | 6,7 | 6,8 | 3,32 |
| 2000 | 1,3 | 3,4 | 52,8 | 5,37 | 8,45 | 3,8 | 6,0 | 4,4 | 6,3 | 5,6 | 6,2 | 4,07 |
| 2001 | 2,7 | 4,5 | 54,4 | 5,11 | 9,26 | 3,8 | 5,6 | 1,1 | -0,3 | 4,9 | 3,4 | 4,11 |
| 2002 | 2,0 | 1,3 | 52,7 | 5,31 | 9,16 | 4,3 | 0,4 | 1,9 | -1,2 | 4,9 | 5,4 | 4,24 |
| 2002 | II | 1,9 | - | - | 5,64 | 9,16 | 5,3 | 0,8 | 3,1 | 0,1 | 4,9 | 5,3 |
| | III | 1,5 | - | - | 5,16 | 9,23 | 4,1 | 1,4 | 2,4 | -1,1 | 4,9 | 6,0 |
| | IV | 1,6 | - | - | 5,00 | 9,09 | 2,5 | 1,7 | 1,3 | -2,5 | 5,1 | 3,4 |
| 2003 | I | 2,9 | - | - | 4,59 | 9,18 | 5,4 | -0,5 | 1,9 | -2,0 | 5,3 | 5,6 |
| | II | 2,1 | - | - | 4,43 | 9,14 | 4,1 | 0,5 | 0,7 | 0,4 | 5,5 | 5,5 |
| | III | 2,3 | - | - | 4,65 | 9,16 | . | . | . | 0,9 | 5,6 | 5,2 |
| 2003 | kesä | 2,0 | - | - | 4,20 | 9,12 | - | - | - | 1,6 | 5,5 | 5,0 |
| | heinä | 2,4 | - | - | 4,51 | 9,19 | - | - | - | 1,5 | 5,5 | 5,1 |
| | elo | 2,2 | - | - | 4,70 | 9,24 | - | - | - | 2,0 | 5,6 | 5,5 |
| | syys | 2,3 | - | - | 4,73 | 9,07 | - | - | - | -0,3 | 5,6 | 4,9 |
| | loka | 2,0 | - | - | 4,85 | 9,01 | - | - | - | . | 5,8 | 6,0 |
| | marras | . | - | - | 4,98 | 8,99 | - | - | - | . | . | 2,85 |
| Iso-Britannia | | | | | | | | | | | | |
| 1999 | 1,3 | 1,0 | 45,1 | 5,01 | 0,659 | -2,2 | 2,6 | 2,8 | 1,2 | 5,9 | 5,5 | 5,54 |
| 2000 | 0,8 | 3,8 | 42,1 | 5,33 | 0,609 | -1,9 | 2,5 | 3,8 | 1,9 | 5,4 | 6,6 | 6,19 |
| 2001 | 1,2 | 0,7 | 38,9 | 5,01 | 0,622 | -1,7 | 3,9 | 2,1 | -1,6 | 5,0 | 8,1 | 5,04 |
| 2002 | 1,3 | -1,5 | 38,5 | 4,91 | 0,629 | -1,7 | 2,2 | 1,7 | -2,7 | 5,1 | 6,0 | 4,06 |
| 2002 | II | 0,9 | -4,1 | 38,1 | 5,28 | 0,629 | -3,3 | 2,9 | 1,5 | -2,9 | 5,1 | 5,7 |
| | III | 1,1 | -0,9 | 37,7 | 4,71 | 0,635 | -0,7 | 1,8 | 1,9 | -2,7 | 5,2 | 5,7 |
| | IV | 1,6 | -3,3 | 38,2 | 4,52 | 0,636 | -1,7 | 1,5 | 2,0 | -1,1 | 5,0 | 6,3 |
| 2003 | I | 1,5 | 0,1 | 37,6 | 4,34 | 0,670 | 0,1 | 1,9 | 1,8 | -1,1 | 5,0 | 6,8 |
| | II | 1,3 | -5,6 | 38,4 | 4,35 | 0,702 | -4,0 | 1,2 | 2,0 | -0,5 | 5,0 | 8,2 |
| | III | 1,4 | -2,1 | 38,8 | 4,63 | 0,699 | . | . | . | -0,8 | . | 6,9 |
| 2003 | kesä | 1,1 | -6,7 | 38,4 | 4,19 | 0,702 | - | - | - | 2,8 | 5,0 | 8,1 |
| | heinä | 1,3 | 0,8 | 38,4 | 4,47 | 0,700 | - | - | - | 0,0 | 5,0 | 7,5 |
| | elo | 1,4 | -5,2 | 38,3 | 4,65 | 0,699 | - | - | - | -1,6 | 4,9 | 6,4 |
| | syys | 1,4 | -1,9 | 38,8 | 4,76 | 0,697 | - | - | - | -0,9 | . | 6,8 |
| | loka | 1,4 | 0,6 | 39,3 | 4,96 | 0,698 | - | - | - | . | . | 6,5 |
| | marras | . | . | . | 5,10 | 0,693 | - | - | - | . | . | 3,98 |

Lähteet: Eurostat (sarakeet 1, 8, 9 ja 10), Euroopan komissio (talous- ja raha-asioista vastaava pääosasto ja Eurostat) (sarake 2 [vuosittain] ja sarake 3 [vuosittain]), Reuters (sarake 12), kansalliset tilastot (sarake 2 [neljännesvuosittain ja kuukausittain], sarake 3 [neljännesvuosittain ja kuukausittain], 4, 5, 7 [pl. Ruotsi] ja 11), EKP:n laskelma (sarakeet 6 ja 7 [Ruotsi]).

- 1) Ajanjakson keskiarvoja.
- 2) Lisäinformaatiota, ks. taulukko 10.
- 3) Koko talous; Ison-Britannian tilastot eivät sisällä työnantajan sosiaaliturvamaksuja.
- 4) Yhteensä (rakentamista lukuun ottamatta); korjattu työpäivien määrällä.
- 5) Kuukauden lopun keskiarvoja; M3; M4 Ison-Britannian osalta.

12 Taloudellinen kehitys EU:n ulkopuolella

Taulukko 12.1

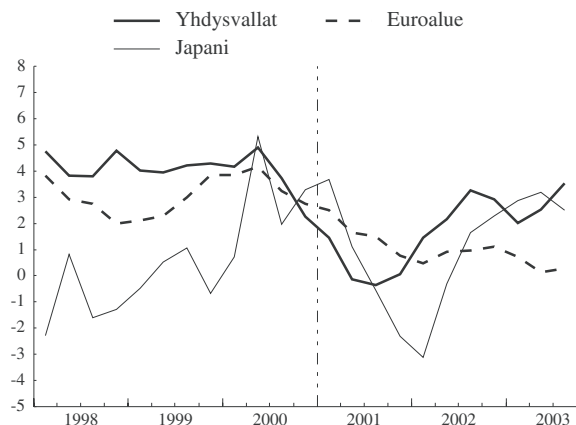
Taloudellinen kehitys

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

| | KHI | Yksikkö- työ- kustannuk- set ¹⁾ | BKT:n määrä | Teollisuus- tuotannon volyyymi- indeksi ¹⁾ | Työttö- myysaste, % työ- voimasta (kp.) | Lavea raha ²⁾ | Pankkien- välisten 3 kk:n talletusten korko ³⁾ , vuotuinen korko | Valtion 10 vuoden lainojen tuotto ³⁾ , vuotuinen korko | Valuutta- kurssi ⁴⁾ , kansallinen valuutta/ euro | Julkisen talouden rahoitus- asema alijäämä (-) ⁵⁾ / ylijäämä (+), % BKT:stä | Julkinen brutto- velka ⁶⁾ , % BKT:stä |
|--------------------|------|---|----------------|--|---|-----------------------------|---|--|---|--|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Yhdysvallat | | | | | | | | | | | |
| 1999 | 2,2 | -1,1 | 4,1 | 5,1 | 4,2 | 8,7 | 5,42 | 5,64 | 1,066 | 0,7 | 49,6 |
| 2000 | 3,4 | 3,2 | 3,8 | 4,8 | 4,0 | 9,4 | 6,53 | 6,03 | 0,924 | 1,4 | 44,2 |
| 2001 | 2,8 | 0,7 | 0,3 | -3,9 | 4,8 | 11,4 | 3,78 | 5,01 | 0,896 | -0,5 | 43,6 |
| 2002 | 1,6 | -1,3 | 2,4 | -0,5 | 5,8 | 8,0 | 1,80 | 4,60 | 0,946 | -3,4 | 45,8 |
| 2002 | | | | | | | | | | | |
| II | 1,3 | -1,4 | 2,2 | -1,0 | 5,8 | 7,9 | 1,92 | 5,08 | 0,919 | -3,3 | 44,2 |
| III | 1,6 | -1,9 | 3,3 | 1,0 | 5,8 | 7,2 | 1,81 | 4,25 | 0,984 | -3,4 | 44,9 |
| IV | 2,2 | -0,8 | 2,9 | 1,2 | 5,9 | 6,4 | 1,55 | 3,99 | 0,999 | -3,9 | 45,8 |
| 2003 | | | | | | | | | | | |
| I | 2,9 | 0,4 | 2,0 | 0,7 | 5,8 | 6,3 | 1,33 | 3,90 | 1,073 | -4,2 | 46,3 |
| II | 2,1 | 0,6 | 2,5 | -1,3 | 6,2 | 6,9 | 1,24 | 3,61 | 1,137 | -4,7 | 47,1 |
| III | 2,2 | 0,7 | 3,5 | -0,6 | 6,1 | 7,7 | 1,13 | 4,22 | 1,125 | -5,2 | . |
| 2003 | | | | | | | | | | | |
| kesä | 2,1 | - | - | -1,7 | 6,4 | 7,3 | 1,12 | 3,32 | 1,166 | - | - |
| heinä | 2,1 | - | - | -0,8 | 6,2 | 8,3 | 1,11 | 3,93 | 1,137 | - | - |
| elo | 2,2 | - | - | -1,1 | 6,1 | 7,8 | 1,14 | 4,44 | 1,114 | - | - |
| syys | 2,3 | - | - | 0,0 | 6,1 | 7,0 | 1,14 | 4,29 | 1,122 | - | - |
| loka | 2,0 | - | - | 0,5 | 6,0 | 6,0 | 1,16 | 4,27 | 1,169 | - | - |
| marras | . | - | - | . | . | . | 1,17 | 4,29 | 1,170 | - | - |
| Japani | | | | | | | | | | | |
| 1999 | -0,3 | -1,8 | 0,1 | 0,2 | 4,7 | 3,7 | 0,22 | 1,75 | 121,3 | -7,2 | 118,2 |
| 2000 | -0,7 | -6,0 | 2,8 | 5,7 | 4,7 | 2,1 | 0,28 | 1,76 | 99,5 | -7,4 | 126,1 |
| 2001 | -0,7 | 5,1 | 0,4 | -6,8 | 5,0 | 2,8 | 0,15 | 1,34 | 108,7 | -6,1 | 134,6 |
| 2002 | -0,9 | -3,2 | 0,1 | -1,2 | 5,4 | 3,3 | 0,08 | 1,27 | 118,1 | . | . |
| 2002 | | | | | | | | | | | |
| II | -0,9 | -2,0 | -0,3 | -3,5 | 5,4 | 3,5 | 0,08 | 1,37 | 116,5 | . | . |
| III | -0,8 | -6,8 | 1,7 | 3,3 | 5,4 | 3,3 | 0,07 | 1,24 | 117,2 | . | . |
| IV | -0,5 | -8,5 | 2,3 | 6,0 | 5,4 | 2,9 | 0,07 | 1,01 | 122,4 | . | . |
| 2003 | | | | | | | | | | | |
| I | -0,2 | -6,8 | 2,9 | 5,5 | 5,4 | 1,9 | 0,06 | 0,80 | 127,6 | . | . |
| II | -0,2 | -3,2 | 3,2 | 2,2 | 5,4 | 1,6 | 0,06 | 0,60 | 134,7 | . | . |
| III | -0,2 | . | 2,5 | 0,9 | . | 1,8 | 0,05 | 1,20 | 132,1 | . | . |
| 2003 | | | | | | | | | | | |
| kesä | -0,4 | -3,2 | - | 2,4 | 5,3 | 1,8 | 0,06 | 0,56 | 138,1 | - | - |
| heinä | -0,2 | -0,6 | - | -0,3 | 5,3 | 1,8 | 0,05 | 0,99 | 135,0 | - | - |
| elo | -0,3 | . | - | -1,3 | . | 2,0 | 0,05 | 1,15 | 132,4 | - | - |
| syys | -0,2 | . | - | 4,1 | . | 1,8 | 0,05 | 1,45 | 128,9 | - | - |
| loka | 0,0 | . | - | 3,6 | . | 1,5 | 0,06 | 1,40 | 128,1 | - | - |
| marras | . | . | - | . | . | . | 0,06 | 1,38 | 127,8 | - | - |

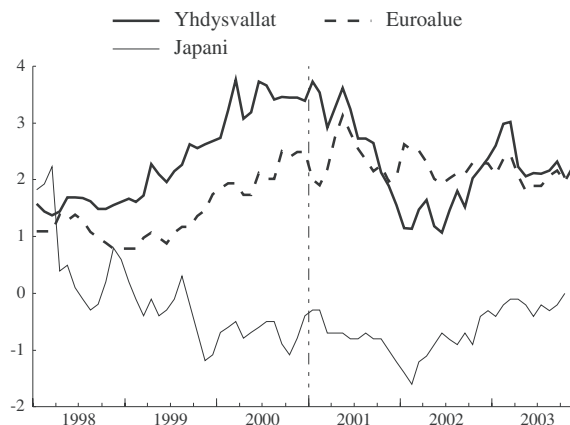
Bruttokansantuotteen määrä

(vuotuinen prosenttimuutos; neljännesvuosittain)



Kuluttajahintaindeksit

(vuotuinen prosenttimuutos; kuukausittain)



Lähteet: Kansalliset tilastot (sarakeet 1, 2 [Yhdysvallat], 3, 4, 5, 6, 9 ja 10), OECD (sarake 2 [Japani]), Eurostat (euroaluetta koskevan kuvion tilastot), Reuters (sarakeet 7 ja 8), EKP:n laskelma (sarake 11).

1) Tehdasteollisuus.

2) Ajanjakson keskiarvo, M3 Yhdysvaltojen osalta, M2 ja sijoitus-
todistukset Japanin osalta.

3) Lisäinformaatiota, ks. taulukot 3.1 ja 3.2.

4) Lisäinformaatiota, ks. taulukko 10.

5) Vuoden 1999 tiedot perustuvat rahoitustilinpitotilastoihin.

6) Julkisen sektorin konsolidoitu bruttovelka (ajanjakson lopussa).

Taulukko 12.2

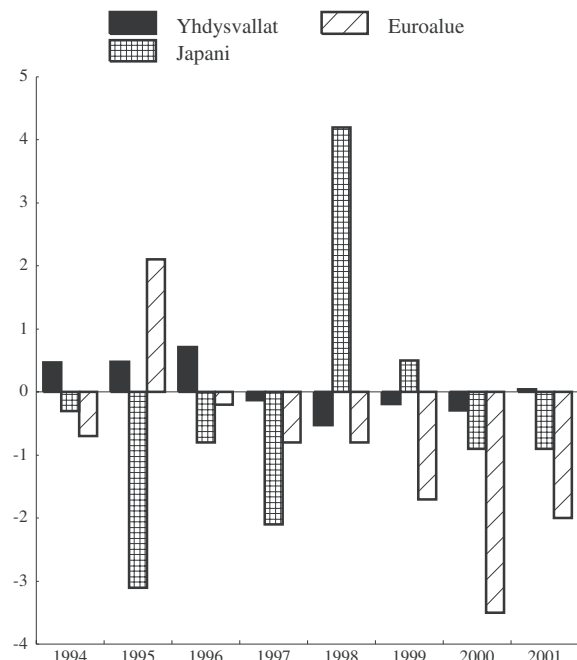
Säästäminen, investoinnit ja rahoitus

(prosenttia BKT:stä)

