



EUROOPAN KESKUSPANKKI

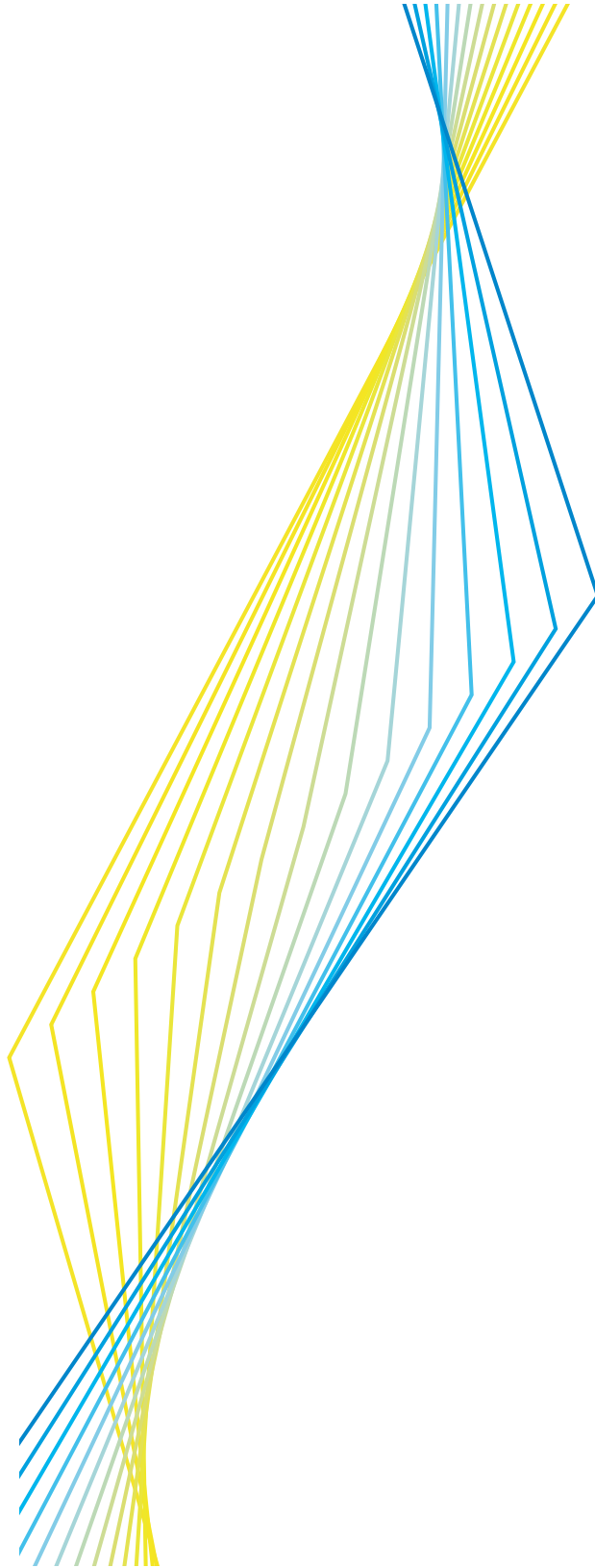
ECB EZB EKT BCE EKP

KUUKAUSIKATSAUS

Kesäkuu 2001



EUROOPAN KESKUSPANKKI



KUUKAUSIKATSAUS

Kesäkuu 2001

© Euroopan keskuspankki, 2001

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 talousnäkyymiä koskevat eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot” lukuun ottamatta Kuukausikatsaus on käännetty Suomen Pankissa, joka myös huolehtii katsauksen julkaisemisesta.

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

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

Tämän numeron tilastot perustuvat 6.6.2001 käytettävissä olleisiin tietoihin.

ISSN 1561-0322

Sisällys

Pääkirjoitus	5
Euroalueen talouskehitys	7
Rahatalous ja rahoitusmarkkinat	7
Hintakehitys	35
Tuotanto, kysyntä ja työmarkkinat	39
Julkinen talous	47
Euroalueen talousnäkymiä koskevat eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot	50
Globaali makrotaloudellinen ympäristö, valuuttakurssit ja maksutase	56
Kehikot:	
1 Euroalueen nimellisen ja reaalisen rahapoikkeaman estimaatit	9
2 Yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen kehitystä selittävät tekijät	12
3 Euroalueen ei-rahoitussektorin rahoituksen hankintaa ja käyttöä koskeva neljännesvuositilasto	17
4 Pankkikorkojen ja markkinakorkojen välinen suhde	20
5 Rahapoliittiset operaatiot ja likviditeettitilanne 23.5.2001 päättyneenä pitoajanjaksona	24
6 Euroalueen tärkeimpien rahamarkkinainstrumenttien informaatio sisältö	27
7 YKHI:n kokonaisindeksin ja sen erien kehitys vuoden 1999 alkupuolelta lähtien	37
8 Vertailua joulukuun 2000 arvioon	54
9 Muiden laitosten ennusteet	55
Euroalueen tilastot	1*
Eurojärjestelmän rahapoliittiset toimenpiteet	81*
TARGET-maksujärjestelmä	85*
Euroopan keskuspankin (EKP) julkaisuja	87*

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
EU	Euroopan unioni
EUR	euro
fob	vapaasti laivassa
ILO	Kansainvälinen työjärjestö
IMF	Kansainvälinen valuuttarahasto
KHI	kuluttajahintaindeksi
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 23.5. ja 7.6.2001 pitämässään kokouksissa, että eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 4,50 %. Myös maksuvalmiusluoton korko ja talletuskorko jätettiin ennalleen 5,50 ja 3,50 prosenttiin.

Päätös pitää korot ennallaan heijastaa EKP:n neuvoston arviota, että korot ovat nyt sellaisella tasolla, että ne takaavat hintavakauden säilymisen keskipitkällä aikavälillä. Arvio perustuu EKP:n rahapolitiikan strategian molemmista pilareista saatujen tietojen analysointiin.

Ensimmäistä pilaria tarkasteltaessa voidaan todeta, että hidastuttuaan ensin vähitellen kevästä 2000 lähtien M3:n kasvuvauhti on viime kuukausina tasaantunut. Euroalueen ulkopuolisten hallussa olevista rahamarkkinarahastojen rahoitusosuuksista puhdistettu M3:n vuotuisen kasvuvauhdin kolmen kuukauden keskiarvo oli vuoden 2001 helmi-huhtikuussa 4,6 %. Kuten EKP:n Kuukausikatsauksen toukokuun 2001 numerossa selvitettiin, tällä hetkellä on myös näkyvissä alustavia merkkejä siitä, että muut euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat M3:een sisältyvät jälkimarkkinakelpoiset instrumentit ovat saattaneet viime kuukausina nopeuttaa M3:n vuosikasvua noin puolella prosenttiyksiköllä. Lisäksi yksityiselle sektorille myönnettyjen luottojen vuotuisen kasvuvauhti on viime kuukausina edelleen tasaantunut, mikä johtuu erityisesti kotitalousluottojen kasvun merkittävästä hidastumisesta. Kun ensimmäistä pilaria tarkastellaan M3:n vuotuiselle kasvuvauhdille asetetun 4½ prosentin viitearvon valossa, pilarista saadut merkit ovat sopusoinnussa keskipitkän aikavälin hintavakauden kanssa.

Toisen pilarin osalta inflaatiopaineiden odotetaan vähenevän, vaikka tätä todennäköisesti varjostaakin lähikuukausina pääosin energian ja elintarvikkeiden hintakehitykseen liittyvä inflaation kiihtyminen.