| | Kansallinen säästäminen ja investoinnit | | | Yritysten (pl. rahoitussektori) investoinnit ja rahoitus | | | | | | Kotitalouksien investoinnit ja rahoitus ¹⁾ | | | | |
|--------------------|---|--------------------------|----------------------------|--|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|---|--------------------------------|--------------------|----------------------|------|
| | Brutto-säästäminen | Pääoman brutto-muodostus | Nettoluotonanto ulkomaille | Pääoman brutto-muodostus | Kiinteän pääoman brutto-muodostus | Rahoitusvarojen netto-hankinta | Brutto-säästäminen | Netto-velkaantumisen | Arvo-paperit ja osakkeet | Pääoma-menot | Rahoitusvarojen netto-hankinta | Brutto-säästäminen | Netto-velkaantumisen | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| Yhdysvallat | | | | | | | | | | | | | | |
| 1999 | 18,4 | 20,9 | -3,0 | 9,5 | 8,9 | 10,5 | 8,2 | 10,6 | 2,9 | 12,4 | 4,8 | 11,2 | 6,3 | |
| 2000 | 18,4 | 21,1 | -4,0 | 9,7 | 9,1 | 12,3 | 7,5 | 12,6 | 2,7 | 12,5 | 4,0 | 11,5 | 5,8 | |
| 2001 | 16,5 | 19,1 | -3,7 | 7,9 | 8,5 | 1,9 | 7,7 | 1,8 | 1,9 | 13,0 | 6,5 | 11,6 | 5,8 | |
| 2002 | 15,0 | 18,6 | -4,7 | 7,7 | 7,6 | 1,7 | 7,7 | 2,0 | 0,2 | 12,8 | 6,1 | 12,5 | 7,0 | |
| 2001 | III | 16,5 | 18,8 | -3,5 | 7,7 | 8,3 | 0,1 | 7,8 | 0,3 | 12,9 | 9,1 | 12,8 | 9,2 | |
| | IV | 15,9 | 18,2 | -3,6 | 7,1 | 8,0 | 2,1 | 8,5 | 0,8 | 13,4 | 3,5 | 10,9 | 3,5 | |
| 2002 | I | 15,5 | 18,6 | -4,1 | 7,5 | 7,8 | 1,8 | 7,9 | 1,5 | 12,8 | 6,1 | 12,3 | 6,9 | |
| | II | 15,5 | 18,7 | -4,8 | 7,7 | 7,6 | 2,6 | 7,7 | 2,6 | 12,7 | 5,8 | 12,7 | 5,9 | |
| | III | 14,6 | 18,6 | -4,7 | 7,8 | 7,6 | 0,3 | 7,5 | 1,0 | 12,9 | 4,7 | 12,5 | 6,8 | |
| | IV | 14,3 | 18,7 | -5,1 | 7,8 | 7,5 | 2,3 | 7,6 | 2,8 | 12,7 | 7,6 | 12,2 | 8,4 | |
| 2003 | I | 14,0 | 18,4 | -5,2 | 7,4 | 7,4 | 2,1 | 7,4 | 2,5 | 12,7 | 7,3 | 12,1 | 8,3 | |
| | II | 13,9 | 18,2 | -5,2 | 7,3 | 7,4 | 4,1 | 8,0 | 3,6 | 12,9 | 12,2 | 12,2 | 12,6 | |
| Japani | | | | | | | | | | | | | | |
| 1999 | | 27,8 | 25,9 | 2,2 | 14,4 | 14,8 | 0,5 | 13,7 | -5,0 | 0,6 | 5,2 | 5,7 | 11,5 | 0,3 |
| 2000 | | 27,7 | 26,2 | 2,3 | 15,8 | 15,4 | 0,9 | 14,3 | -1,0 | 0,2 | 5,2 | 3,9 | 10,7 | -0,1 |
| 2001 | | 26,4 | 25,6 | 2,0 | 15,7 | 15,2 | -2,8 | 14,1 | -6,3 | 0,2 | 4,9 | 2,8 | 8,6 | 0,2 |
| 2002 | | . | 23,7 | . | . | . | -2,9 | . | -7,0 | -0,9 | . | 0,7 | . | -2,1 |
| 2001 | III | 25,9 | 25,3 | 2,1 | . | . | 3,0 | . | -8,4 | -1,5 | . | -5,6 | . | 3,2 |
| | IV | 25,5 | 25,5 | 2,0 | . | . | 4,3 | . | 5,7 | -0,3 | . | 9,9 | . | -0,6 |
| 2002 | I | 29,6 | 22,8 | 3,4 | . | . | 9,1 | . | -4,8 | -3,0 | . | -6,6 | . | 2,5 |
| | II | . | 22,7 | . | . | . | -27,8 | . | -23,6 | 0,8 | . | 5,8 | . | -8,5 |
| | III | . | 23,7 | . | . | . | 1,2 | . | -9,7 | -2,3 | . | -6,8 | . | -0,6 |
| | IV | . | 25,0 | . | . | . | 5,9 | . | 9,2 | 0,7 | . | 9,4 | . | -1,5 |
| 2003 | I | . | 22,9 | . | . | . | 16,1 | . | -5,1 | 0,4 | . | -11,3 | . | 3,4 |
| | II | . | 23,3 | . | . | . | -23,7 | . | -22,2 | 0,1 | . | 3,0 | . | -5,5 |

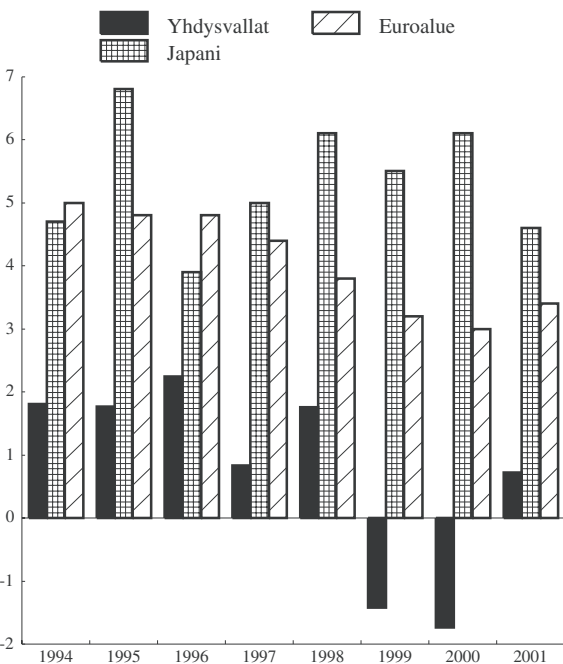
Yritysten (pl. rahoitussektori) nettoluotonanto

(prosenttia BKT:stä)



Kotitalouksien nettoluotonanto¹⁾

(prosenttia BKT:stä)



Lähteet: EKP, Federal Reserve Board, Bank of Japan ja Economic and Social Research Institute.

1) Kotitaloudet mukaan lukien kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt.

Teknisiä huomautuksia

Yhteenvetotaulukko euroalueen taloustilastoista (taulukko I. Rahatalouden kehitys ja korot)

Kuukauteen t päättyvän vuosineljänneksen keskimääräinen neljännesvuosikasvuvauhti lasketaan seuraavasti:

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

Tässä I_t on kuukauden t kausivaihtelusta puhdistettu kanta (katso myös jäljempänä). Vastaavasti kuukauteen t päättyvän vuoden keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti lasketaan seuraavasti:

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

Taulukot 2.1–2.8

Virtatilastojen laskeminen

Kuukausittaiset virtatilastot lasketaan kantojen kuukausierotuksista, kun kannat on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtamattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.

Jos L_t on kanta kuukauden t lopussa, C_t^M uudelleenluokittelun vaikutus kuukaudessa t, E_t^M valuuttakurssimuutosten vaikutus ja V_t^M arvostusmuutosten vaikutus, virtatilastot F_t^M kuukaudessa t lasketaan seuraavasti:

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

Vastaavasti neljännesvuosivirtatilastot F_t^Q kuukauteen t päättyvänä neljännesvuotena lasketaan seuraavasti:

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

Tässä L_{t-3} on kanta kuukauden t-3 lopussa (edellisen neljänneksen lopussa) ja esimerkiksi C_t^Q

on uudelleenluokittelun vaikutus kuukauteen t päättyvänä neljännesvuotena.

Joistakin neljännesvuosisarjoista on nyt saatavissa kuukausitietoja (katso jäljempänä). Niiden neljännesvuosivirtatiedot saadaan kolmen kuukausittaisen virran summasta.

Vuotuisen muutosnopeuden laskeminen kuukausisarjoista

Muutosprosentit lasketaan joko virtatietojen tai kausivaihtelusta puhdistettujen kantatietojen (indeksisarjojen) perusteella. Jos F_t^M ja L_t ovat yllä olevan määritelmän mukaisia, kuukauden t kausivaihtelusta puhdistettu kanta I_t on

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

Kausivaihtelusta puhdistamattomien sarjojen perusjaksoksi on nyt asetettu joulukuu 2001. Kausivaihtelusta puhdistettujen kantatietojen aikasarjat ovat saatavissa EKP:n verkkosivuilta (www.ecb.int) Statistics-sivulta kohdasta "Monetary statistics".

Vuosimuutos a_t eli muutos kuukauteen t päättyvänä 12 kuukauden ajanjaksona voidaan laskea joko seuraavasti:

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

tai seuraavasti:

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

Ellei toisin ilmoiteta, vuosittainen prosenttimuutos on laskettu vertaamalla jakson viimeistä kuukausihavaintoa 12 kuukautta aikaisempaan kuukausihavaintoon. Esimerkiksi kaavassa g vuoden 2002 vuotuinen prosenttimuutos on laskettu jakamalla joulukuun 2002 havainto joulukuun 2001 havainnolla.

Vuotuisen kasvuvauhdin prosenttimuutokset voidaan johtaa soveltamalla kaavaa g. Esimerkiksi kuukausittainen kasvuvauhti a_t^M voidaan laskea seuraavasti:

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

M3:n kolmen kuukauden liukuva keskiarvo lasketaan kaavalla $(a_t + a_{t-1} + a_{t-2})/3$, jossa a_t määritellään kuten kaavoissa f ja g.

Vuotuisen muutosnopeuden laskeminen neljännesvuosisarjoista

EKP:n asetus EKP/2001/13 tuli voimaan 1.1.2003, ja sen myötä useista rahalaitosten tase-eristä (esim. lainat kotitalouksille) on nyt saatavissa kuukausittaisia tietoja. Aiemmin nämä tiedot raportoitii neljännesvuosittain. Muutosprosentit lasketaan kuitenkin edelleen neljännesvuosittaisten tietojen perusteella, kunnes kuukausitietoja on kertynyt vähintään yhden täyden vuoden ajalta.

Jos F_t^Q ja L_{t-3} ovat yllä olevan määritelmän mukaisia, kuukauden t kausivaihtelusta puhdistettu kanta I_t on

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

Kuukautena t päättyvän neljänneksen prosenttimuutos edellisestä neljänneksestä voidaan laskea käyttämällä kaavaa g.

Euroalueen rahatilastojen puhdistaminen kausivaihtelusta¹

Kausitasoituksessa käytetty lähestymistapa perustuu multiplikatiiviseen erittelyyn X-12-ARIMA-ohjelmalla.² Rahatilastoissa on viikonpäiväkorjauksia, ja jotkin kausivaihtelusta puhdistetut aikasarjat lasketaan yhdistelemällä erikseen kausipuhdistettuja aikasarjoja. Tämä koskee varsinkin rahaaggregaattia M3, joka johdetaan laskemalla yhteen M1:n ja erotuksien (M2-M1) ja (M3-M2) kausivaihtelusta puhdistetut aikasarjat.

Kausivaihtelusta puhdistettujen kantojen indekseille estimoidaan kausitekijät.³ Niillä muokataan kantoja sekä uudelleenluokittelusta ja arvostusmuutoksista aiheutuvia korjauksia. Näin saadaan virtojen kausipuhdistetut arvot. Kausitekijät (ja

kauppapäivään liittyvät tekijät) tarkistetaan vuosittain tai tarvittaessa.

Taulukko 3.6

Vuotuisen muutosnopeuden laskeminen

Muutosprosentit lasketaan rahoitustransaktioiden perusteella ja siten ne on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista. Muutosprosentit lasketaan joko virtatietojen tai kausivaihtelusta puhdistettujen kantatietojen perusteella. Jos N_t^M kuvaa virtaa (nettoemissioita) kuukauden t aikana, L_t kantaa kuukauden t lopussa, kuukauden t kausivaihtelusta puhdistettu kanta I_t on

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

Perusjaksoksi on asetettu joulukuu 2001. Vuosi-muutos a_t eli muutos kuukauteen t päättyvänä 12 kuukauden ajanjaksona voidaan laskea joko seuraavasti:

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

tai seuraavasti:

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

1 Lisätietoja: Euroopan keskuspankki (elokuu 2000), "Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area" ja EKP:n verkkosivuilla (www.ecb.int) Statistics-sivulla kohdassa "Monetary statistics".

2 Lisätietoja: Findley, D., Monsell, B., Bell, W., Otto, M. ja 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, tai "X-12-ARIMA Reference Manual", *Time Series Staff*, Bureau of the Census, Washington, D.C.

Sisäisiä tarkoituksia varten on käytetty myös TRAMO-SEATS-ohjelman malliversioita. Lisätietoja: Gomez, V. ja Maravall, A. (1996), "Programs TRAMO and SEATS: Instructions for the User", Banco de España, Working Paper No. 9628, Madrid.

3 Tästä seuraa, että kausivaihtelusta puhdistetuissa aikasarjoissa perusjakson (joulukuu 2001) indeksi yleensä poikkeaa 100:sta, mikä johtuu kausivaihtelusta tuona kuukautena.

Arvopaperien liikkeeseenlaskujen suhteellisten vuosimuutosten laskemisessa käytetään samaa metodologia kuin raha-aggregaattien suhteellisten vuosimuutosten laskemisessa. Ainoa ero on, että kaavassa käytetään F-muuttujan tilalla N-muuttujaa. Syynä on se, että näin tehdään ero arvopaperien liikkeeseenlaskuja koskevien nettomääräisten tilastojen ja raha-aggregaattien välillä. Arvopaperitilastoissa EKP kerää erikseen bruttomääräisiä liikkeeseenlaskuja ja lunastuksia koskevat tiedot.

Taulukko 4.1

YKHI-tietojen puhdistaminen kausivaihtelusta⁴

Kausitasoituksessa käytetty lähestymistapa perustuu multiplikatiiviseen erittelyyn X-12-ARIMA-ohjelmalla (ks. alaviite 2, s. 86*). Kokonaisuudeksi puhdistetaan kausivaihtelusta epäsuorasti laskemalla yhteen kausivaihtelusta puhdistetut ja-ostettuja ja jalostamattomia elintarvikkeita, muita teollisuustuotteita kuin energiaa sekä palveluja koskevat euroalueen aikasarjat. Energian hintoja koskevia tietoja ei ole puhdistettu, koska kausivaihtelusta ei ole tilastollista näyttöä. Kausiteki-
jät tarkistetaan vuosittain tai tarvittaessa.

Taulukko 8.2

Vaihtotaseen puhdistaminen kausivaihtelusta

Kausivaihtelusta puhdistaminen, joka tässä perustuu aikasarjan komponenttien multiplikatiiviseen malliin, toteutetaan X-12-ARIMA-ohjelmalla (ks. alaviite 2, s. 86*). Tavaroiden ja palvelusten luvut on korjattu työpäivä- ja juhlapyhä- (erityisesti pääsiäisen vaikutus) vaihtelusta. Tuotannon tekijäkorvausten tulopuoli on työpäiväkorjattu. Näiden sarjojen puhdistus kausivaihtelusta on tehty työpäivä- ja juhlapyhäkorjattuihin sarjoihin. Tuotannon tekijäkorvausten menoja ei ole työpäivä- ja juhlapäiväkorjattu. Koko vaihtotaseen kausivaihtelusta puhdistettu sarja muodostetaan laskemalla yhteen kausivaihtelusta puhdistetut euroalueen tavarakauppaa, palveluja, tuotannon tekijäkorvauksia ja tulonsiirtoja kuvaavat aikasarjat. Kausivaihtelukomponentteja korjataan puolivuositain tai tarvittaessa.

⁴ Ks. alaviite 1, s. 86*.



Yleistä

Euroopan keskuspankin (EKP) keräämät ja julkaisemat tilastot perustuvat toukokuussa 2000 julkaistuun asiakirjaan "Statistical information collected and compiled by the ESCB", jolla päivitetään heinäkuussa 1996 julkaistua asiakirjaa "Statistical requirements for Stage Three of Monetary Union (Implementation Package)". Päivitetystä asiakirjasta käsitellään raha- ja pankkitilastoja sekä niihin liittyviä tilastoja, kuten maksuasetilastoja, ulkomaista varallisuutta koskevia tilastoja ja rahoitustilinpitoa. Sen sijaan ne EKP:n vaatimukset, jotka koskevat hinta- ja kustannustilastoja, kansantalouden tilinpitoa, työmarkkinatilastoja, julkisen talouden tulo- ja meno-tilastoja, lyhyen aikavälin tarjonta- ja kysyntätilastoja sekä yrittäjiä ja kuluttajia koskevia suhdannekyselyitä, esitetään elokuussa 2000 julkaisussa asiakirjassa "Requirements in the field of general economic statistics".¹

Nämä tilastot keskittyvät euroalueeseen kokonaisuutena, EKP:n kuukausikatsauksessa julkaistaan uusia tietoja heti tuoreeltaan. Pitkän aikavälin yksityiskohtaisia tilastotietoja lisäselvityksineen on saatavissa EKP:n verkkosivujen osassa "Statistics" (www.ecb.int). Näiden verkkosivujen osassa "Statistics on-line" on käytettävissä hakutoiminto, niiden kautta voi tilata tilastoaineistoja ja ladata tilastoja zip-pakatussa CSV-muodossa (Comma Separated Value).

Koska ecun muodostavat valuutat eivät ole samat kuin rahaliittoon osallistuvien jäsenvaltioiden aiemmat valuutat, rahaliiton ulkopuolisten jäsenvaltioiden valuuttojen kurssimuutokset vaikuttaisivat niihin vuotta 1999 edeltäviin tilastojen lukuihin, jotka saataisiin muuttamalla rahaliittoon osallistuvien jäsenvaltioiden valuutat senhetkisten vaihtokurssien mukaan ecuiksi. Jotta tämä voitaisiin välttää rahatilastoissa, taulukoiden 2.1–2.8 tiedot vuotta 1999 edeltävältä ajalta on ilmoitettu yksikköinä, jotka on saatu muuttamalla kansalliset valuutat 31.12.1998 asetetuilla euron peruuttamattomilla muuntokursseilla. Ellei toisin mainita, hinta- ja kustannustilastot vuotta 1999 edeltävältä ajalta perustuvat kansallisissa valuutoissa ilmoitettuihin tietoihin.

Tietoja on tarpeen mukaan laskettu yhteen tai konsolidoitu (mukaan lukien maitten välinen konsolidointi).

Kuukausikatsauksen tilastot perustuvat yleensä tietoihin, jotka ovat olleet käytettävissä EKP:n neuvoston kunkin kuukauden ensimmäistä kokouspäivää edeltävänä päivänä. Tämän numeron tilastot perustuvat 3.12.2003 käytettävissä olleisiin tietoihin.

Uusimmat tiedot ovat usein ennakkotietoja, joita voidaan myöhemmin tarkistaa. Pyöritysten vuoksi eri lukujen yhteissummat eivät välttämättä täsmää.

Euroalueen tilastolliset aikasarjat käsittävät ne jäsenvaltiot, jotka tarkastelujaksona kuuluvat euroalueeseen. Tämä tarkoittaa, että vuoden 2000 loppua edeltävät aikasarjat kattavat 11 maata käsittävän euroalueen ja vuoden 2001 alusta aikasarjat kattavat 12 maata käsittävän euroalueen. Poikkeukset tähän sääntöön ilmoitetaan erikseen.

Taulukoissa euroalueen laajeneminen esitetään viivalla ("Euroalueen laajeneminen") ja kuvioissa katkoviivalla. Vuotta 2001 koskevista absoluutisissa ja prosenttimääräisissä muutoksissa on mahdollisuuksien mukaan otettu huomioon Kreikan liittyminen euroalueeseen.

Kreikan tiedoilla täydennetyt euroalueen tilastot ovat ladattavissa (CSV-muodossa) EKP:n verkkosivuilta (www.ecb.int).

Ryhmään "EU:hun liittyvät maat" kuuluvat Tšekki, Viro, Kypros, Latvia, Liettua, Unkari, Malta, Puola, Slovenia ja Slovakia.

Yhteenveto

Taulukossa esitetään yhteenveto euroalueen talouskehityksen keskeisimmistä piirteistä.

¹ Euroopan tasolla raha-, pankki- ja rahoitusmarkkinatilastoista vastaa EKP. Maksuasetilastoista sekä ulkomaista varallisuutta ja rahoitustilinpitoa koskevista tilastoista vastaavat Euroopan komissio (Eurostat) ja EKP yhdessä. Hinta-, kustannus- ja muista taloustilastoista vastaa Euroopan komissio (Eurostat).

Rahapolitiikkatilastot

Taulukoissa 1.1–1.5 esitetään eurojärjestelmän (Eurosystem) konsolidoitu tase, tietoja eurojärjestelmän rahapoliittisista operaatioista sekä tilastoja, jotka liittyvät vähimmäisvarantoihin ja pankkijärjestelmän likviditeettiasemaan. Taulukot 1.2 ja 1.3 kuvaavat siirtymistä vaihtuvakorkoihin huutokauppoihin kesäkuussa 2000.

Euroalueen rahatalous ja sijoitusrahastot

Taulukossa 2.1 esitetään rahalaitossektorin yhteenlaskettu tase eli kaikkien euroalueella sijaitsevien rahalaitosten yhdenmukaistettujen taseiden summa. Taulukossa 2.2 esitetään rahalaitossektorin konsolidoitu tase, joka on saatu nettouttamalla euroalueen rahalaitosten väliset positiot rahalaitosten yhteenlasketussa taseessa. Koska kirjaamiskäytännöt eivät ole täysin samankaltaisia, rahalaitosten välisten positioiden summa ei välttämättä ole nolla. Ero esitetään taulukon 2.2 velat-puolella sarakkeessa 9. Taulukossa 2.3 ovat euroalueen raha-aggregaatit ja niiden vastaerät. Ne on johdettu rahalaitosten konsolidoidusta taseesta, ja niissä otetaan myös huomioon joitakin valtionhallinnon monetaarisia saamisia/velkoja. Raha-aggregaateista ja niiden vastaeristä esitetään sekä kausivaihtelusta puhdistamattomat (taulukon osat 1–6) että kausi- ja kaupankäyntipäivien vaihtelusta puhdistetut tiedot (taulukon osat 7–12). Euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat 1) euroalueella sijaitsevien rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet ja 2) euroalueella sijaitsevien rahalaitosten liikkeeseen laskemat velkapaperit sisältyvät taulukoissa 2.1 ja 2.2 erään ”ulkomaiset velat”. Taulukon 2.3 raha-aggregaatit on sen sijaan laskettu ilman näitä eriä, millä on vaikutus erään ”ulkomaiset nettosaamiset”. Taulukossa 2.4 esitetään pankkijärjestelmän eli euroalueella sijaitsevien rahalaitosten (pl. eurojärjestelmä) myöntämät lainat eriteltyinä lainanottajasektorin, käyttötarkoituksen ja alkuperäisen maturiteetin mukaan. Taulukossa 2.5 ovat talletukset euroalueen pankkijärjestelmässä sektoreittain ja vaateittain. Taulukossa 2.6 eritellään euroalueen pankkijärjestelmän hallussa olevat arvopaperit liikkeellelaskijan mukaan. Taulukoissa 2.2–2.6 esitetään virtatiedot, jotka on puh-

distettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista. Taulukossa 2.7 on tase-erien arvostusmuutoksia, joiden avulla virtatiedot on laskettu. Taulukoissa 2.3–2.6 esitetään myös vuotuisina prosenttimuutoksina kasvuvauhdit, jotka on laskettu puhdistetuista virtatiedoista. Taulukossa 2.8 esitetään neljännesvuositilastot joistakin rahalaitosten tase-eristä valutoittain.

Luettelo rahalaitoksista on kokonaisuudessaan EKP:n verkkosivuilla. Sektoriluokitus on esitetty yksityiskohtaisesti raha- ja pankkitilastojen sektorikäsi kirjassa ”Money and Banking Statistics Sector Manual – Guidance for the statistical classification of customers” (EKP, marraskuu 1999). Rahalaitossektorin konsolidoidusta taseesta annettua asetusta koskevista ohjeista ”Guidance Notes to Regulation ECB/2001/13 on the MFI Balance Sheet Statistics” esitetään suositukset, joita kansallisten keskuspankkien tulee noudattaa. Tilastotiedot on kerätty ja laadittu 1.1.1999 lähtien raha-laitossektorin konsolidoidusta taseesta annetun Euroopan keskuspankin asetuksen (EKP/2001/13, joka tammikuussa 2003 korvasi aiemman asetuksen EKP/1998/16) mukaisesti.

EKP:n asetuksen EKP/2001/13 voimaantulon myötä tase-erä ”Rahamarkkinapaperit” on yhdistetty erään ”Velkapaperit” rahalaitosten taseen sekä saamis- että velkapuolella.

Taulukossa 2.9 esitetään euroalueen sijoitusrahastojen (muiden kuin rahamarkkinarahastojen) neljännesvuositaseiden kantatiedot. Taseet on laskettu yhteen, ja siten velkoihin lasketaan mukaan hallussa olevat muiden rahastojen liikkeeseen laskemat rahasto-osuudet. Sijoitusrahastojen varat/velat on jaoteltu rahaston rahastotyyppiin (osakerahastot, pitkän ja keskipitkän koron rahastot, yhdistelmärahastot, kiinteistörahastot ja muut rahastot) ja sijoittajatyypin (yleisölle tarjottavat rahastot ja rajoitetulle sijoittajajoukolle tarjotut rahastot) mukaan. Taulukossa 2.10 esitetään sijoitusrahastojen yhteenlaskettu tase rahastotyyppiin mukaan ja taulukossa 2.11 sijoitusrahastojen yhteenlaskettu tase sijoittajatyypin mukaan.

Rahoitusmarkkinat ja korot

EKP tuottaa tilastot, jotka koskevat rahamarkkinakorkoja, valtion pitkäaikaisten lainojen tuottoja ja osakeindeksejä (taulukot 3.1, 3.2 ja 3.8), sähköisistä markkinainformaatiojärjestelmistä saatujen tietojen perusteella.

Taulukossa 3.3 esitetään kaikki korot, joita euroalueen rahalaitokset soveltavat euroalueen kotitalouksien ja yritysten euromääräisiin talletuksiin ja lainoihin. Euroalueen rahalaitosten kunkin instrumenttikategorian korko lasketaan euroalueen maiden korkojen painotettuna keskiarvona (käyttäen painoina vastaavia liiketoiminnan volyymeja). Rahalaitosten korkotilastot on eritelty liiketoiminnoittain, sektoreittain, instrumenteittain, maturiteeteittain sekä irtisanomisaajan tai alkuperäisen koron kiinnitysajan mukaan.

Muiden arvopapereiden kuin osakkeiden (velkapaperien) liikkeeseenlaskua koskevat tilastot esitetään taulukoissa 3.4, 3.5 ja 3.6. Tilastossa 3.7 esitetään noteerattujen osakkeiden kannat. Velkapaperit on jaoteltu pitkä- ja lyhytaikaisiin arvopapereihin. Lyhytaikaisilla arvopapereilla tarkoitetaan arvopapereita, joiden alkuperäinen maturiteetti on enintään yksi vuosi (poikkeuksellisesti ja EKT 95:n luokittelun mukaisesti enintään kaksi vuotta). Pitkäaikaisiin arvopapereihin lasketaan arvopaperit, joiden alkuperäinen maturiteetti on pitempi kuin yksi vuosi tai joiden valinnainen matu-riteetti on vähintään yksi vuosi tai joiden maturiteettia ei ole määritelty. Euroalueella olevia velkapaperien liikkeeseenlaskijoita koskevien tilastojen arvioidaan kattavan noin 95 % kaikista liikkeeseenlaskuista.

Taulukosta 3.4 käyvät ilmi lyhyt- ja pitkäaikaisen arvopapereiden liikkeeseen laskut, kuoletukset ja kannat. Nettomääräiset liikkeeseenlaskut ja kantojen muutokset eroavat toisistaan arvostusmuutosten, uudelleenluokittelun sekä muiden muutosten vuoksi.

Taulukossa 3.5 eritellään sektoreittain euromääräisten arvopapereiden liikkeeseenlaskijat euroalueella ja sen ulkopuolella. Euroalueen liikkeeseenlaskijoiden sektoriluokitus on EKT 95:n mukainen.² Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseenlaskijoiden luokituksessa termillä ”pankit

(ml. keskuspankit)” tarkoitetaan laitoksia, jotka ovat samantyyppisiä kuin rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä) ja jotka sijaitsevat euroalueen ulkopuolella. Euroopan investointipankki sisältyy luokitukseen ”kansainväliset järjestöt”. Euroopan keskuspankki sisältyy eurojärjestelmään.

Taulukossa 3.5 yhteismäärät (sarakkeet 1, 7 ja 14) ovat samat kuin taulukossa 3.4 esitetyt luvut euromääräisten arvopapereiden kannoista (sarakkeet 8, 16 ja 20), bruttomääräisistä liikkeeseenlaskuista (sarakkeet 5, 13 ja 17) ja nettomääräisistä liikkeeseenlaskuista (sarakkeet 7, 15 ja 19). Rahalaitosten liikkeeseen laskemien arvopapereiden kanta (sarake 2) taulukossa 3.5 vastaa suurin piirtein taulukossa 2.8.3 esitettyjä rahalaitosten yhteenlasketun taseen velkapuolen rahamarkkinapapereita ja velkapapereita (sarakkeet 2 ja 10), vaikka liikkeeseenlaskutilastojen kattavuus onkin tällä hetkellä hieman suppeampi.

Taulukossa 3.6 esitetään euroalueella olevien liikkeeseen laskemien velkapaperien vuotuinen kasvuvauhti liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan jaoteltuna. Tilastot perustuvat sellaisiin rahoitustransaktioihin, joissa institutionaalinen yksikkö ostaa tai myy rahoitusvaateita, jolloin otetaan velkaa tai maksetaan sitä pois. Vuotuisen kasvuvauhtiin ei siten lasketa mukaan uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamia eroja.

Taulukossa 3.7 esitetään euroalueella olevien liikkeeseen laskemat noteeratut osakkeet liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan jaoteltuna. Yritysten liikkeeseen laskemien noteerattujen osakkeiden kuukausitiedot vastaavat taulukossa 6.1 esitettyjä neljännesvuosisarjoja (Velat, sarake 20).

2 Sektorijaottelu on EKT 95:n mukainen. Kuukausikatsauksen taulukoissa käytetyt sektoriluokitukset ovat seuraavat: rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä) sisältää EKP:n, euroalueen jäsenvaltioiden kansalliset keskuspankit (S121) sekä muut rahalaitokset (S122); muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset sisältää muut rahoituslaitokset kuin vakuutuslaitokset ja eläkerahastot (S123), rahoituksen ja vakuutuksen välitystä avustavat laitokset (S124) sekä vakuutuslaitokset ja eläkerahastot (S125); yritykset (S11); valtio (S1311); muut julkisyhteisöt sisältää osavaltiohallinnon (S1312), paikallishallinnon (S1313) ja sosiaaliturvarahastot (S1314).

YKHI-inflaatio ja hinnat

Tämän osan ja reaalitalouden tilastot ovat muutamia poikkeuksia lukuun ottamatta Euroopan komission (lähinnä Eurostatin) ja kansallisten tilastoviranomaisten tuottamia. Euroaluetta koskevat tiedot on saatu laskemalla yksittäisten jäsenvaltioiden tiedot yhteen. Tilastot ovat mahdollisimman yhtenäisiä ja vertailukelpoisia. Yleensä tuoreimmista tilastoista saa vertailukelpoisinta tietoa.

Euroalueen yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi YKHI (taulukko 4.1) on käytettävissä vuodesta 1995 lähtien. YKHI perustuu kansallisiin yhdenmukaistettuihin kuluttajahintaindekseihin, jotka lasketaan samoin menetelmin kaikissa euroalueen valtioissa. Tavara- ja palveluerien jaottelu perustuu yksilöllisen kulutuksen luokitukseen käyttötarkoituksen mukaan (Classification of Individual Consumption by Purpose, COICOP). YKHIin sisältyvät kotitalouksien todelliset rahamääräiset kulutusmenot euroalueen muodostamalla talousalueella. Taulukossa on myös EKP:n kokoamat, kausivaihtelusta puhdistetut YKHI-tilastot.

Reaalitalous

Kansantalouden tilinpitoa koskevat tilastot (taulukot 4.2 ja 5.1) – mm. neljännesvuosittaiset yhteenvedot tilinpidosta – tulevat täysin vertailukelpoisiksi koko euroalueella, kun Euroopan kansantalouden tilinpitojärjestelmä (EKT 95) otetaan käyttöön vuoden 1999 aikana ja sen jälkeen. Osa tilastoista on jo täysin vertailukelpoisia. Taulukossa 4.2.2 esitetyt bruttokansantuotteen deflaattorit vuotta 1999 edeltävältä ajalta on laskettu kansallisessa valuutassa kansallisten tietojen perusteella. Kuukausikatsauksen kansantalouden tilinpitotilastot perustuvat EKT 95:een.

Taulukossa 5.2 on muita keskeisiä reaalitalouden tilastoja. EU:n neuvoston 19.5.1998 antaman lyhyen aikavälin tilastoja koskevan asetuksen (EY) N:o 1165/1998 täytäntöönpano kasvattaa käytettävissä olevien euroaluetta koskevien tilastojen määrää. Tuotteiden loppukäytön mukainen erittely taulukoissa 4.2.1 ja 5.2.1 vastaa ilman rakennusteollisuutta lasketun teollisuuden yhdenmukaistettua alajaottelua (NACE-luo-

kitukset C–E) teollisuuden koontiryhmiin siten kuin komission 26.3.2001 antamassa asetuksessa (EY) N:o 586/2001 on määriteltä.

Barometritiedot (taulukko 5.3) perustuvat yrittäjiä ja kuluttajia koskeviin Euroopan komission suhdannekyselyihin.

Työllisyystilastot (taulukko 5.4) perustuvat EKT 95:een. Milloin euroaluetta koskevat tiedot eivät ole kattavia, jotkin luvut ovat käytettävissä oleviin tietoihin perustuvia EKP:n arvioita. Työttömyystilastot ovat Kansainvälisen työjärjestön (ILO) ohjeiden mukaisia. Työttömyysasteen laskemisessa käytetyt työvoiman määrää koskevat arviot poikkeavat taulukossa 5.4 esitetyistä yhteenlasketuista työllisyys- ja työttömyyslukuista.

Säästäminen, investoinnit ja rahoitus

Taulukossa 6.1 esitetään euroalueen ei-rahoitussektorin rahoitustilipidon neljännesvuosittilastot, joissa ovat mukana julkisyhteisöt (S13), yritykset (S11) ja kotitaloudet (S14) mukaan lukien kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt (S15). Tilastot sisältävät kantatiedot ja EKT 95:n mukaiset taloustoimet. Tilastoissa esitetään ei-rahoitussektorin rahoituksen käyttöä ja hankintaa koskevia tietoja. Rahoituksen hankintaa käsittelevässä osassa velat on jaoteltu EKT 95:n luokituksen ja alkuperäisen maturiteetin mukaan. Rahoituksen käyttöä (saamisia) koskevat tiedot eivät ole yhtä yksityiskohtaisia kuin tiedot rahoituksen hankinnasta erityisesti sen vuoksi, ettei niitä pystytä erittelemään sektoreittain.

Taulukossa 6.2 esitetään neljännesvuosittaiset vakuutuslaitosten ja eläkerahastojen (S125) rahoitustilipidon tiedot. Kuten taulukossa 6.1, tilastot sisältävät kantatiedot ja rahoitustaloustoimet, ja niissä esitetään rahoituksen käyttöä ja hankintaa koskevia tietoja.

Taulukkojen 6.1 ja 6.2 neljännesvuositiedot perustuvat kansallista tilinpitoa koskeviin neljännesvuositietoihin, rahalaitosten taseisiin ja arvopapereiden liikkeeseenlaskuja koskeviin tilastoihin. Taulukon 6.1 tiedot perustuvat myös BIS:n kansainvälisiin pankkitilastoihin. Vaikka euroalueen

tilastot perustuvatkin kaikkien euroalueen maiden rahalaitosten taseita ja arvopapereiden liikkeeseenlaskuja koskeviin tietoihin, Irlannin ja Luxemburgin kansallisen tilinpidon neljännesvuositilastoja ei toistaiseksi ole käytettävissä.

Taulukossa 6.3 esitetään kaikkien euroalueen sektoreiden säästämistä, investointeja (rahoitusomaisuuteen ja muuhun kuin rahoitusomaisuuteen) ja rahoitusta koskevat vuotuiset tiedot. Yritysten ja kotitalouksien tiedot esitetään erikseen. Näistä vuotuisista tilastoista saadaan entistä yksityiskohtaisempaa tietoa rahoitusvarojen hankinnasta sektoreittain, ja ne ovat yhdenmukaisia taulukoissa 6.1 ja 6.2 esitettyjen neljännesvuositietojen kanssa.

Julkisen talouden rahoitusasema

Taulukoissa 7.1–7.3 esitetään euroalueen julkisen talouden rahoitusasema. Tiedot on suurimaksi osaksi konsolidoitu, ja ne perustuvat EKT 95:een. EKP laatii euroalueen aggregaattitilastot jäsenmaiden toimittamien tietojen perusteella, ja tilastoja päivitetään säännöllisesti. Tiedot, jotka koskevat euroalueen maiden julkisen talouden alijäämää ja julkista velkaa, voivat poiketa Euroopan komission liiallisia alijäämiä koskevan menettelyn yhteydessä käyttämistä tiedoista.

Taulukossa 7.1 esitetään julkisyhteisöjen tulot ja menot EKT 95:n määritelmien mukaisesti sellaisina kuin ne on muutettu Euroopan komission 10.7.2000 antamassa asetuksessa N:o 1500/2000. Taulukossa 7.2 esitetään konsolidoitu julkisen talouden bruttovelka nimellisarvoisena liiallisia alijäämiä koskevaa menettelyä käsittelevien Euroopan yhteisön perustamissopimuksen määräysten mukaisesti. Taulukoissa 7.1 ja 7.2 esitetään yhteenvedot euroalueen yksittäisten maiden tiedoista, koska ne ovat tärkeitä vakaus- ja kasvusopimuksen kannalta. Taulukossa 7.3 esitetään analyysi julkisen talouden velasta. Julkisen velan muutoksen ja julkisen talouden alijäämän erotus (eli alijäämä-/velkakoikaisut) johtuu pääasiassa julkisyhteisöjen rahoitusvarojen muutoksista ja valuutan arvostusmuutosten vaikutuksista.