Euroalueen BKT:n määrän kasvuvauhdin vuonna 2001 odotetaan hidastuvan vuoden 2000 nopeasta vauhdistaan lähemmäksi potentiaalista trendikasvua, mikä johtuu pääosin euroalueen ulkopuolisen ympäristön näkymien heikentymi-

sestä. Näitä odotuksia ovat vahvistaneet tiedot euroalueen teollisuuden ja kuluttajien luottamuksesta toukokuulta 2001 sekä BKT:n määrän kasvuvauhtia koskevat tiedot tämän vuoden ensimmäiseltä neljännekseltä. Eurojärjestelmän ulkopuolella tehtyjen ennusteiden mukaan euroalueen BKT:n määrän kasvuvauhti hidastuu viime vuoden 3,4 prosentista keskimäärin noin 2,5 prosenttiin vuonna 2001. Eurojärjestelmän asiantuntijoiden laatiman arvion mukaan euroalueen BKT:n määrän kasvuvauhti vuonna 2001 tulee olemaan 2,2–2,8 %. Kasvuvauhdin ennustetaan yleisesti nopeutuvan jonkin verran vuonna 2002, ja eurojärjestelmän arvion mukaan kasvuvauhti tulee olemaan 2,1–3,1 % (ks. tämän Kuukausikatsauksen osa ”Euroalueen talouskehitys”). Euroalueen BKT:n määrän kasvunäkymiin liittyy huomattavasti epävarmuutta. Kansainvälisen ympäristön kehitys voi mahdollisesti olla heikompaa kuin tähän saakka käytettävissä olleissa ennusteissa ja arvioissa on oletettu. Tähän viittaa se, että maailmantalouden kasvuarvioita on toistuvasti korjattu pessimistisemmiksi. Kotimaisella kysynnällä odotetaan tällä hetkellä kuitenkin edelleen olevan suuri vaikutus BKT:n määrän kasvuvauhdin nopeutumiseen. Tämä on sopusoinnussa euroalueen talouden suotuisen perustekijöiden, jo toteutettujen ja suunniteltujen verouudistusten sekä suotuisan rahoitustilanteen kanssa.

Hintakehityksen osalta odotetaan, että inflaatiovauhti hidastuu ajan myötä mutta että euroalueen kuluttajahintojen nousuvauhti kiihtyy edelleen tulevina kuukausina useiden tilapäisten tekijöiden vaikutuksesta. YKHI-inflaatio oli noin 3 % huhtikuussa 2001, mikä heijasti pääasiassa YKHIn vaihtelevimpien erien eli elintarvikkeiden ja energian hintojen nousupaineita sekä öljyn hinnan aiempaan nousuun ja euron valuuttakurssin viimevuotiseen heikentymiseen liittyviä viipeellä ilmeneviä vaikutuksia. Näillä tekijöillä on vastaisuudessakin merkitystä, mutta niiden vaikutus jää rajalliseksi ja tilapäiseksi. Jollei muita epäsuotuisia hintasokkeja enää tule, YKHI-inflaatio todennäköisesti hidastuu tämän ja ensi vuoden aikana, kun tilapäisten tekijöiden vaikutus vähitellen häviää ja kun talouskasvun odotettu hidastuminen vaikuttanee osaltaan hintapaineiden vähentämiseen.

Sekä eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvion että kansainvälisten järjestöjen julkaisemien ennusteiden mukaan euroalueen kuluttajahintainflaatio pysyy vuonna 2001 keskimäärin nopeampana kuin 2 %. Vuonna 2002 inflaatio todennäköisesti hidastuu alle 2 prosenttiin, ja tulee eurojärjestelmän arvion mukaan olemaan 1,2–2,4 %; vaihteluvälin leveys heijastaa arvioon liittyvää epävarmuutta. Eurojärjestelmän arviot perustuvat tiettyihin teknisiin oletuksiin, ja joissakin tapauksissa tiedot, joita nämä oletukset koskevat, ovat ehtineet jonkin verran muuttua arvion laatimisesta. Esimerkiksi euron efektiivinen valuuttakurssi on nyt heikompi ja öljyn hinta jonkin verran korkeampi kuin eurojärjestelmän arviota laadittaessa oletettiin.