Maksutase ja ulkomainen varallisuus (ml. valuuttavaranto)

Maksutasetta (taulukot 8.1–8.6) ja ulkomaista varallisuutta (taulukot 8.8.1–8.8.4) koskevien tilastojen käsitteet ja määritelmät vastaavat yleensä IMF:n maksutasekäsikirjan 5. laitosta (lokakuu 1993), EKP:n toukokuussa 2003 antamien Euroopan keskuspankin tilastovaatimuksia koskevia suuntaviivoja (EKP/2003/7) ja Eurostatin ohjeita.

Euroalueen maksutasetilastot on laatinut EKP. Joulukuuhun 1998 asti tiedot on ilmoitettu ecuinä. Maksutasetilaston tuoreimmat kuukausitiedot ovat ennakkotietoja, jotka tarkistetaan seuraavan kuukauden tietojen sekä yksityiskohtaisten neljännesvuosittaisten maksutasetilastojen julkaisemisen yhteydessä. Aiempia tietoja tarkistetaan aika ajoin ja jos lähdeaineiston kokoa-mismetodeissa on tapahtunut muutoksia.

Tilastot, jotka perustuvat osittain arvioihin, eivät ole täysin vertailukelpoisia myöhempien havaintojen kanssa. Taulukossa 8.5.2 on jaoteltu euroalueella olevien sijoitukset euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemiin arvopapereihin sijoittajan sektorin mukaan. Sen sijaan ulkomaisien sijoittajien sijoituksia euroalueella olevien liikkeeseen laskemiin arvopapereihin ei toistaiseksi voida esittää liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan jaoteltuina.

Metodologinen selvitys euroalueen maksutaseen rahataloudellisesta esittelystä (taulukko 8.7) on EKP:n verkkosivujen osassa ”Statistics” (www.ecb.int). Ks. myös kehikko 1 (s. 15) kesäkuun 2003 Kuukausikatsauksessa.

Euroalueen ulkomaista varallisuutta koskevat tilastot on saatu laskemalla yhteen euroalueen jäsenmaiden ulkopuoliset saamiset ja velat eli euroaluetta käsitellään yhtenä kokonaisuutena alkaen vuoden 1999 lopun tilanteesta. Siten euroalueen ulkopuoliset saamiset ja velat on voitu tilastoissa eritellä (ks. myös joulukuun 2002 Kuukausikatsauksen talouskehitys-osan kehikko 9, s. 71). Vuoden 1997 ja vuoden 1998 lopun ulkomaista varallisuutta koskevat tilastot on saatu laskemalla yhteen kansalliset nettomääräiset tiedot. Nettomääräinen menetelmä ja euroalueen ulkopuolisten tietojen yhteenlaskeminen eivät vält-

tämättä tuota täysin vertailukelpoisia tietoja. Ulkomainen varallisuus on laskettu käyttäen tämänhetkisiä markkinahintoja poikkeuksena suorien sijoitusten kantatiedot, jotka laajalti perustuvat kirjanpitoarvoihin.

Eurojärjestelmän valuuttavarannon ja siihen liittyvien saamisten kannat sekä EKP:n valuuttavaranto ja siihen liittyvät saamiset esitetään taulukossa 8.8.5., jonka tiedot ovat IMF:n ja BIS:n valuuttavarannon ja valuuttamääräisen likviditeetin raportointimallin mukaisia. Aiempia tilastoja tarkistetaan jatkuvasti, eivätkä valuuttavarantotilastot vuoden 1999 loppua edeltävältä ajalta ole täysin vertailukelpoisia myöhempien tilastojen kanssa. Eurojärjestelmän valuuttavarannon tilastointia käsittelevä julkaisu on saatavissa EKP:n verkkosivuilla (Statistical treatment of the Eurosystem's international reserves. Lokakuu 2000).

Tavaroiden ulkomaankauppa

Taulukossa 9 esitetään euroalueen tavaroiden ulkomaankauppa. Enin osa tiedoista on saatu Eurostatista. EKP laskee määräindeksit Eurostatin arvo- ja yksikköarvoindeksien perusteella. Yksikköarvoindeksit puhdistetaan kausivaihtelusta EKP:ssä ja arvoa koskevat tilastot puhdistetaan kausivaihtelusta ja korjataan työpäivien määrillä Eurostatissa.

Raaka-aineiden ja tuotantohyödykkeiden, investointitavaroiden ja kulutustavaroiden hyödykejako noudattaa SITC-luokitukseen (3. tarkistettu laitos) perustuvaa Broad Economic Categories luokitusta. Valmistettujen tavaroiden ja öljyn hyödykejako noudattaa SITC-luokitusta (3. tarkistettu laitos). Maantieteellisessä jaottelussa euroalueen tärkeimmät kauppakumppanit esitetään joko maittain tai ryhmittäin.

Määritelmien, luokittelun, kattavuuden ja kirjausajankohdan erojen vuoksi ulkomaankaupan tilastot (erityisesti tavaroiden tuonti) eivät ole täysin verrattavissa maksutasetilastojen tavarakaupan eriin (taulukot 8.1 ja 8.2). Ero johtuu osittain siitä, että vakuutus ja rahti on laskettu mukaan tavaroiden tuontitilastoissa. Vakuutuksen ja rahdin osuus tuonnin arvosta (kulut, vakuutus ja

rahti hintaan luettuina) oli noin 3,8 % vuonna 1998 (EKP:n arvio).

Valuuttakurssit

Taulukossa 10 esitetään EKP:n laskemat euron nimellinen ja reaalinen efektiivinen valuuttaindeksi. Indeksit perustuvat euron valuuttakurssien painotettuihin keskiarvoihin. Painot perustuvat teollisuustuotteiden kaupankäyntitilastoihin vuosilta 1995–97, ja niissä on otettu huomioon kolmansien markkinoiden vaikutus. Joulukuuhun 2000 asti suppeaan maaryhmään kuuluvat ne maat, joiden valuutat on esitetty taulukossa, sekä Kreikka. Alkaen tammikuusta 2001, jolloin Kreikka otti euron käyttöön, Kreikan drakmaa ei enää ole mukana euron efektiivisessä valuuttakurssissa, mikä on otettu painoissa huomioon. Laajaan maaryhmään kuuluvat lisäksi seuraavat maat: Algeria, Argentiina, Brasilia, Etelä-Afrikka, Filippiinit, Indonesia, Intia, Israel, Kiina, Kroatia, Kypros, Malesia, Marokko, Meksiko, Puola, Romania, Slovakia, Slovenia, Taiwan, Thaimaa, Tšekki, Turkki, Unkari, Uusi-Seelanti, Venäjä ja Viro. Reaaliset valuuttakurssit on laskettu käyttämällä deflaattoreina kuluttajahintoja, tuottajahintoja, BKT:n deflaattoria, tehdateollisuuden yksikkötyökustannuksia sekä koko talouden yksikkötyökustannuksia. Jos deflaattoreita ei ole vielä saatavissa, on käytetty arvioita. Valuuttakurssit, jotka on deflaatoitu BKT:n deflaattorilla ja koko talouden yksikkötyökustannuksilla, koskevat kahdentoista maan euroaluetta, eli Kreikka sisältyy niihin koko ajanjaksolla.

Taulukossa esitetään euron kahdenväliset kurssit suhteessa niihin 12 valuuttaan, joita EKP käyttää ”suppean” efektiivisen valuuttakurssin laskennassa. EKP julkaisee päivittäisiä viitekursseja näille ja joillekin muille valuutoille. Lisätietoja efektiivisten valuuttakurssien laskennasta on elokuun 2003 Kuukausikatsauksen artikkelissa ”Euroalueen kansainvälisen kustannus- ja hintakilpailukyvyyn kehitys” (s. 67) sekä EKP:n Occasional Paper -sarjan julkaisussa no. 2 (Buldorini L., Makrydakakis S. ja Thimann C., The effective exchange rates of the euro, helmikuu 2002), joka on saatavissa EKP:n verkkosivuilta.

Talouden ja rahoitusmarkkinoiden kehitys euroalueen ulkopuolella

EU:n muita jäsenvaltioita koskevat tilastot (taulukko 11) noudattavat samoja periaatteita kuin euroalueen tilastot. Yhdysvaltoja ja Japania koskevat tilastot (taulukot 12.1 ja 12.2) perustuvat kansallisiin lähteisiin.



Eurojärjestelmän rahapoliittiset toimenpiteet¹

2.1.2001

Kreikka otti euron käyttöön 1.1.2001, ja siitä tuli näin ollen kahdestoista yhteisen rahan käyttöönsä ottava EU:n jäsenvaltio. Se on myös ensimmäinen EU:n jäsenvaltio, joka siirtyy yhteisen rahan käyttöön sen jälkeen, kun talous- ja rahaliiton (EMU) kolmas vaihe 1.1.1999 alkoi. Kreikan keskuspankki on nyt siten eurojärjestelmän täysivaltainen jäsen, jolla on samat oikeudet ja velvoitteet kuin euron aiemmin käyttöön ottaneiden 11 EU-jäsenvaltion kansallisilla keskuspankeilla. Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön artiklan 49 mukaisesti Kreikan keskuspankki maksaa EKP:n pääomasta merkitsemänsä osuuden loppuosan ja osuutensa EKP:n rahastoista sekä siirtää EKP:lle osan omista varannoistaan.

Vuoden 2001 ensimmäinen perusrahoitusoperaatio, josta ilmoitettiin 29.12.2000, on eurojärjestelmän kreikkalaisille vastapuolille ensimmäinen. Operaation toteutus onnistuu hyvin. Likviditeettiä jaetaan 101 miljardia euroa. Jaossa otetaan huomioon euroalueen pankkijärjestelmän likviditeettitarpeiden lisääntyminen, joka johtuu Kreikan rahalaitosten liittymisestä järjestelmään.

4.1.2001

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja on edelleen 4,75 %, maksuvalmiusluoton korko 5,75 % ja talletuskorko 3,75 %.

Lisäksi EKP:n neuvosto päättää, että vuoden 2001 pitempiäaikaisissa rahoitusoperaatioissa jaetaan likviditeettiä 20 miljardia euroa kussakin. Tällöin otetaan huomioon euroalueen pankkijärjestelmän odotetut likviditeettitarpeet vuonna 2001 ja eurojärjestelmän halukkuus kattaa edelleen suurin osa rahoitussektorin likviditeettitarpeista perusrahoitusoperaatioillaan. EKP:n neuvosto voi muuttaa jaettavan likviditeetin määrää, jos vuoden aikana ilmenee odottamattomia likviditeettitarpeita.

18.1., 1.2., 15.2., 1.3., 15.3., 29.3., 11.4., 26.4.2001

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja on edelleen 4,75 %, maksuvalmiusluoton korko 5,75 % ja talletuskorko 3,75 %.

10.5.2001

EKP:n neuvosto päättää laskea perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 4,50 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 15.5.2001. Lisäksi EKP:n neuvosto päättää laskea maksuvalmiusluoton korkoa 0,25 prosenttiyksikköä 5,50 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 3,50 prosenttiin 11.5.2001 lähtien.

23.5., 7.6., 21.6., 5.7., 19.7., 2.8.2001

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 4,50 %, maksuvalmiusluoton korko 5,50 % ja talletuskorko 3,50 %.

30.8.2001

EKP:n neuvosto päättää laskea perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 4,25 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 5.9.2001. Lisäksi EKP:n neuvosto päättää laskea maksuvalmiusluoton korkoa 0,25 prosenttiyksikköä 5,25 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 3,25 prosenttiin 31.8.2001 lähtien.

13.9.2001

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 4,25 %, maksuvalmiusluoton korko 5,25 % ja talletuskorko 3,25 %.

¹ Luettelot eurojärjestelmän rahapoliittisista toimenpiteistä vuosina 1999 ja 2000 löytyvät EKP:n vuosikertomuksista näiltä vuosilta.

17.9.2001

EKP:n neuvosto päättää laskea perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa 0,50 prosenttiyksikköä 3,75 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 19.9.2001. Lisäksi EKP:n neuvosto päättää laskea maksuvalmiusluoton korkoa 0,50 prosenttiyksikköä 4,75 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,50 prosenttiyksikköä 2,75 prosenttiin 18.9.2001 lähtien.

27.9., 11.10., 25.10.2001

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 3,75 %, maksuvalmiusluoton korko 4,75 % ja talletuskorko 2,75 %.

8.11.2001

EKP:n neuvosto päättää laskea perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa 0,50 prosenttiyksikköä 3,25 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 14.11.2001. Lisäksi EKP:n neuvosto päättää laskea maksuvalmiusluoton korkoa 0,50 prosenttiyksikköä 4,25 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,50 prosenttiyksikköä 2,25 prosenttiin 9.11.2001 lähtien.

6.12.2001

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 3,25 %, maksuvalmiusluoton korko 4,25 % ja talletuskorko 2,25 %.

EKP:n neuvosto päättää myös pitää lavean rahaaggregaatin M3:n vuotuisen kasvuvauhdin viitearvon 4½ prosenttina.

3.1.2002

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 3,25 %, maksuvalmiusluoton korko 4,25 % ja talletuskorko 2,25 %.

Lisäksi EKP:n neuvosto päättää, että vuonna 2002 toteutettavissa pitempiaikaisissa rahoitusoperaatioissa jaetaan 20 miljardia euroa kussakin. Määrää päätettäessä otetaan huomioon euroalueen pankkijärjestelmän odotettu likviditeetin tarve vuonna 2002 sekä eurojärjestelmän pyrkimys tarjota vastaisuudessakin suurin osa rahoitussektorille jakamastaan likviditeetistä perusrahoitusoperaatioiden kautta. EKP:n neuvosto voi vuoden aikana muuttaa jaettavan likviditeetin määrää, jos likviditeetin tarpeessa ilmenee odottamattomia muutoksia.

7.2., 7.3., 4.4., 2.5., 6.6., 4.7.2002

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 3,25 %, maksuvalmiusluoton korko 4,25 % ja talletuskorko 2,25 %.

10.7.2002

EKP:n neuvosto päättää pienentää jaettavan likviditeetin määrän jokaisessa vuoden 2002 jälkipuoliskolla toteutettavassa pitempiaikaisessa rahoitusoperaatiossa 20 miljardista eurosta 15 miljardiin euroon. Määrää päätettäessä otetaan huomioon euroalueen pankkijärjestelmän odotettu likviditeetin tarve vuoden 2002 jälkipuoliskolla sekä eurojärjestelmän pyrkimys tarjota vastaisuudessakin suurin osa jakamastaan likviditeetistä perusrahoitusoperaatioiden kautta.

1.8., 12.9., 10.10., 7.11.2002

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 3,25 %, maksuvalmiusluoton korko 4,25 % ja talletuskorko 2,25 %.

5.12.2002

EKP:n neuvosto päättää laskea perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa 0,50 prosenttiyksikköä 2,75 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 11.12.2002. Lisäksi EKP:n neuvosto

päätää laskea maksuvalmiusluoton korkoa 0,50 prosenttiyksikköä 3,75 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,50 prosenttiyksikköä 1,75 prosenttiin 6.12.2002 lähtien.

EKP:n neuvosto päättää myös pitää lavean rahaaggregaatin M3:n vuotuisen kasvuvauhdin viitearvon 4½ prosenttina.

9.1.2003

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 2,75 %, maksuvalmiusluoton korko 3,75 % ja talletuskorko 1,75 %.

23.1.2003

EKP:n neuvosto päättää seuraavasta kahdesta toimenpiteestä rahapolitiikan ohjausjärjestelmän kehittämiseksi.

Ensiksikin vähimmäisvarantojen pitoajanjakson ajoitusta muutetaan siten, että pitoajanjakso alkaa aina perusrahoitusoperaation suorituspäivänä sellaisen EKP:n neuvoston kokouksen jälkeen, jossa ennakkotietojen mukaan arvioidaan rahapolitiikan viritystä. Myös maksuvalmiusjärjestelmän korkojen muutosten voimaantulo ajoitetaan uuden pitoajanjakson alkuun.

Toiseksi perusrahoitusoperaatioiden maturiteetti lyhennetään kahdesta viikosta yhteen viikkoon.

Muutosten on tarkoitus tulla voimaan vuoden 2004 ensimmäisellä neljänneksellä.

EKP:n neuvosto päättää myös, että vuonna 2003 toteutettavissa pitempiäaikaisissa rahoitusoperaatioissa jaetaan edelleen 15 miljardia euroa kussakin. Määrän muuttamisesta 15 miljardiksi euroksi kerrottiin lehdistötiedotteessa 10.7.2002. Määrää päätettäessä otetaan huomioon euroalueen pankkijärjestelmän odotettu likviditeetin tarve vuonna 2003 sekä eurojärjestelmän pyrkimys tarjota vastaisuudessa suurin osa jakamastaan likviditeetistä perusrahoitusoperaatioiden kautta.

6.2.2003

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 2,75 %, maksuvalmiusluoton korko 3,75 % ja talletuskorko 1,75 %.

6.3.2003

EKP:n neuvosto päättää laskea perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 2,50 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 12.3.2003. Lisäksi EKP:n neuvosto päättää laskea maksuvalmiusluoton korkoa 0,25 prosenttiyksikköä 3,50 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 1,50 prosenttiin 7.3.2003 lähtien.

3.4.2003

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 2,50 %, maksuvalmiusluoton korko 3,50 % ja talletuskorko 1,50 %.

8.5.2003

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 2,50 %, maksuvalmiusluoton korko 3,50 % ja talletuskorko 1,50 %.

Se myös ilmoittaa tulokset EKP:n rahapolitiikan strategiaa koskevasta arvioinnistaan. Strategia julkistettiin 13.10.1998, ja se koostuu kolmesta osatekijästä, jotka ovat hintavakauden kvantitatiivinen määritelmä, rahan määrän merkittävä asema hintavakauteen kohdistuvien riskien arvioinnissa ja hintakehityksen laaja arviointi.

EKP:n neuvosto vahvistaa lokakuussa 1998 ilmoittamansa hintavakauden määritelmän: Hintavakaus on määritelty euroalueen yhdenmukaisesti kuluttajahintaindeksin (YKHI) alle 2 prosentin vuotuiseksi nousuksi, ja siihen pyritään keskipitkällä aikavälillä. Samalla EKP:n neuvosto sopii,

että hintavakauden tavoitteeseen pyrittäessä tähdätään inflaatiovahdin säilyttämiseen 2 prosentin tuntumassa keskipitkällä aikavälillä.

EKP:n neuvosto vahvistaa, että sen rahapoliittiset päätökset perustuvat vastakin hintavakauteen kohdistuvien riskien kattavaan analyysiin. Samalla se päättää selventää viestinnässään, mikä osuus taloudellisella analyysillä ja rahatalouden analyysillä on prosessissa, jossa neuvosto muodostaa lopullisen arvionsa hintavakauteen kohdistuvista riskeistä.

EKP:n neuvosto päättää myös luopua rahan määrän kasvulle annetun viitearvon vuosittaisesta tarkistuksesta korostaakseen, että viitearvo toimii vertailuarvona rahatalouden kehitykselle nimenomaan pitkällä aikavälillä. Neuvosto kuitenkin arvioi edelleen viitearvon taustalla olevia oletuksia ja olosuhteita.

5.6.2003

EKP:n neuvosto päättää laskea perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa 0,50 prosenttiyksikköä 2,0 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 9.6.2003. Lisäksi EKP:n neuvosto päättää laskea maksuvalmiusluoton korkoa 0,50 prosenttiyksikköä 3,0 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,50 prosenttiyksikköä 1,0 prosenttiin 6.6.2003 lähtien.

10.7., 31.7., 4.9., 2.10., 6.11., 4.12.2003

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 2,0 %, maksuvalmiusluoton korko 3,0 % ja talletuskorko 1,0 %.

TARGET-maksujärjestelmä

Muutos terminologiassa: Aikaisempaa jaottelua kotimaiseen ja maasta toiseen suuntautuvaan TARGET-maksuliikenteeseen on muutettu. ”Kotimainen” on vastedes ”jäsenvaltion sisäinen” ja ”maasta toiseen” on ”jäsenvaltioiden välinen”. Tässä jäsenvaltiolla tarkoitetaan EU:n jäsenvaltiota.

TARGET-maksuliikenne

Vuoden kolmannella neljänneksellä TARGET-maksuliikenne oli kesälomakaudelle tyyppillistä. Edellisen neljänneksen maksuliikenteeseen verrattuna sekä jäsenvaltioiden sisäinen että niiden välinen TARGET-maksuliikenne väheni niin määrällä kuin arvollaakin mitattuna. TARGETissa välitettiin kaiken kaikkiaan eli sekä jäsenvaltioiden sisäinen että niiden välinen maksuliikenne mukaan lukien keskimäärin 252 501 maksua päivässä, ja niiden päivittäinen kokonaisarvo oli keskimäärin 1 594 miljardia euroa. Siten maksujen päivittäinen määrä väheni 6 % ja arvo 7 % edellisestä neljänneksestä. TARGETin markkinaosuus kasvoi hieman ja oli maksujen kokonaisarvolla mitattuna 87,0 % ja maksujen lukumäärällä mitattuna 57,7 %.

Jäsenvaltioiden sisäiset TARGET-maksut

Jäsenvaltioiden sisäinen TARGET-maksuliikenne supistui vuoden kolmannella neljänneksellä. Jäsenvaltioiden sisäisiä TARGET-maksuja oli päivittäin keskimäärin 194 724, ja niiden arvo oli keskimäärin 1 070 miljardia euroa päivässä, eli maksujen päivittäinen lukumäärä väheni 6 % ja päivittäinen kokonaisarvo 8 % edellisestä neljänneksestä. Vuoden 2002 vastaavaan neljännekseen verrattuna maksujen lukumäärä kasvoi 1 % ja arvo 5 %.

Jäsenvaltioiden sisäisten maksujen osuus kaikkien TARGET-maksujen kokonaisarvosta oli 67,1 % ja lukumäärästä 77,1 %. Keskimääräinen jäsenvaltion sisäisen maksun suuruus oli 5,5 miljoonaa euroa eli 0,2 miljoonaa euroa pienempi kuin edellisellä vuosineljänneksellä.

Maksujen määrällä mitattuna jäsenvaltioiden sisäinen TARGET-maksuliikenne oli vilkkaimmillaan 30.9.2003. Arvolla mitattuna vilkkain päivä oli 15.7.2003 eli Ranskan kansallispäivän jälkeinen päivä, jolloin jäsenvaltioiden sisäisiä maksuja suoritettiin 1 341 miljardin euron arvosta.

Kaikista jäsenvaltioiden sisäisistä TARGET-maksuista 65 % oli arvoltaan enintään 50 000 euroa. Yli miljoonan euron maksuja oli 12 %. Päivittäin välitettiin keskimäärin 120 jäsenvaltioiden sisäistä yli miljardin euron TARGET-maksua.

Jäsenvaltioiden väliset TARGET-maksut

Jäsenvaltioiden välisiä TARGET-maksuja oli päivittäin keskimäärin 57 776, ja niiden arvo oli keskimäärin 524 miljardia euroa päivässä. Vuoden 2003 toisen neljänneksen maksuliikenteeseen verrattuna päivittäinen lukumäärä supistui 5 % ja arvo 3 %. Jäsenvaltioiden väliset TARGET-maksut lisääntyivät lukumääräisesti 7 % ja kasvoivat arvoltaan 14 % viime vuoden kolmannelta neljänneksestä.

Pankkien välisten maksujen arvo pieneni 3 % ja määrä 8 % edellisestä neljänneksestä. Asiakasmaksujen kokonaisarvo pysyi ennallaan, vaikka niiden lukumäärä supistui 3 %.

Pankkien välisten maksujen osuus jäsenvaltioiden välisten TARGET-maksujen päiväkeskiarvosta oli arvolla mitattuna 95,4 % ja määrällä mitattuna 51,7 %. Pankkien välisten maksujen keskimääräinen arvo kasvoi 16,7 miljoonaa euroon, kun se oli toisella vuosineljänneksellä 16,0 miljoonaa euroa. Asiakasmaksun keskimääräinen arvo niin ikään nousi 833 000 eurosta 857 000 euroon.

Kolmannella neljänneksellä jäsenvaltioiden välisissä TARGET-maksuissa vilkkain päivä arvolla mitattuna oli 30.9.2003, jolloin suoritettujen maksujen yhteisarvo oli 705 miljardia euroa. Maksujen lukumäärällä mitattuna vilkkain päivä oli 7.7.2003 eli ensimmäinen Yhdysvalloissa olleen vapaapäivän jälkeinen pankkipäivä, jolloin suoritettiin 77 694 jäsenvaltioiden välistä TARGET-maksua.

Kaikista jäsenvaltioiden välisistä TARGET-maksuista 59 % oli arvoltaan enintään 50 000 euroa.

Yli miljoonan euron maksuja oli 16 %. Päivittäin välitettiin keskimäärin 40 jäsenvaltioiden välistä yli miljardin euron TARGET-maksua.

TARGETin käytettävyys ja toimivuus

Tässä artikkelissa esitetään nyt ensimmäisen kerran tietoa TARGET-järjestelmän käytettävyydestä ja jäsenvaltioiden välisten TARGET-maksujen suoritusajoista.

Vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä TARGETin käytettävyysaste oli 99,80 %. Oheisessa taulukossa esitetään tiedot TARGETin kunkin osan sekä EKP:n maksumekanismin (EPM) käytettävyydestä. Vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä jäsenvaltioiden välisten TARGET-maksujen käsittely sujui nopeasti ja jouhevasti. Jäsenvaltioiden välisistä maksuista, joita oli päivittäin keskimäärin 57 776, suoritettiin 96,79 % alle 5 minuutissa ja vain 0,29 prosentin suorittaminen kesti 5 minuutista 30 minuuttiin. Poikkeuksellisten häiriöiden takia suoritus aika ylitti 30 minuuttia 0,16 prosentissa jäsenvaltioiden välisistä maksuista.

TARGETin päivittäminen vuonna 2003

Huolellisten valmistelujen ja testauksen jälkeen TARGETin vuoden 2003 ohjelmistopäivitys otettiin käyttöön 17.11.2003, ja se toimii nyt sujuvasti. Ohjelmistopäivityksessä TARGETista poistettiin sanomatyyppi MT100, joten SWIFTin taivoin TARGET tukee asiakasmaksuissa enää sanomatyyppiä MT103.

Taulukko I.

TARGETin kansallisten osien sekä EKP:n maksumekanismin (EPM) käytettävyysaste

| TARGETin kansallinen osa | Käytettävyysaste III/2003 % |
|--------------------------|-----------------------------|
| AT | 99,86 |
| BE | 99,83 |
| DE | 99,84 |
| DK | 99,29 |
| ES | 99,80 |
| EPM | 99,95 |
| FI | 99,87 |
| FR | 100,00 |
| GR | 99,97 |
| IE | 99,78 |
| IT | 99,66 |
| LU | 99,91 |
| NL | 99,84 |
| PT | 100,00 |
| SE | 99,95 |
| UK | 99,17 |
| Koko TARGET | 99,80 |

Taulukko 2.**TARGETissa ja tietyissä pankkien välisissä maksujärjestelmissä käsitellyt
maksumääräykset: maksutapahtumien määrä***(maksujen lukumäärä)*

| | 2002 III | 2002 IV | 2003 I | 2003 II | 2003 III |
|--|-------------|------------|------------|------------|-------------|
| TARGET | | | | | |
| TARGET-maksut yhteensä | | | | | |
| Yhteensä | 16 361 900 | 16 581 446 | 15 932 658 | 16 606 135 | 16 665 036 |
| Päiväkeskiarvo | 247 908 | 259 085 | 252 899 | 267 841 | 252 501 |
| TARGET-maksut maasta toiseen | | | | | |
| Yhteensä | 3 577 801 | 3 548 455 | 3 626 612 | 3 790 098 | 3 813 244 |
| Päiväkeskiarvo | 54 209 | 55 445 | 57 565 | 61 131 | 57 776 |
| Kotimaiset TARGET-maksut | | | | | |
| Yhteensä | 12 784 099 | 13 032 991 | 12 306 046 | 12 816 037 | 12 851 792 |
| Päiväkeskiarvo | 193 698 | 203 640 | 195 334 | 206 710 | 194 724 |
| Muut järjestelmät | | | | | |
| Euro 1 (EBA) | | | | | |
| Yhteensä | 8 866 903 | 9 193 222 | 9 175 565 | 9 752 646 | 9 835 244 |
| Päiväkeskiarvo | 134 347 | 143 644 | 145 664 | 157 301 | 149 019 |
| Paris Net Settlement (PNS) | | | | | |
| Yhteensä | 1 860 283 | 1 907 487 | 1 848 463 | 1 860 345 | 1 790 113 |
| Päiväkeskiarvo | 28 186 | 29 804 | 29 341 | 30 006 | 27 123 |
| Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI) | | | | | |
| Yhteensä | 449 333 | 462 054 | 475 698 | 461 878 | 419 123 |
| Päiväkeskiarvo | 6 808 | 7 220 | 7 551 | 7 450 | 6 350 |
| Pankkien on line pikasiirrot ja sekit -järjestelmä (POPS) | | | | | |
| Yhteensä | 157 864 | 138 552 | 134 248 | 191 101 | 151 666 |
| Päiväkeskiarvo | 2 392 | 2 165 | 2 131 | 3 082 | 2 298 |

Taulukko 3.**TARGETissa ja tietyissä pankkien välisissä maksujärjestelmissä käsitellyt
maksumääräykset: maksutapahtumien arvo***(miljardia euroa)*

| | 2002 III | 2002 IV | 2003 I | 2003 II | 2003 III |
|--|-------------|------------|-----------|------------|-------------|
| TARGET | | | | | |
| TARGET-maksut yhteensä | 97 404 | 105 008 | 106 869 | 105 978 | 105 216 |
| Yhteensä | 1 476 | 1 641 | 1 696 | 1 709 | 1 594 |
| Päiväkeskiarvo | | | | | |
| TARGET-maksut maasta toiseen | 30 309 | 32 899 | 34 636 | 33 545 | 34 570 |
| Yhteensä | 459 | 514 | 550 | 541 | 524 |
| Päiväkeskiarvo | | | | | |
| Kotimaiset TARGET-maksut | 67 095 | 72 110 | 72 233 | 72 433 | 70 646 |
| Yhteensä | 1 017 | 1 127 | 1 147 | 1 168 | 1 070 |
| Päiväkeskiarvo | | | | | |
| Muut järjestelmät | | | | | |
| Euro 1 (EBA) | 12 279 | 11 711 | 11 431 | 11 074 | 11 331 |
| Yhteensä | 186 | 183 | 181 | 179 | 172 |
| Päiväkeskiarvo | | | | | |
| Paris Net Settlement (PNS) | 4 832 | 4 995 | 4 896 | 4 698 | 4 203 |
| Yhteensä | 73 | 78 | 78 | 76 | 64 |
| Päiväkeskiarvo | | | | | |
| Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI) | 78 | 72 | 79 | 78 | 75 |
| Yhteensä | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Päiväkeskiarvo | | | | | |
| Pankkien on line pikasiirrot ja sekit -järjestelmä (POPS) | 98 | 102 | 115 | 111 | 96 |
| Yhteensä | 1 | 2 | 2 | 2 | 1 |
| Päiväkeskiarvo | | | | | |

Euroopan keskuspankin julkaisuja

Tässä luettelossa on tietoja joistakin Euroopan keskuspankin julkaisemista asiakirjoista. Julkaisut ovat saatavissa maksutta EKP:n tiedotuksesta (Press and Information Division). Tilaukset voi lähettää nimiösivun kääntöpuolella olevaan postiosoitteeseen.

Täydellinen luettelo Euroopan rahapoliittisen instituutin julkaisemista asiakirjoista löytyy Internet-kotisivuiltamme (<http://www.ecb.int>).

Vuosikertomus

Vuosikertomus 1998. Huhtikuu 1999.

Vuosikertomus 1999. Huhtikuu 2000.

Vuosikertomus 2000. Toukokuu 2001.

Vuosikertomus 2001. Huhtikuu 2002.

Vuosikertomus 2002. Huhtikuu 2003.

Lähentymisraportti

Lähentymisraportti 2000. Toukokuu 2000.

Lähentymisraportti 2002. Toukokuu 2002.

Kuukausikatsaus

Tammikuusta 1999 lähtien julkaistut artikkelit:

Euroalue kolmannen vaiheen alussa. Tammikuu 1999.

Vakauteen tähtäävä eurojärjestelmän rahapolitiikan strategia. Tammikuu 1999.

Euroalueen raha-aggregaatit ja niiden merkitys eurojärjestelmän rahapolitiikan strategiassa. Helmikuu 1999.

Lyhyen aikavälin talousindikaattorien merkitys euroalueen hintakehityksen arvioinnissa. Huhtikuu 1999.

Euroalueen pankkitoiminta: rakenteellisia piirteitä ja kehitysnäkymiä. Huhtikuu 1999.

Eurojärjestelmän toimintakehikko: kuvaus ja ensimmäinen arviointi. Toukokuu 1999.

Vakaus- ja kasvusopimuksen täytäntöönpano. Toukokuu 1999.

Keskeisten talousindikaattorien pitkän aikavälin kehitys ja suhdannevaihtelut euroalueen maissa. Heinäkuu 1999.

Euroopan keskuspankkijärjestelmän institutionaalinen rakenne. Heinäkuu 1999.

Euron kansainvälinen asema. Elokuu 1999.

Euroalueen rahalaitosten taseet vuoden 1999 alkupuolella. Elokuu 1999.

Inflaatioerot rahaliitossa. Lokakuu 1999.

EKPJ:n valmistautuminen vuoteen 2000. Lokakuu 1999.

Vakauteen tähtäävä politiikka ja pitkien reaalikorkojen kehitys 1990-luvulla. Marraskuu 1999.

TARGET ja euromääräiset maksut. Marraskuu 1999.

Euroopan keskuspankin säädökset. Marraskuu 1999.

Euroalue vuosi euron käyttöönoton jälkeen: rahoitusrakenteen tärkeimmät piirteet ja muutokset. Tammikuu 2000.

Eurojärjestelmän valuuttavaranto ja -operaatiot. Tammikuu 2000.

Eurojärjestelmä ja EU:n laajentuminen. Helmikuu 2000.

Arvopaperiselvityksen yhdyntymisen. Helmikuu 2000.

Euron nimelliset ja reaaliset efektiiviset valuuttakurssit. Huhtikuu 2000.

EMU ja pankkivalvonta. Huhtikuu 2000.

Korkojen ja korkojohdannaisten informaatioisisältö rahapolitiikan kannalta. Toukokuu 2000.

Euroalueen työmarkkinoiden kehitys ja rakenteelliset piirteet. Toukokuu 2000.

Siirtyminen vaihtuvakorkoisina huutokauppoina toteutettaviin perusrahoitusoperaatioihin.
Heinäkuu 2000.

Rahapolitiikan välitysmekanismi euroalueella. Heinäkuu 2000.

Väestön ikääntyminen ja finanssipolitiikka euroalueella. Heinäkuu 2000.

Katsaus euroalueen hinta- ja kustannusindikaattoreihin. Elokuu 2000.

Euroalueen ulkomaankauppa: tyypilliset piirteet ja viimeaikainen kehitys. Elokuu 2000.

Potentiaalisen tuotannon kasvun ja tuotantokuilun käsitteet, hyödyntäminen ja estimaatit.
Lokakuu 2000.

EKP:n suhteet Euroopan yhteisön toimielimiin ja laitoksiin. Lokakuu 2000.

EKP:n rahapolitiikan strategian kaksi pilaria. Marraskuu 2000.

Elektronisen rahan käyttöönoton vaikutuksia. Marraskuu 2000.

Euroalue Kreikan liittymisen jälkeen. Tammikuu 2001.

Epävarmuuden vaikutus rahapoliittiseen päätöksentekoon. Tammikuu 2001.

EKP:n suhteet kansainvälisiin järjestöihin ja foorumeihin. Tammikuu 2001.

Yritysrahoitus euroalueella. Helmikuu 2001.