Palkkamaltilla on tulevina vuosina merkittävä rooli inflaatiopaineiden hillitsemisessä. Palkka-kehitys on toistaiseksi ollut tyydyttävää, koska se ei ole vaarantanut hintavakauden ylläpitämistä ja on tukenut työllisyyden kasvua. Hintojen tilapäisen nousun aikaan saamia kerrannaisvaikutuksia pitäisi vastaisuudessa välttää, ja palkka-kehitystä onkin tässä yhteydessä seurattava hyvin tarkasti. Palkkaneuvottelijoiden on erittäin tärkeää ottaa huomioon, että hintakehitykseen vaikuttavat tällä hetkellä suuresti sellaiset tekijät, joiden vaikutus inflaatiovauhtiin jäänee tilapäiseksi.

Hintavakauteen kohdistuvien riskien kehitystä on edelleen seurattava valppaasti. Vaikka odotettua heikompi talouskasvu saattaisi vähentää inflaa-

tiopaineita, on kuitenkin seurattava tarkasti tekijöitä, jotka voivat johtaa uusiin hintojen nousupaineisiin. Näihin tekijöihin kuuluvat erityisesti palkkojen ja energian hinnan kehitys.

Julkisen talouden rahoitusasemien odotetaan keskimäärin jäävän tarkistettujen kansallisten vakausohjelmien tavoitteista vuonna 2001 ja heikentyvän ensimmäistä kertaa sitten vuoden 1993. Finanssipolitiikassa on jatkettava edelleen tervehdyttämistoimia, ja hallitusten on noudatettava vakaus- ja kasvusopimuksen sekä kansallisten vakausohjelmien velvoitteita. Kehitystä kohti julkisen talouden rahoitusaseman keskipitkän aikavälin tavoitetta eli rahoitusasemaa, joka on "lähellä tasapainoa tai ylijäämäinen" ei saa lykätä, koska monissa euroalueen maissa on edelleen huomattavia tasapainottomuuksia. Hallitusten tulisi ottaa tämä huomioon pannessaan toimeen tämän vuoden budjettia ja suunnitelluissaan budjettia vuodelle 2002.

Euroalueen talouden kasvupotentiaalin parantaminen on tavoite, johon tulee pyrkiä erittäin päättäväisesti. Hyödyke- ja työmarkkinoiden rakenteellisten jäykkyyksien poistaminen, verotus-, etuisuus- ja eläkejärjestelmien luomien talouskasvun voimistumista ja työllisyyden kasvua estävien kannustinloukkujen vähentäminen sekä investointien tukeminen sääntelyä purkamalla ja yksityistämällä auttaisivat tämän tavoitteen saavuttamisessa. Paras keino, jolla rahapolitiikka voi myötävaikuttaa tämän tavoitteen saavuttamiseen, on hintavakauden ylläpitäminen.

Euroalueen talouskehitys

I Rahatalous ja rahoitusmarkkinat

EKP:n neuvoston rahapoliittiset päätökset

Kokouksissaan 23.5. ja 7.6.2001 EKP:n neuvosto päätti, että minimitarjouskorko vaihtuvakorkoisina huutokauppoina toteutettavissa perusrahoitusoperaatioissa on edelleen 4,50 %. Talletuskorko on niin ikään edelleen 3,50 % ja maksuvalmiusluoton korko 5,50 % (ks. kuvio 1).

Rahan määrän kehitys

Tästä Kuukausikatsauksesta alkaen EKP julkistaa rahan määrän kehitystä koskevan laajan analyysin neljännesvuosittain eli seuraava analyysi julkistetaan syyskuussa 2001. EKP:n rahapolitiikan keskipitkän ajan tähtäimen mukaisesti tässä analyysissä keskitytään rahan määrän keskipitkän aikavälin kehitykseen, ja analyysi perustuu lähinnä neljännesvuositietoihin.

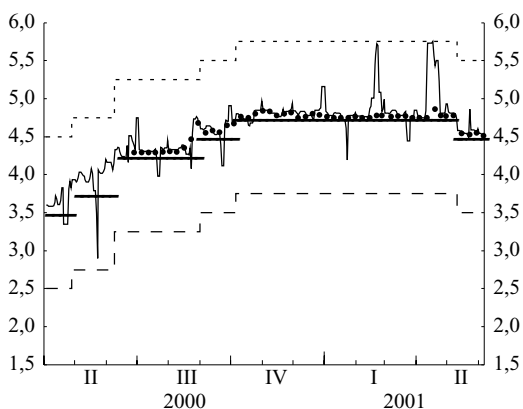
Kuten EKP:n Kuukausikatsauksen aiemmissa numeroissa todettiin, näyttää siltä, että euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat M3:een sisältyvät

Kuvio 1.