Palvelutason yhdenmukaistaminen euroalueella maasta toiseen suoritettavien pienten maksujen välityksessä. Helmikuu 2001.

Euroopan keskuspankin ulkoinen viestintä. Helmikuu 2001.

Euroalueen yleiset taloustilastot. Huhtikuu 2001.

Eurojärjestelmän vakuuskäytäntö. Huhtikuu 2001.

Eurosetelien ja -kolikoiden käyttöönotto. Huhtikuu 2001.

Rahatalouden analyysin välineet ja menetelmät. Toukokuu 2001.

Uudet vakavaraisuussäännöt – EKP:n näkökulma. Toukokuu 2001.

Ei-rahoitussektorin rahoituksen hankinta ja käyttö euroalueella. Toukokuu 2001.

Uusi tieto- ja viestintäteknikka ja tuottavuus euroalueella. Heinäkuu 2001.

Euroalueen pohjainflaation mittarit. Heinäkuu 2001.

Finanssipolitiikka ja talouskasvu. Elokuu 2001.

Euroalueen hyödykemarkkinauudistukset. Elokuu 2001.

Keskusvastapuoliclearingin keskittyminen euroalueella. Elokuu 2001.

Rahapolitiikan säännöt. Lokakuu 2001.

Vastapuolten tarjoukset eurojärjestelmän säännöllisissä avomarkkinaoperaatioissa. Lokakuu 2001.

Eurokäteisen käyttöönotto euroalueen ulkopuolella. Lokakuu 2001.

Euroalueen suhdannekehitystä kuvaavien yhdistelmäindikaattorien informatiivisuus. Marraskuu 2001.

Talouspolitiikan päätöksenteko EMUssa. Marraskuu 2001.

Talouden perustekijät ja euron kurssi. Tammikuu 2002.

Eurosetelien käyttöönotto: Mitä käteisrahan vaihdon jälkeen? Tammikuu 2002.

Osakemarkkinat ja rahapolitiikka. Helmikuu 2002.

Kansainvälisen yhteistyön kehitys viime aikoina. Helmikuu 2002.

Julkisen talouden automaattisten vakauttajien toiminta euroalueella. Huhtikuu 2002.

Eurojärjestelmä ja maksu- ja selvitysjärjestelmät. Huhtikuu 2002.

Rahalaitosten tase- ja korkotilastoihin tehtävät muutokset. Huhtikuu 2002.

EKP:n likviditeetin hallinta. Toukokuu 2002.

Kansainvälinen valvontayhteistyö. Toukokuu 2002.

Käteisen euron käyttöönoton vaikutus liikkeessä olevien setelien ja kolikkojen määrään.
Toukokuu 2002.

Euroalueen suhdannekierron piirteitä 1990-luvulla. Heinäkuu 2002.

Eurojärjestelmän vuoropuhelu hakijamaiden kanssa. Heinäkuu 2002.

Euroalueen ulkomaisiin suoriin sijoituksiin ja arvopaperisijoituksiin liittyvien pääomavirtojen kehitys. Heinäkuu 2002.

Hintojen lähentyminen ja kilpailu euroalueella. Elokuu 2002.

Euroalueen pankkisektorin viimeaikainen kehitys ja riskit. Elokuu 2002.

Euroalueen säästäminen, rahoitus ja investoinnit. Elokuu 2002.

Rahapolitiikan välittyminen euroalueella. Lokakuu 2002.

Euroalueen repomarkkinoiden pääpiirteitä. Lokakuu 2002.

EKP:n tilivelvollisuus. Marraskuu 2002.

EKP:n rahapolitiikan avoimuus. Marraskuu 2002.

Työllisyyden kasvu euroalueella viime vuosina. Marraskuu 2002.

Rahan kysyntä euroalueella ja käteisen euron käyttöönoton vaikutus. Tammikuu 2003.

CLS-järjestelmän tavoite, määritelmä ja vaikutukset. Tammikuu 2003.

Rahapolitiikan ja finanssipolitiikan suhde euroalueella. Helmikuu 2003.

Kehittyvien markkinatalousmaiden valuuttakurssijärjestelmät. Helmikuu 2003.

Väestön ikääntymisen edellyttämät laajat rakenteelliset uudistukset. Huhtikuu 2003.

Euroalueen yleisten taloustilastojen kehitys. Huhtikuu 2003.

Kyselytutkimus pankkien luotonannosta euroalueella. Huhtikuu 2003.

Asuntojen hintojen viimeaikainen kehitys euroalueella. Toukokuu 2003.

Maksujen elektronisoituminen Euroopassa. Toukokuu 2003.

Äänestysmenettelyn mukauttaminen EKP:n neuvostossa. Toukokuu 2003.

EKP:n arvio rahapolitiikan strategiasta. Kesäkuu 2003.

Kiinteän pääoman bruttomuodostuksen kehitys euroalueella. Heinäkuu 2003.

Varhaisia kokemuksia euroseteleiden painannasta ja liikkeeseenlaskusta. Heinäkuu 2003.

Muutoksia eurojärjestelmän rahapolitiikan ohjausjärjestelmään. Elokuu 2003.

Euroalueen pankkisektorin viimeaikainen kehitys. Elokuu 2003.

Euroalueen kansainvälisen kustannus- ja hintakilpailukyvyyn kehitys. Elokuu 2003.

Euroalueen rahoitusjärjestelmän viimeaikainen kehitys. Lokakuu 2003.

Euroalueen rahoitusmarkkinoiden yhdentymisen. Lokakuu 2003.

Euroalueen yksityisen sektorin velkarahoituksen kehitys. Marraskuu 2003.

Kriisien ratkaiseminen kehittyvissä markkinatalouksissa – kansainvälisen yhteisön haasteet. Marraskuu 2003.

Euron kansainvälinen asema: kehitys pääpiirteittäin talous- ja rahaliiton kolmannen vaiheen käynnistymisen jälkeen. Marraskuu 2003.

Occasional Paper Series

- 1 Santillán J., Bayle M. ja Thygesen C., The impact of the euro on money and bond markets. Heinäkuu 2000.
- 2 Buldorini L., Makrydakís S. ja Thimann C., The effective exchange rates of the euro. Helmikuu 2002.
- 3 Brand C., Gerdesmeier D. ja Roffia B., Estimating the trend of M3 income velocity underlying the reference value for monetary growth. Toukokuu 2002.
- 4 Genre V. ja Gómez-Salvador R., Labour force developments in the euro area since the 1980s. Heinäkuu 2002.
- 5 Russo D., Hart T. L. ja Schönenberger A., The evolution of clearing and central counterparty services for exchange-traded derivatives in the United States and Europe: a comparison. Syyskuu 2002.

- 6 Cabral I., Dierick F. ja Vesala J., Banking integration in the euro area. Joulukuu 2002.
- 7 Mazzaferro F., Mehl A., Sturm M., Thimann C. ja Winkler A., Economic relations with regions neighbouring the euro area in the "Euro Time Zone". Joulukuu 2002.
- 8 Garcia J.A., An introduction to the ECB's survey of professional forecasters. Syyskuu 2003.

Working Paper Series

- 1 Brousseau V. ja Scacciavillani F., A global hazard index for the world foreign exchange markets. Toukokuu 1999.
- 2 Monticelli C. ja Tristani O., What does the single monetary policy do? A SVAR benchmark for the European Central Bank. Toukokuu 1999.
- 3 Detken C., Fiscal policy effectiveness and neutrality results in a non-Ricardian world. Toukokuu 1999.
- 4 Angeloni I. ja Dedola L., From the ERM to the euro: new evidence on economic and policy convergence among EU countries. Toukokuu 1999.
- 5 Wynne M., Core inflation: a review of some conceptual issues. Toukokuu 1999.
- 6 Coenen G. ja Vega J.-L., The demand for M3 in the euro area. Syyskuu 1999.
- 7 De Bandt, O. ja Davis E. P., A cross-country comparison of market structures in European banking. Syyskuu 1999.
- 8 Orphanides A. ja Wieland V., Inflation zone targeting. Lokakuu 1999.
- 9 Coenen G., Asymptotic confidence bands for the estimated autocovariance and autocorrelation functions of vector autoregressive models. Tammikuu 2000.
- 10 Fatum R., On the effectiveness of sterilized foreign exchange intervention. Helmikuu 2000.
- 11 Berk J. M. ja van Bergeijk P., Is the yield curve a useful information variable for the Euro-system? Helmikuu 2000.
- 12 Svensson L. E. O. ja Woodford M., Indicator variables for optimal policy. Helmikuu 2000.
- 13 Söderström U., Monetary policy with uncertain parameters. Helmikuu 2000.
- 14 Rudebusch G. D., Assessing nominal income rules for monetary policy with model and data uncertainty. Helmikuu 2000.
- 15 Orphanides A., The quest for prosperity without inflation. Maaliskuu 2000.
- 16 Hördahl P., Estimating the implied distribution of the future short-term interest rate using the Longstaff-Schwartz model. Maaliskuu 2000.
- 17 Fabiani S. ja Mestre R., Alternative measures of the NAIRU in the euro area: estimates and assessment. Maaliskuu 2000.
- 18 Iacoviello M., House prices and the macroeconomy in Europe: results from a structural VAR analysis. Huhtikuu 2000.
- 19 Detken C. ja Hartmann P., The euro and international capital markets. Huhtikuu 2000.
- 20 De Bandt O. ja Mongelli F. P., Convergence of fiscal policies in the euro area. Toukokuu 2000.
- 21 Ehrmann M., Firm size and monetary policy transmission: evidence from German business survey data. Toukokuu 2000.
- 22 Holthausen C. ja Rønde T., Regulating access to international large-value payment systems. Kesäkuu 2000.
- 23 Cho I.-K. ja Sargent T. J., Escaping Nash inflation. Kesäkuu 2000.
- 24 Smets F., What horizon for price stability. Heinäkuu 2000.
- 25 Schellekens P., Caution and conservatism in the making of monetary policy. Heinäkuu 2000.
- 26 Winkler B., Which kind of transparency? On the need for clarity in monetary policy-making. Elokuu 2000.

- 27 Camacho M. ja Perez-Quiros G., This is what the US leading indicators lead. Elokuu 2000.
- 28 Ellison M. ja Valla N., Learning, uncertainty and central bank activism in an economy with strategic interactions. Elokuu 2000.
- 29 Fabiani S., Locarno A., Oneto G. ja Sestito P., The sources of unemployment fluctuations: an empirical application to the Italian case. Syyskuu 2000.
- 30 Coenen G. ja Wieland V., A small estimated euro area model with rational expectations and nominal rigidities. Syyskuu 2000.
- 31 Gropp R. ja Kostial K., The disappearing tax base: is foreign direct investment eroding corporate income taxes? Syyskuu 2000.
- 32 De Fiore F., Can indeterminacy explain the short-run non-neutrality of money? Syyskuu 2000.
- 33 Trecroci C. ja Vega J. L., The information content of M3 for future inflation in the euro area. Lokakuu 2000.
- 34 Castrén O. ja Takalo T., Capital market development, corporate governance and the credibility of exchange rate pegs. Lokakuu 2000.
- 35 De Bandt O. ja Hartman P., Systemic Risk: A survey. Marraskuu 2000.
- 36 Morana C., Measuring core inflation in the euro area. Marraskuu 2000.
- 37 Vermeulen P., Business fixed investment: evidence of a financial accelerator in Europe. Marraskuu 2000.
- 38 De Fiore F., The optimal inflation tax when taxes are costly to collect. Marraskuu 2000.
- 39 Brand C. ja Cassola N., A money demand system for euro area M3. Marraskuu 2000.
- 40 Mojon B., Financial structure and the interest rate channel of ECB monetary policy. Marraskuu 2000.
- 41 Geraats P. M., Why adopt transparency? The publication of central bank forecasts. Tammikuu 2001.
- 42 Fagan G., Henry J. ja Mestre R., An area-wide model (AWM) for the euro area. Tammikuu 2001.
- 43 Rodriguez Palenzuela D., Sources of economic renewal: from the traditional firm to the knowledge firm. Helmikuu 2001.
- 44 Bindseil U. ja Seitz F., The supply and demand for Eurosystem deposits – The first 18 months. Helmikuu 2001.
- 45 Camba-Méndez G. ja Kapetanios G., Testing the rank of the Hankel Matrix: a statistical approach. Maaliskuu 2001.
- 46 Cassola N. ja Luís J. B., A two-factor model of the German term structure of interest rates. Maaliskuu 2001.
- 47 Gropp R. ja Vesala J., Deposit insurance and moral hazard: does the counterfactual matter? Maaliskuu 2001.
- 48 Fratzscher M., Financial market integration in Europe: on the effects of EMU on stock markets. Maaliskuu 2001.
- 49 Casares M., Business cycle and monetary policy analysis in a structural sticky-price model of the euro area. Maaliskuu 2001.
- 50 Von Wachter T., Employment and productivity growth in service and manufacturing sectors in France, Germany and the United States. Maaliskuu 2001.
- 51 Stracca L., The functional form of the demand for euro area M1. Maaliskuu 2001.
- 52 Peersman G. ja Smets F., Are the effects of monetary policy in the euro area greater in recessions than in booms? Maaliskuu 2001.
- 53 Vega J.-L. ja Wynne M. A., An evaluation of some measures of core inflation for the euro area. Huhtikuu 2001.
- 54 Camba-Méndez G. ja Rodriguez Palenzuela D., Assessment criteria for output gap estimates. Huhtikuu 2001.

- 55 Calza A., Gartner G. ja Sousa J., Modelling the demand for loans to the private sector in the euro area. Huhtikuu 2001.
- 56 Faia E., Stabilization policy in a two country model and the role of financial frictions. Huhtikuu 2001.
- 57 Fabiani S. ja Rodriguez Palenzuela D., Model-based indicators of labour market rigidity. Huhtikuu 2001.
- 58 Pérez-Quirós G. ja Timmermann A., Business cycle asymmetries in stock returns: evidence from higher order moments and conditional densities. Huhtikuu 2001.
- 59 Ehrmann M. ja Smets F., Uncertain potential output: implications for monetary policy. Huhtikuu 2001.
- 60 Angelini E., Henry J. ja Mestre R., A multi-country trend indicator for euro area inflation: computation and properties. Huhtikuu 2001.
- 61 Angelini E., Henry J. ja Mestre R., Diffusion index-based inflation forecasts for the euro area. Huhtikuu 2001.
- 62 Camba-Méndez G. ja Kapetanios G., Spectral based methods to identify common trends and common cycles. Huhtikuu 2001.
- 63 Nicoletti Altimari S., Does money lead inflation in the euro area? Toukokuu 2001.
- 64 Anderton R. ja Skudelny F., Exchange rate volatility and euro area imports. Toukokuu 2001.
- 65 Fabiani S. ja Mestre R., A system approach for measuring the euro area NAIRU. Toukokuu 2001.
- 66 Brousseau V. ja Scacciavillani F., Can short-term foreign exchange volatility be predicted by the Global Hazard Index? Kesäkuu 2001.
- 67 Pérez-Quirós G. ja Rodriguez Mendizábal H. R., The daily market for funds in Europe: has something changed with the EMU? Kesäkuu 2001.
- 68 Levin A., Wieland V. ja Williams J. C., The performance of forecast-based monetary policy rules under model uncertainty. Heinäkuu 2001.
- 69 Gaspar V., Pérez-Quirós G. ja Sicilia J., The ECB monetary policy strategy and the money market. Heinäkuu 2001.
- 70 Bindseil U., Central bank forecasts of liquidity factors: quality, publication and the control of the overnight rate. Heinäkuu 2001.
- 71 Hartmann P., Straetmans S. ja de Vries C. G., Asset market linkages in crisis periods. Heinäkuu 2001.
- 72 Corvoisier S. ja Gropp R., Bank concentration and retail interest rates. Heinäkuu 2001.
- 73 Ehrmann M. ja Worms A., Interbank lending and monetary policy transmission – evidence for Germany. Heinäkuu 2001.
- 74 Freixas X. ja Holthausen C., Interbank market integration under asymmetric information. Elokuu 2001.
- 75 Manganelli S. ja Engle R. F., Value at risk models in finance. Elokuu 2001.
- 76 Gropp R. ja Richards A. J., Rating agency actions and the pricing of debt and equity of European banks: what can we infer about private sector monitoring of bank soundness? Elokuu 2001.
- 77 Bouthevillain C., Cour-Thimann P., van den Dool G., Hernández de Cos P., Langenus G., Mohr M., Momigliano S. ja Tujula M., Cyclically adjusted budget balances: An alternative approach. Syyskuu 2001.
- 78 Mojon B., Smets F. ja Vermeulen P., Investment and monetary policy in the euro area. Syyskuu 2001.
- 79 Stracca L., Does liquidity matter? Properties of a synthetic divisia monetary aggregate in the euro area. Lokakuu 2001.