EKP:n korot ja rahamarkkinakorot

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)

- Maksuvalmiusluoton korko
- - - Talletuskorko
- Perusrahoitusoperaation korko / minimitarjouskorko¹⁾
- Yön yli -korko
- Perusrahoitusoperaation marginaalikorko



Lähteet: EKP ja Reuters.

1) Siitä perusrahoitusoperaatiosta alkaen, jonka maksujen suorituspäivä oli 28.6.2000, perusrahoitusoperaation korolla tarkoitetaan minimitarjouskorkoa eli korkotarjosten alarajaa vaihtuvakorkoisissa huutokaupoissa.

jälkimarkkinakelpoiset instrumentit (rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet, rahamarkkinapaperit ja enintään kahden vuoden velkapaperit) ovat viime kuukausina vääristäneet M3:n kasvu-tilastoja merkittävästi todellista suuremmiksi. Tämä johtuu siitä, että määritelmällisesti M3:een sisältyy vain euroalueella olevien hallussa olevan rahan määrä, mutta käytännössä lyhytaikaisten jälkimarkkinakelpoisten instrumenttien haltijoiden asuinmaata on vaikea selvittää. Ainoastaan euroalueen ulkopuolisten hallussa olevista rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksista on tällä hetkellä saatavissa niin luotettavia tietoja tämän vääristymän suuruudesta, että niitä voidaan julkaista. Euroalueen ulkopuolisten hallussa olevista muiden jälkimarkkinakelpoisten instrumenttien määrän vaikutuksesta on saatavissa ainoastaan alustavia tietoja.¹

M3:n kasvuvauhti vakautui alkuvuonna 2001

M3:n keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti (kun M3 on laskettu ilman euroalueen ulkopuolisten hallussa olevia rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksia) hidastui vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä edelleen eli 4,5 prosenttiin, kun se vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä oli ollut 4,8 %. Rahan määrän viimeaikaisen kehityksen tarkastelusta käy ilmi, että huhtikuussa 2001 M3:n vuotuinen kasvuvauhti oli 4,7 % (M3 on laskettu ilman euroalueen ulkopuolisten hallussa olevia rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksia) (ks. kuvio 2).² Kun euroalueen ulkopuolisten hallussa olevien rahamarkkinapaperien ja enintään kahden vuoden velkapaperien määrää koskevat alustavat tiedot otetaan huomioon, M3:n todellinen kasvuvauhti vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä ja huhtikuussa 2001 on voinut olla noin puoli prosenttiyksikköä edellä mainittua hitaampaa. Tämä viittaa siihen, että M3:n todellinen kasvuvauhti on viime kuukausina todennäköisesti ollut hieman 4½ prosentin viite-

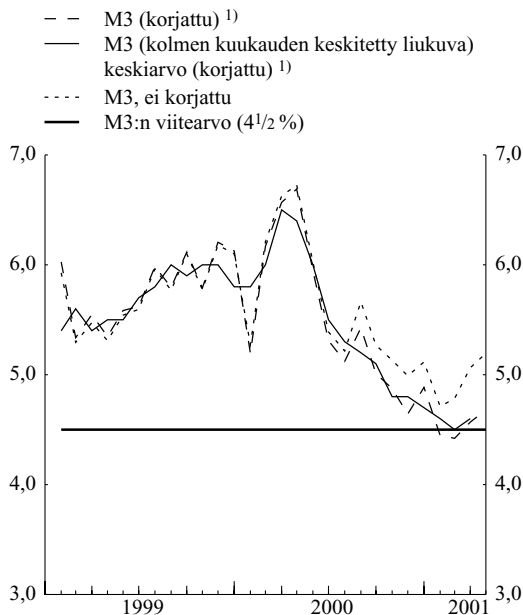
1) Lisätietoja ks. toukokuun 2001 Kuukausikatsauksen kehikko 1.

2) Kun M3:n kasvuvauhdista ei vähennetä euroalueen ulkopuolisten hallussa olevien M3:een sisältyvien jälkimarkkinakelpoisten instrumenttien määrän kasvuvauhtia nopeuttavaa vaikutusta, vuotuinen kasvuvauhti vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä oli 4,9 % ja huhtikuussa 5,2 %.

Kuvio 2.

M3:n kasvu ja viitearvo

(vuotuinen prosenttimuutos)



Lähde: EKP.

1) Aikasarjasta on vähennetty euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet.

arvoa hitaampaa. EKP aikoo julkaista tämän vuoden loppupuolella M3:a koskevat tarkistetut aikasarjat, joissa on otettu huomioon euroalueen ulkopuolisten hallussa olevien jälkimarkkinakelpoisten instrumenttien määrän kokonaisvaikutus.

M3:n kasvuvauhdin hidastuminen vuonna 2000 ja vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä johtui pääasiassa kahdesta tekijästä. Ensiksikin reaali-talous on heikentynyt vuoden 2000 jälkipuoliskosta lähtien siten, että sen kehitys oli lähellä potentiaalisen tuotannon trendikasvua, mikä on hidastanut M3:n kasvua. Toiseksi lyhyiden korkojen ja siten M3:n joidenkin erien hallussapidon vaihtoehtokustannusten nousu on hidastanut M3:n kasvua vuoden 2000 toisesta neljänneksestä lähtien. Samaan aikaan M3:n kysynnän heikkene-mistä tasoitti pitkien korkojen lasku ja kansain-välisen osakemarkkinoiden epävarmuus, joka on kasvattanut M3:een sisältyvien pieniriskisten lyhytaikaisten instrumenttien houkuttelevuutta.

Kuviossa 3 esitetään reaalisen M3:n kysyntä. Siitä käy ilmi reaalisen M3:n ja BKT:n määrän positiivinen trendinomainen korrelaatio. Lisäksi siinä esitetään M3:n kysynnän ja sen vaihtoehtokus-

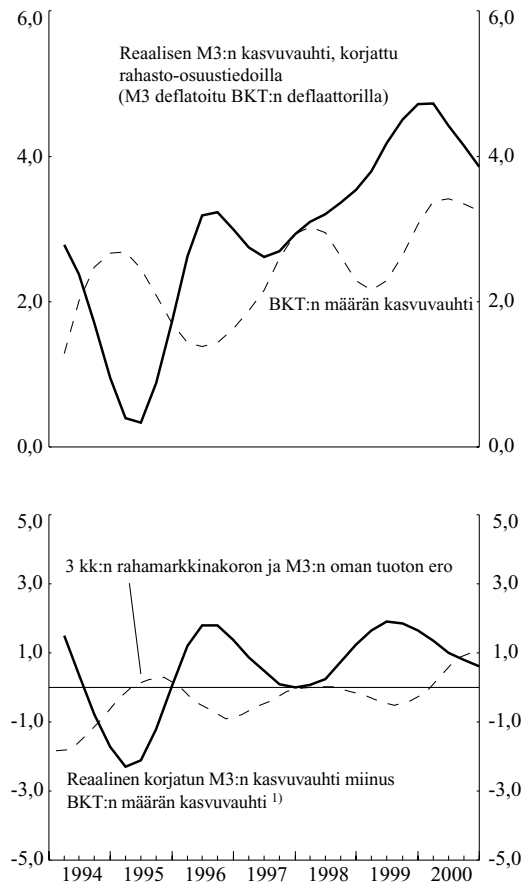
tannusten välinen käänteinen yhteys. Vaihtoehtokustannukset esitetään lyhyiden korkojen ja M3:n oman tuoton välisenä erona (M3:n oma tuotto on sen erille maksettujen korkojen painotettu keskiarvo).