- 80 Hartmann P, Manna M. ja Manzanares A., The microstructure of the euro money market. Lokakuu 2001.
- 81 Morgan J. ja Mourougane A., What can changes in structural factors tell us about unemployment in Europe? Lokakuu 2001.
- 82 Hendry D. ja Clements M. P., Economic forecasting: some lessons from recent research. Lokakuu 2001.
- 83 Wallis K. F., Chi-squared tests of interval and density forecasts, and the Bank of England's fan charts. Marraskuu 2001.
- 84 Coenen G., Levin A. ja Wieland V., Data uncertainty and the role of money as an information variable for monetary policy. Marraskuu 2001.
- 85 Maeso-Fernandez F., Osbat C. ja Schnatz B., Determinants of the euro real effective exchange rate: a BEER/PEER approach. Marraskuu 2001.
- 86 Beeby M., Hall S. G. ja Henry S. B., Rational expectations and near rational alternatives: How best to form expectations. Marraskuu 2001.
- 87 Boissay F., Credit rationing, output gap, and business cycles. Marraskuu 2001.
- 88 Kilian L. ja Taylor M. P., Why is it so difficult to beat the random walk forecast of exchange rates? Marraskuu 2001.
- 89 Brousseau V. ja Detken C., Monetary policy and fears of financial instability. Marraskuu 2001.
- 90 Lambrecht S., Michel P. ja Vidal J.-P., Public pensions and growth. Marraskuu 2001.
- 91 Peersman G. ja Smets F., The monetary transmission mechanism in the euro area: more evidence from VAR analysis. Joulukuu 2001.
- 92 Majon B. ja Peersman G., AVAR description of the effects of the monetary policy in the individual countries of the euro area. Joulukuu 2001.
- 93 McAdam P. ja Morgan J., The monetary transmission mechanism at the euro area level: issues and results using structural macroeconomic models. Joulukuu 2001.
- 94 Van Els P., Locarno A., Morgan J. ja Villette J.-P., Monetary policy transmission in the euro area: what do aggregate and national structural models tell us? Joulukuu 2001.
- 95 Agresti A.-M. ja Mojon B., Some stylised facts on the euro area business cycle. Joulukuu 2001.
- 96 Worms A., The reaction of bank lending to monetary policy measures in Germany. Joulukuu 2001.
- 97 Kaufmann S., Asymmetries in bank lending behaviour. Austria during the 1990s. Joulukuu 2001.
- 98 De Haan L., The credit channel in the Netherlands: evidence from bank balance sheets. Joulukuu 2001.
- 99 Hernando I. ja Martínez-Pagés J., Is there a bank lending channel of monetary policy in Spain? Joulukuu 2001.
- 100 Topi J. ja Vilmunen J., Transmission of monetary policy shocks in Finland: evidence from bank level data on loans. Joulukuu 2001.
- 101 Loupias C., Savignac F. ja Sevestre P., Monetary policy and bank lending in France: are there asymmetries? Joulukuu 2001.
- 102 Farinha L. ja Robalo Marques C., The bank lending channel of monetary policy: identification and estimation using Portuguese micro bank data. Joulukuu 2001.
- 103 Gambacorta L., Bank-specific characteristics and monetary policy transmission: the case of Italy. Joulukuu 2001.
- 104 Brissimis S. N., Kamberoglou N. C. ja Simigiannis G. T., Is there a bank lending channel of monetary policy in Greece? Evidence from bank level data. Joulukuu 2001.
- 105 Ehrmann M., Gambacorta L., Martínez-Pagés J., Sevestre P. ja Worms A., Financial systems and the role of banks in monetary policy transmission in the euro area. Joulukuu 2001.

- 106 Chatelain J.-B. ja Tiomo A., Investment, the cost of capital, and monetary policy in the nineties in France: a panel data investigation. Joulukuu 2001.
- 107 Butzen P., Fuss C. ja Vermeulen P., The interest rate and credit channel in Belgium: an investigation with micro-level firm data. Joulukuu 2001.
- 108 Valderrama M., Credit channel and investment behaviour in Austria: a micro econometric approach. Joulukuu 2001.
- 109 Von Kalckreuth U., Monetary transmission in Germany: new perspectives on financial constraints and investment spending. Joulukuu 2001.
- 110 Gaiotti E. ja Generale A., Does monetary policy have asymmetric effects? A look at the investment decisions of Italian firms. Joulukuu 2001.
- 111 Lünnemann P. ja Mathä T., Monetary transmission: empirical evidence from Luxembourg firm level data. Joulukuu 2001.
- 112 Chatelain J.-B., Generale A., Hernando I., von Kalckreuth U. ja Vermeulen P., Firm investment and monetary transmission in the euro area. Joulukuu 2001.
- 113 Bean C., Larsen J. ja Nikolov K., Financial frictions and the monetary transmission mechanism: theory, evidence and policy implications. Tammikuu 2002.
- 114 Angeloni I., Kashyap A., Mojon B. ja Terlizzese D., Monetary transmission in the euro area: where do we stand? Tammikuu 2002.
- 115 Orphanides A., Monetary policy rules, macroeconomic stability and inflation: a view from the trenches. Joulukuu 2001.
- 116 Hoffmann J. ja Kurz C., Rent indices for housing in West Germany 1985 to 1998. Tammikuu 2002.
- 117 Bover O. ja Velilla P., Hedonic house prices without characteristics: the case of new multiunit housing. Tammikuu 2002.
- 118 Tomat G. M., Durable goods, price indexes and quality change: an application to automobile prices in Italy, 1988–98. Tammikuu 2002.
- 119 Cassola N. ja Morana C., Monetary policy and the stock market in the euro area. Tammikuu 2002.
- 120 Honkapohja S. ja Mitra K., Learning stability in economics with agents. Tammikuu 2002.
- 121 Beyer A. ja Farmer R. E. A., Natural rate doubts. Helmikuu 2002.
- 122 Vijselaar F. ja Albers R., New technologies and productivity growth in the euro area. Helmikuu 2002.
- 123 Tabakis E. ja Vinci A., Analysing and combining multiple credit assessments of financial institutions. Helmikuu 2002.
- 124 Evans G. W. ja Honkapohja S., Monetary policy, expectations and commitment. Helmikuu 2002.
- 125 Manganelli S., Duration, volume and volatility impact of trades. Helmikuu 2002.
- 126 Monnet C. ja Quintin E., Optimal contracts in a dynamic costly state verification model. Helmikuu 2002.
- 127 Honkapohja S. ja Mitra K., Performance of monetary policy with internal central bank forecasting. Helmikuu 2002.
- 128 Smets F. ja Wouters R., Openness, imperfect exchange rate pass-through and monetary policy. Maaliskuu 2002.
- 129 Al-Nowaihi A. ja Stracca L., Non-standard central bank loss functions, skewed risks and certainty equivalence. Maaliskuu 2002.
- 130 Diewert E., Harmonized indexes of consumer prices: their conceptual foundations. Maaliskuu 2002.

- 131 Wynne M.A. ja Rodríguez-Palenzuela D., Measurement bias in the HICP: what do we know, and what do we need to know? Maaliskuu 2002.
- 132 Arratibel O., Rodríguez-Palenzuela D. ja Thimann C., Inflation dynamics and dual inflation in accession countries: a "new Keynesian" perspective. Maaliskuu 2002.
- 133 Mourougane A. ja Roma M., Can confidence indicators be useful to predict short-term real GDP growth? Maaliskuu 2002.
- 134 Bode B. ja Van Dalen J., The cost of private transportation in the Netherlands, 1992–99. Maaliskuu 2002.
- 135 De Fiore F. ja Teles P., The optimal mix of taxes on money, consumption and income. Huhtikuu 2002.
- 136 De Bondt G., Retail bank interest rate pass-through: new evidence at the euro area level. Huhtikuu 2002.
- 137 Bindseil U., Equilibrium bidding in the Eurosystem's open market operations. Huhtikuu 2002.
- 138 Mongelli F. P., "New" views on the optimum currency area theory: what is EMU telling us? Huhtikuu 2002.
- 139 Fratzscher M., On currency crises and contagion. Huhtikuu 2002.
- 140 Casares M., Price setting and the steady-state effects of inflation. Toukokuu 2002.
- 141 Eschenbach F. ja Schuknecht L., Asset prices and fiscal balances. Toukokuu 2002.
- 142 Cabrero A., Camba-Mendez G., Hirsch A. ja Nieto F., Modelling the daily banknotes in circulation in the context of the liquidity management of the European Central Bank. Toukokuu 2002.
- 143 Blow L. ja Crawford I., A non-parametric method for valuing new goods. Toukokuu 2002.
- 144 Silver M. ja Heravi S., A failure in the measurement of inflation: results from a hedonic and matched experiment using scanner data. Toukokuu 2002.
- 145 Bussiere M. ja Fratzscher M., Towards a new early warning system of financial crises. Toukokuu 2002.
- 146 Carletti E. ja Hartmann P., Competition and stability: what's special about banking? Toukokuu 2002.
- 147 Casares M., Time-to-build approach in a sticky price, sticky wage optimizing monetary model. Toukokuu 2002.
- 148 Brousseau V., The functional form of yield curves. Toukokuu 2002.
- 149 Willman A. ja Estrada A., The Spanish block of the ESCB multi-country model. Toukokuu 2002.
- 150 Gropp R., Vesala J. ja Vulpes G., Equity and bond market signals as leading indicators of bank fragility. Kesäkuu 2002.
- 151 Canova F., G7 inflation forecasts. Kesäkuu 2002.
- 152 Camba-Mendez G. ja Lamo A., Short-term monitoring of fiscal policy discipline. Kesäkuu 2002.
- 153 Willman A., Euro area production function and potential output: a supply side system approach. Kesäkuu 2002.
- 154 Fratzscher M., The euro bloc, the dollar bloc and the yen bloc: how much monetary policy independence can exchange rate flexibility buy in an interdependent world? Kesäkuu 2002.
- 155 Jimeno J. F. ja Rodríguez-Palenzuela D., Youth unemployment in the OECD: demographic shifts, labour market institutions, and macroeconomic shocks. Kesäkuu 2002.
- 156 Pérez J. J. ja Hiebert P., Identifying endogenous fiscal policy rules for macroeconomic models. Heinäkuu 2002.
- 157 Nyborg K. G., Bindseil U. ja Strebulaev I. A., Bidding and performance in repo auctions: evidence from ECB open market operations. Heinäkuu 2002.

- 158 Sakellaris P. ja Wilson D. J., Quantifying embodied technological change. Heinäkuu 2002.
- 159 Monnet C., Optimal public money. Heinäkuu 2002.
- 160 Detken C., Dieppe A., Henry J., Marin C. ja Smets F., Model uncertainty and the equilibrium value of the real effective euro exchange rate. Heinäkuu 2002.
- 161 Stracca L., The optimal allocation of risks under prospect theory. Heinäkuu 2002.
- 162 Krogstrup S., Public debt asymmetries: the effect on taxes and spending in the European Union. Elokuu 2002.
- 163 Forsells M. ja Kenny G., The rationality of consumers' inflation expectations: survey-based evidence for the euro area. Elokuu 2002.
- 164 De Bondt G., Euro area corporate debt securities market: first empirical evidence. Elokuu 2002.
- 165 Peersman G. ja Smets F., The industry effects of monetary policy in the euro area. Elokuu 2002.
- 166 Beetsma R. M. W. J. ja Jensen H., Monetary and fiscal policy interactions in a micro-founded model of a monetary union. Elokuu 2002.
- 167 Faust J., Rogers J. H., Swanson E. ja Wright J. H., Identifying the effects of monetary policy shocks on exchange rates using high frequency data. Elokuu 2002.
- 168 Perotti R., Estimating the effects of fiscal policy in OECD countries. Elokuu 2002.
- 169 Onatski A. ja Williams N., Modelling model uncertainty. Elokuu 2002.
- 170 Mankiw G. ja Reis R., What measure of inflation should a central bank target? Elokuu 2002.
- 171 Smets F. ja Wouters R., An estimated stochastic dynamic general equilibrium model of the euro area. Elokuu 2002.
- 172 Jonker N., Constructing quality-adjusted price indices: a comparison of hedonic and discrete choice models. Syyskuu 2002.
- 173 De Fiore F. ja Liu Z., Openness and equilibrium determinacy under interest rate rules. Syyskuu 2002.
- 174 Sutherland A., International monetary policy co-ordination and financial market integration. Syyskuu 2002.
- 175 Gilchrist S., Hairault J. O. ja Kempf H., Monetary policy and the financial accelerator in a monetary union. Syyskuu 2002.
- 176 Corsetti G. ja Dedola L., Macroeconomics of international price discrimination. Syyskuu 2002.
- 177 Bacchetta P. ja van Wincoop E., A theory of the currency denomination of international trade. Syyskuu 2002.
- 178 Benigno P. ja López-Salido J. D., Inflation persistence and optimal monetary policy in the euro area. Syyskuu 2002.
- 179 Erceg C. J. ja Levin A. T., Optimal monetary policy with durable and non-durable goods. Syyskuu 2002.
- 180 Duarte M. ja Wolman A. L., Regional inflation in a currency union: fiscal policy versus fundamentals. Syyskuu 2002.
- 181 Coenen G. ja Wieland V., Inflation dynamics and international linkages: a model of the United States, the euro area and Japan. Syyskuu 2002.
- 182 Rünstler G., The information content of real-time output gap estimates: an application to the euro area. Syyskuu 2002.
- 183 Faia E., Monetary policy in a world with different financial systems. Lokakuu 2002.
- 184 Holthausen C. ja Rochet J.-C., Efficient pricing of large-value interbank payment systems. Lokakuu 2002.

- 185 Dorrucchi E., Firpo S., Fratzscher M. ja Mongelli F. P., European integration: what lessons for other regions? The case of Latin America. Lokakuu 2002.
- 186 Manna M., Using money market rates to assess the alternatives of fixed versus variable rate tenders: the lesson from 1989–98 data for Germany. Lokakuu 2002.
- 187 Uribe M., A fiscal theory of sovereign risk. Lokakuu 2002.
- 188 Grüner H. P., Should central banks really be flexible? Lokakuu 2002.
- 189 Hiebert P., Pérez J. J. ja Rostagno M., Debt reduction and automatic stabilisation. Lokakuu 2002.
- 190 Yates T., Monetary policy and the zero bound to interest rates: a review. Lokakuu 2002.
- 191 Schuknecht L. ja Eschenbach F., The fiscal costs of financial instability revisited. Marraskuu 2002.
- 192 Perez-Quiros G. ja Sicilia J., Is the European Central Bank (and the United States Federal Reserve) predictable? Marraskuu 2002.
- 193 Marín J., Sustainability of public finances and automatic stabilisation under a rule of budgetary discipline. Marraskuu 2002.
- 194 Manganeli S., Ceci V. ja Vecchiato W., Sensitivity analysis of volatility: a new tool for risk management. Marraskuu 2002.
- 195 Inoue A. ja Kilian L., In-sample or out-of-sample tests of predictability: which one should we use? Marraskuu 2002.
- 196 Gonçalves S. ja Kilian L., Bootstrapping autoregressions with conditional heteroskedasticity of unknown form. Marraskuu 2002.
- 197 Ewerhart C., A model of the Eurosystem's operational framework for monetary policy implementation. Marraskuu 2002.
- 198 Andersen A. B. ja Wagener T., Extracting risk-neutral probability densities by fitting implied volatility smiles: some methodological points and an application to the 3M EURIBOR futures option prices. Joulukuu 2002.
- 199 Werner T. ja Upper C., Time variation in the tail behaviour of bund futures returns. Joulukuu 2002.
- 200 Ehrmann M. ja Fratzscher M., Interdependence between the euro area and the United States: what role for EMU? Joulukuu 2002.
- 201 Batini N., Euro area inflation persistence. Joulukuu 2002.
- 202 Calza A., Manrique M. ja Sousa J., Aggregate loans to the euro area private sector. Tammikuu 2003.
- 203 Fielding D. ja Stracca L., Myopic loss aversion, disappointment aversion and the equity premium puzzle. Tammikuu 2003.
- 204 Capiello L., Engle R. F. ja Sheppard K., Asymmetric dynamics in the correlations of global equity and bond returns. Tammikuu 2003.
- 205 Mercereau B., Real exchange rate in an inter-temporal n-country-model with incomplete markets. Tammikuu 2003.
- 206 Gerdesmeier D. ja Roffia B., Empirical estimates of reaction functions for the euro area. Tammikuu 2003.
- 207 Würtz F. R., A comprehensive model on the euro overnight rate. Tammikuu 2003.
- 208 Ang A. ja Maddaloni A., Do demographic changes affect risk premiums? Evidence from international data. Tammikuu 2003.
- 209 Cossin D., Huang Z., Aunon-Nerin D. ja González F., A framework for collateral risk control determination. Tammikuu 2003.
- 210 Schmitt-Grohé S. ja Uribe M., Anticipated Ramsey reforms and the uniform taxation principle: the role of international financial markets. Tammikuu 2003.

- 211 Michel P. ja Vidal J.P., Self-control and savings. Tammikuu 2003.
- 212 Glatzer E. ja Scheicher M., Modelling the implied probability of stock market movements. Tammikuu 2003.
- 213 Fabiani S. ja Morgan J., Aggregation and euro area Phillips curves. Helmikuu 2003.
- 214 Inoue A. ja Kilian L., On the selection of forecasting models. Helmikuu 2003.
- 215 Gleich H., Budget institutions and fiscal performance in central and eastern European countries. Helmikuu 2003.
- 216 Ca' Zorzi M. ja De Santis R.A., The admission of accession countries to an enlarged monetary union: a tentative assessment. Helmikuu 2003.
- 217 Messina J., The role of product market regulations in the process of structural change. Maaliskuu 2003.
- 218 Coenen G. ja Wieland V., The zero-interest-rate bound and the role of the exchange rate for monetary policy in Japan. Maaliskuu 2003.
- 219 Anderton B., Extra-euro area manufacturing import prices and exchange rate pass-through. Maaliskuu 2003.
- 220 Ruta M., The allocation of competencies in an international union: a positive analysis. Huhtikuu 2003.
- 221 Durré A., Evjen S. ja Pilegaard R., Estimating risk premia in money market rates. Huhtikuu 2003.
- 222 Adam K. ja Padula M., Inflation dynamics and subjective expectations in the United States. Huhtikuu 2003.
- 223 Adam K., Optimal monetary policy with imperfect common knowledge. Huhtikuu 2003.
- 224 Osbat C., Rüffer R. ja Schnatz B., The rise of the yen vis-à-vis the ("synthetic") euro: is it supported by economic fundamentals? Huhtikuu 2003.
- 225 Osbat C., Vijselaar F. ja Schnatz B., Productivity and the ("synthetic") euro-dollar exchange rate. Huhtikuu 2003.
- 226 Kilian L. ja Manganelli S., The central banker as a risk manager: quantifying and forecasting inflation risks. Huhtikuu 2003.
- 227 Monacelli T., Monetary policy in a low pass-through environment. Huhtikuu 2003.
- 228 Klaeffering M., Monetary policy shocks – a non-fundamental look at the data. Toukokuu 2003.
- 229 Surico P., How does the ECB target inflation? Toukokuu 2003.
- 230 Hartmann P., Maddaloni A. ja Manganelli S., The euro area financial system: structure, integration and policy initiatives. Toukokuu 2003.
- 231 Coenen G., Orphanides A. ja Wieland V., Price stability and monetary policy effectiveness when nominal interest rates are bounded at zero. Toukokuu 2003.
- 232 Castelnuovo E., Describing the Fed's conduct with Taylor rules: is interest rate smoothing important? Toukokuu 2003.
- 233 Giammarioli N. ja Valla N., The natural real rate of interest in the euro area. Toukokuu 2003.
- 234 León-Ledesma M. ja McAdam P., Unemployment, hysteresis and transition. Toukokuu 2003.
- 235 Cassola N. ja Morana C., Volatility of interest rates in the euro area: evidence from high frequency data. Kesäkuu 2003.
- 236 Rich G., Swiss monetary targeting 1974–1996: the role of internal policy analysis. Kesäkuu 2003.
- 237 Castrén O., Miller M. ja Stiegert R., Growth expectations, capital flows and international risk sharing. Kesäkuu 2003.
- 238 Anderton R., Baldwin R. E. ja Taglioni D., The impact of monetary union on trade prices. Kesäkuu 2003.