Rahan määrän kehityksen arvioinnissa on hyödyllistä tarkastella M3:n vuotuisen kasvuvauhdin lisäksi myös M3:n määrää. Yksinkertaisimmillaan tämä voidaan tehdä liiallisen likviditeetin (tai likviditeettivajeen) mittareilla, joilla tarkoitetaan M3:n todellisen määrän (positiivista tai negatiivista) poikkeamaa määrästä, joka vastaa rahan määrän 4½ prosentin viitearvon mukaista kasvuvauhtia (ks. kehikko 1).

Kuvio 3.

Reaalinen M3, BKT:n määrä ja vaihtoehtokustannukset

(vuotuisten prosentti- tai prosenttiyksikkömuutosten neljän neljänneksen liukuvia keskiarvoja)



Lähde: EKP.

1) BKT:n deflaattorilla deflaoidun M3:n kasvuvauhdin (M3:sta on vähennetty euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet) ja BKT:n määrän kasvuvauhdin erotus. Tämän voidaan tulkita mittaavan likimain sitä osuutta M3:n kysynnästä, joka liittyy vaihtoehtokustannusmuutujilla.

Kehikko I.

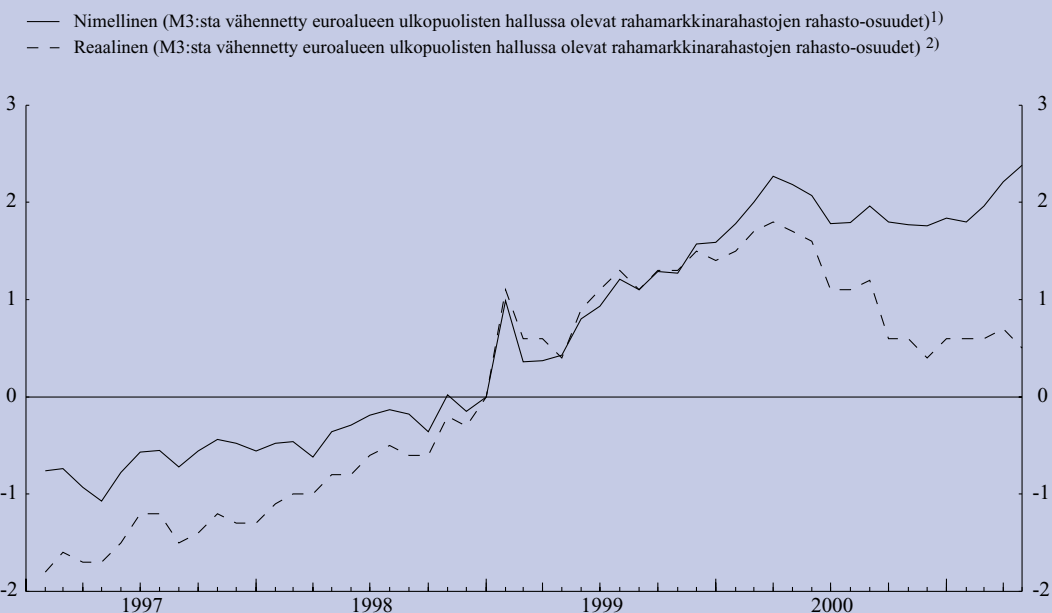
Euroalueen nimellisen ja reaalisen rahapoikkeaman estimaatit

Liiallisen (tai liian vähäisen) likviditeetin mittareilla tarkoitetaan M3:n määrän positiivista (tai negatiivista) poikkeamaa M3:n estimoidusta tasapainomäärästä. Mittarit ovat hyödyllisiä rahatalouden keskipitkän aikavälin analyysin välineitä, sillä niiden avulla voidaan ottaa huomioon sellainen rahan määrän aiempi liiallinen tai liian heikko kasvu, joka ei enää näy M3:n vuotuisessa kasvuvauhdissa mutta joka voi edelleen sisältää informaatiota hintavakautta uhkaavista riskeistä. Yksinkertainen liiallisen likviditeetin mittari on nimellinen tai reaalin rahapoikkeama. Sillä tarkoitetaan M3:n nimellisen tai reaalisen määrän poikkeamaa M3:n kasvuvauhdin viitearvon mukaisesta nimellisestä tai reaalisesta M3:n määrästä, alkaen jostakin sattumanvaraisesti valitusta perusjaksosta.¹