- 239 Denhaan W. J., Temporary shocks and unavoidable transitions to a high-unemployment regime. Kesäkuu 2003.
- 240 Angeloni I. ja Ehrmann M., Monetary policy transmission in the euro area: any changes after EMU? Heinäkuu 2003.
- 241 Detken C. ja Gaspar V., Maintaining price stability under free-floating: a fearless way out of the corner? Heinäkuu 2003.
- 242 Afonso A., Schuknecht L. ja Tanzi V., Public sector efficiency: an international comparison. Heinäkuu 2003.
- 243 Hahn E., Pass-through of external shocks to euro area inflation. Heinäkuu 2003.
- 244 Ejerskov S., Martin Moss C. ja Stracca L., How does the ECB allot liquidity in its weekly main refinancing operations? A look at the empirical evidence. Heinäkuu 2003.
- 245 Holthausen C. ja Monnet C., Money and payments: a modern perspective. Heinäkuu 2003.
- 246 De Ávila Torrijos D. R. ja Strauch R., Public finances and long-term growth in Europe – evidence from a panel data analysis. Heinäkuu 2003.
- 247 Hubrich K., Forecasting euro area inflation: does aggregating forecasts by HICP component improve forecast accuracy? Elokuu 2003.
- 248 Engel C. ja West K. D., Exchange rates and fundamentals. Elokuu 2003.
- 249 Zaghini A., Trade advantages and specialisation dynamics in acceding countries. Elokuu 2003.
- 250 Angeloni I., Coenen G. ja Smets F., Persistence, the transmission mechanism and robust monetary policy. Elokuu 2003.
- 251 Willman A., Consumption, habit persistence, imperfect information and the lifetime budget constraint. Elokuu 2003.
- 252 Angelini E., Henry J. ja Marcellino M., Interpolation and backdating with a large information set. Elokuu 2003.
- 253 Dewald W. G., Bond market inflation expectations and longer-term trends in broad monetary growth and inflation in industrial countries, 1880–2001. Syyskuu 2003.
- 254 Brand C., Reimers H.-E. ja Seitz F., Forecasting real GDP: what role for narrow money? Syyskuu 2003.
- 255 Bruggeman A., Donati P. ja Warne A., Is the demand for euro area M3 stable? Syyskuu 2003.
- 256 Gerling K., Grüner H. P., Kiel A. ja Schulte E., Information acquisition and decision making in committees: a survey. Syyskuu 2003.
- 257 Klaeffling M. ja Lehman Brothers, Macroeconomic modelling of monetary policy. Syyskuu 2003.
- 258 Gerlach-Kristen P., Interest rate reaction functions and the Taylor rule in the euro area. Syyskuu 2003.
- 259 Catenaro M. ja Vidal J.-P., Implicit tax co-ordination under repeated policy interactions. Syyskuu 2003.
- 260 Barnett W. A., Aggregation-theoretic monetary aggregation over the euro area, when countries are heterogeneous. Syyskuu 2003.
- 261 Calza A. ja Sousa J., Why has broad money demand been more stable in the euro area than in other economies? A literature review. Syyskuu 2003.
- 262 Donati P., Indeterminacy of rational expectations equilibria in sequential financial markets. Syyskuu 2003.
- 263 Ciccarelli M. ja Rebucci A., Measuring contagion with a Bayesian, time-varying coefficient model. Syyskuu 2003.
- 264 Bruggeman A. ja Donnay M., A monthly monetary model with banking intermediation for the euro area. Syyskuu 2003.
- 265 McAdam P. ja Willman A., New Keynesian Phillips Curves: a reassessment using euro area data. Syyskuu 2003.

- 266 De Ávila D. R., Finance and growth in the EU: new evidence from the liberalisation and harmonisation of the banking industry. Syyskuu 2003.
- 267 Süppel R., Comparing economic dynamics in the EU and CEE accession countries. Syyskuu 2003.
- 268 Angeloni I., Kashyap A. K., Mojon B. ja Terlizzese D., The output composition puzzle: a difference in the monetary transmission mechanism in the euro area and the US. Syyskuu 2003.
- 269 Coenen G., Zero lower bound: is it a problem in the euro area? Syyskuu 2003.
- 270 Coenen G., Downward nominal wage rigidity and the long-run Phillips curve: simulation-based evidence for the euro area. Syyskuu 2003.
- 271 Giammarioli N., Indeterminacy and search theory. Syyskuu 2003.
- 272 Klaeffling M. ja López Pérez V., Inflation targets and the liquidity trap. Syyskuu 2003.
- 273 Castelnuovo E., Nicoletti-Altimari S. ja Rodriguez-Palenzuela D., Definition of price stability, range and point inflation targets: the anchoring of long-term inflation expectations. Syyskuu 2003.
- 274 Hördahl P. ja Vestin D., Interpreting implied risk neutral densities: the role of risk premia. Syyskuu 2003.
- 275 Beyer A. ja Farmer R., Identifying the monetary transmission mechanism using structural breaks. Syyskuu 2003.
- 276 Rünstler G., Short-term estimates of euro area real GDP by means of monthly data. Syyskuu 2003.
- 277 Beyer A. ja Farmer R., On the indeterminacy of determinacy and indeterminacy. Syyskuu 2003.
- 278 Palenzuela D. R., Camba-Méndez G. ja García J. Á., Relevant economic issues concerning the optimal rate of inflation. Syyskuu 2003.
- 279 Benigno G. ja Benigno P., Designing targeting rules for international monetary policy co-operation. Lokakuu 2003.
- 280 Klump R., Inflation, factor substitution and growth. Lokakuu 2003.
- 281 De Arcangelis G. ja Lamartina S., Identifying fiscal shocks and policy regimes in OECD countries. Lokakuu 2003.
- 282 Koepl T.V., Optimal dynamic risk sharing when enforcement is a decision variable. Lokakuu 2003.
- 283 McAdam P., The United States, Japan and the euro area: comparing business-cycle features. Marraskuu 2003.
- 284 Yetman J., The credibility of the monetary policy 'free lunch'. Marraskuu 2003.
- 285 Annicchiarico B., Government deficits, wealth effects and the price level in an optimising model. Marraskuu 2003.
- 286 Kaltenhaeuser B., Country and sector-specific spillover effects in the euro area, the United States and Japan. Marraskuu 2003.
- 287 Łyziak T., Consumer inflation expectations in Poland. Marraskuu 2003.
- 288 Monti F.V., Implementing optimal control in cointegrated I(1) structural VAR models. Marraskuu 2003.
- 289 Lombardo G. ja Sutherland A., Monetary and fiscal interactions in open economies. Marraskuu 2003.
- 290 Coenen G., Inflation persistence and robust monetary policy design. Marraskuu 2003.
- 291 Surico P., Measuring the time-inconsistency of US monetary policy. Marraskuu 2003.
- 292 Carletti E., Hartmann P. ja Spagnolo G., Bank mergers, competition and liquidity. Marraskuu 2003.

- 293 Felgenhauer M. ja Grüner H. P., Committees and special interests. Marraskuu 2003.
294 Moneta F., Does the yield spread predict recessions in the euro area? Joulukuu 2003.
-

Muita julkaisuja

- The TARGET service level. Heinäkuu 1998.
Report on electronic money. Elokuu 1998.
Assessment of EU securities settlement systems against the standards for their use in ESCB credit operations. Syyskuu 1998.
Money and banking statistics compilation guide. Syyskuu 1998.
Yhteinen rahapolitiikka kolmannessa vaiheessa: Yleisasiakirja EKPJ:n rahapolitiikan välineistä ja menettelyistä. Syyskuu 1998.
Third progress report on the TARGET project. Marraskuu 1998.
Correspondent central banking model (CCBM). Joulukuu 1998.
Payment systems in the European Union: Addendum incorporating 1997 figures. Tammikuu 1999.
Possible effects of EMU on the EU banking systems in the medium to long term. Helmikuu 1999.
Euro area monetary aggregates: conceptual reconciliation exercise. Heinäkuu 1999.
The effects of technology on the EU banking systems. Heinäkuu 1999.
Payment systems in countries that have applied for membership of the European Union. Elokuu 1999.
Improving cross-border retail payment services: the Eurosystem's view. Syyskuu 1999.
Compendium: Säädöskokoelma. Kesäkuu 1998 – toukokuu 1999. Lokakuu 1999.
European Union balance of payments/international investment position statistical methods. Marraskuu 1999.
Money and banking statistics compilation guide, addendum I: money market paper. Marraskuu 1999.
Money and banking statistics sector manual. Toinen painos. Marraskuu 1999.
Report on the legal protection of banknotes in the European Union Member States. Marraskuu 1999.
Correspondent central banking model (CCBM). Marraskuu 1999.
Cross-border payments in TARGET: A users' survey. Marraskuu 1999.
Money and banking statistics: Series keys for the exchange of balance sheet items time series. Marraskuu 1999.
Money and banking statistics: Handbook for the compilation of flow statistics. Joulukuu 1999.
Payment systems in the European Union: Addendum incorporating 1998 figures. Helmikuu 2000.
Interlinking: Data dictionary, Version 2.02. Maaliskuu 2000.
Asset prices and banking stability. Huhtikuu 2000.
EU banks' income structure. Huhtikuu 2000.
EKPJ:n kokoamat tilastotiedot. Toukokuu 2000.
Correspondent central banking model (CCBM). Heinäkuu 2000.
Yleisiä taloustilastoja koskevat Euroopan keskuspankin tilastovaatimukset. Elokuu 2000.
Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area. Elokuu 2000.
Improving cross-border retail payment services. Syyskuu 2000.
Statistical treatment of the Eurosystem's international reserves. Lokakuu 2000.
European Union balance of payments/international investment position statistical methods. Marraskuu 2000.
Information guide for credit institutions using TARGET. Marraskuu 2000.
Yhteinen rahapolitiikka kolmannessa vaiheessa: Yleisasiakirja eurojärjestelmän rahapolitiikan välineistä ja menettelyistä. Marraskuu 2000.

EU banks' margins and credit standards. Joulukuu 2000.

Mergers and acquisitions involving the EU banking industry: facts and implications. Joulukuu 2000.

Vuosikertomus Euroopan keskuspankin petostentorjuntakomitean toiminnasta. Tammikuu 2001.

Cross-border use of collateral: A user's survey. Helmikuu 2001.

Price effects of regulatory reform in selected network industries. Maaliskuu 2001.

Keskuspankkien rooli rahoitusvalvonnassa. Maaliskuu 2001.

Money and banking statistics in the accession countries: Methodological Manual. Huhtikuu 2001.

TARGET: Annual Report. Toukokuu 2001.

A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises. Kesäkuu 2001.

Payment and securities settlement systems in the European Union. Kesäkuu 2001.

Why price stability? Kesäkuu 2001.

The euro bond market. Heinäkuu 2001.

The euro money market. Heinäkuu 2001.

The euro equity markets. Elokuu 2001.

EKP:n rahapolitiikka. Elokuu 2001.

Monetary analysis: tools and applications. Elokuu 2001.

Review of the international role of the euro. Syyskuu 2001.

The Eurosystem's policy line with regard to consolidation in central counterparty clearing. Syyskuu 2001.

Provisional list of MFIs of the accession countries (as at the end of December 2000). Lokakuu 2001.

TARGET: the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system – update 2001. Marraskuu 2001.

European Union balance of payments/international investment position statistical methods. Marraskuu 2001.

Fair value accounting in the banking sector. Marraskuu 2001.

Towards an integrated infrastructure for credit transfers in euro. Marraskuu 2001.

Accession countries: balance of payments / international investment position statistical methods. Helmikuu 2002.

List of Monetary Financial Institutions subject to minimum reserves. Helmikuu 2002.

Labour market mismatches in euro area countries. Maaliskuu 2002.

Compendium: Säädöskokoelma. Kesäkuu 1998 – joulukuu 2001. Maaliskuu 2002.

Evaluation of the 2002 cash changeover. Huhtikuu 2002.

TARGET: Annual Report 2001. Huhtikuu 2002.

Yhteinen rahapolitiikka euroalueella: Yleisasiakirja eurojärjestelmän rahapolitiikan välineistä ja menettelyistä. Huhtikuu 2002.

Euroopan keskuspankin petostentorjuntakomitean toimintakertomus. Tammikuu 2001 – helmikuu 2002. Toukokuu 2002.

Developments in banks' liquidity profile and management. Toukokuu 2002.

Talletus- ja ottoautomaattien käyttöä koskevat eurojärjestelmän ohjeet luottolaitoksille ja muille euroalueella sijaitseville laitoksille, joiden toimintaan kuuluu seteleiden lajittelu ja jakelu suurelle yleisölle. Toukokuu 2002.

Bond markets and long-term interest rates in European Union accession countries. Kesäkuu 2002.

TARGET minimum common performance features of RTGS systems within TARGET as at November 2001. Kesäkuu 2002.

TARGET Interlinking data dictionary as at November 2001. Kesäkuu 2002.

TARGET Interlinking specification as at November 2001. Kesäkuu 2002.

TARGET Interlinking user requirement as at November 2001. Kesäkuu 2002.

Task force on portfolio investment collection systems, Final Report. Kesäkuu 2002.

Measurement issues in European consumer price indices and the conceptual framework of the HICP. Heinäkuu 2002.

Payment and securities settlement systems in the European Union: Addendum incorporating 2000 figures. Heinäkuu 2002.

Financial Sectors in EU Accession Countries. Elokuu 2002.

Payment and securities settlement systems in accession countries. Elokuu 2002.

Target Interlinking specification. Marraskuu 2002.

Target Interlinking data dictionary. Marraskuu 2002.

Guidance Notes to Regulation ECB/2001/13 on the MFI balance sheet statistics. Marraskuu 2002.

Structural analysis of the EU banking sector. Marraskuu 2002.

European Union balance of payments/international investment position statistical methods. Marraskuu 2002.

Review of the international role of the euro. Joulukuu 2002.

Euro Money Market Study 2001 (MOC). Joulukuu 2002.

EU banking sector stability. Helmikuu 2003.

List of monetary financial institutions and institutions subject to minimum reserves. Helmikuu 2003.

Review of the foreign exchange market structure. Maaliskuu 2003.

Structural factors in the EU housing markets. Maaliskuu 2003.

List of monetary financial institutions in the accession countries. Maaliskuu 2003.

Memorandum of Understanding on the exchange of information among credit registers for the benefit of reporting institutions. Maaliskuu 2003.

Memorandum of Understanding on Economic and Financial Statistics between the Directorate General Statistics of the European Central Bank and the Statistical Office of the European Communities (Eurostat). Annex 1: Share of responsibilities in the field of balance of payments and international investment position statistics. Maaliskuu 2003.

TARGET Annual Report 2002. Huhtikuu 2003.

Supplementary guidance notes concerning statistics on the holders of money market fund shares/units. Huhtikuu 2003.

Money, banking and financial market statistics in the accession countries. Methodological Manual. Vol. 1: The current definition and structure of money and banking statistics in the accession countries. Toukokuu 2003.

Money, banking and financial market statistics in the accession countries. Methodological Manual. Vol 2: Statistics on other financial intermediaries, financial markets and interest rates in the accession countries. Toukokuu 2003.

Accession countries: balance of payments/international investment position statistical methods. Toukokuu 2003.

Electronic money system security objectives according to the common criteria methodology. Toukokuu 2003.

The transformation of the European financial system. Second ECB Central Banking Conference, October 2002, Frankfurt am Main. Kesäkuu 2003.

Letter from the ECB President to the President of the Convention regarding the draft Constitutional Treaty. Kesäkuu 2003.

Developments in national supervisory structures. Kesäkuu 2003.

Euromääräisiä pieniä maksuja välittävien maksujärjestelmien yleisvalvonta. Kesäkuu 2003.

Kohti yhtenäistä euromaksualueita – Seurantaportti. Kesäkuu 2003.

Muutoksia vakuuskelpoisten ykkös- ja kakkoslistan arvopapereiden riskienhallintajärjestelmään. Heinäkuu 2003.

Information Guide for credit institutions using TARGET. Heinäkuu 2003.

ECB statistics: A brief overview. Elokuu 2003.
Portfolio investment income: Task force report. Elokuu 2003.
The New Basel Capital Accord. Elokuu 2003.
Payment and securities settlement systems in the European Union: Addendum incorporating 2001 figures. Syyskuu 2003.
Letter from the ECB President to the President of the Council of the European Union regarding the Opinion of the ECB of 19 September 2003 at the request of the Council of the European Union on the draft Treaty establishing a Constitution for Europe (CON/2003/20). 22.9.2003.
Inflation differentials in the euro area: potential causes and policy implications. Syyskuu 2003.
Correspondent central banking model (CCBM): procedures for eurosystem counterparties. Syyskuu 2003.
Bond markets and long-term interest rates in European Union accession countries / 2003 edition. Lokakuu 2003.
European Union balance of payments/ international investment position statistical methods. Marraskuu 2003.
Money Market Study 2002. Marraskuu 2003.
Background studies for the ECB's evaluation of its monetary policy strategy. Marraskuu 2003.
EU banking sector stability. Marraskuu 2003.
Structural analysis of the EU banking sector, Year 2002. Marraskuu 2003.
TARGET: the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system – update 2003. Marraskuu 2003.
TARGET2: the payment system of the Eurosystem. Marraskuu 2003.
Seasonal adjustment. Joulukuu 2003.

Esitteitä

TARGET: facts, figures, future. Syyskuu 1999.
EPM: the ECB payment mechanism. Elokuu 2000.
The euro: integrating financial services. Elokuu 2000 (painos lopussa).
TARGET. Elokuu 2000 (painos lopussa).
Euroopan keskuspankki. Huhtikuu 2001.
Eurosetelit ja -metallirahat. Toukokuu 2001.
TARGET – update 2001. Heinäkuu 2001.
The euro and the integration of financial services. Syyskuu 2001.
Euro. Yhteinen rahamme. Syyskuu 2002.