Oheisessa kuviossa kuvataan M3:n nimellisen määrän poikkeamaa M3:n kasvuvauhdin viitearvon (4½ %) mukaisesta määrästä joulukuusta 1998 alkaen. Tätä voidaan kutsua nimelliseksi rahapoikkeamaksi. Nimellinen rahapoikkeama, joka on korjattu vähentämällä M3:n määrästä euroalueen ulkopuolisten hallussa olevien rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet, oli verrattain vakaa vuoden 2000 toisen neljänneksen ja vuoden 2001 ensimmäisen neljänneksen välisenä aikana, mutta kasvoi hieman huhtikuussa 2001. Nimellistä rahapoikkeamaa tulkittaessa on kuitenkin syytä pitää mielessä, että osaa M3:n määrän lisäyksestä käytettiin rahoittamaan korkeampaa hintatasoa, joka johtui lähinnä öljyn hinnan noususta ja euron heikkenemisestä vuoden 1999 alun jälkeen.

Nimellisen ja reaalisen rahapoikkeaman estimaatit

(prosentteina M3:n kannasta)



1) Nimellinen rahapoikkeama on M3:n todellisen määrän poikkeama määrästä, joka vastaa rahan määrän 4½ prosentin viitearvon mukaista kasvuvauhtia. M3:sta vähennetty euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet. Perusjaksona on joulukuu 1998.

2) Reaalinen rahapoikkeama on nimellinen rahapoikkeama, josta on vähennetty hintojen poikkeama hintavakauden määrittämisen mukaisesta hintakehityksestä. Perusjaksona on joulukuu 1998.

1 Ks. Kuukausikatsauksen toukokuun 2001 numeron artikkeli "Rahatalouden analyysin välineet ja menetelmät".

Olettaessa kerrannaisvaikutukset vähäisiksi öljyn hinnan ja euron kurssin kehityksen aiheuttamasta aiemasta hintatason noususta ei pitäisi aiheutua pitempiaikaisia inflaation nousupaineita. Sellaisessa tilanteessa voisi olla tarkoituksenmukaisempaa tarkastella reaalia rahapoikkeamaa. Se saadaan vähentämällä nimellisestä rahapoikkeamasta yhdenmukaistetun kuluttajahintaindeksin (YKHI:n) poikkeama viitearvoa määritetystä käytetyn EKP:n hintavakauden määritelmän mukaisesta hintakehityksestä (ks. oheinen kuvio). Vuonna 2000 ja vuoden 2001 ensimmäisenä neljänä kuukautena EKP:n hintavakauden määritelmän mukaista YKHI:n tasoa korkeampi YKHI pienensi huomattavasti reaalia rahapoikkeamaa, josta on vähennetty euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet. Huhtikuussa 2001 tämä rahapoikkeama oli lievästi positiivinen, kun perusjaksoksi otetaan joulukuu 1998. Jos otettaisiin huomioon myös alustavat viitteet, joita on saatu euroalueen ulkopuolisten hallussa olevien muiden M3:een kuuluvien jälkimarkkinakelpoisten instrumenttien osuudesta, reaali rahapoikkeama olisi todennäköisesti hieman pienempi. Joka tapauksessa on huomattava, että tämän mittarin käyttöön liittyy useita epävarmuustekijöitä. Yksi niistä on se, että perusjakson valinta on jossakin määrin sattumanvarainen. Siksi reaali rahapoikkeaman tulkitsemisessa olisi keskityttävä enemmän rahapoikkeaman muutoksiin kuin sen suuruuteen.

Likvidien erien määrä kasvoi hitaasti ja määräaikaistalletusten kysyntä kasvoi

Suppean raha-aggregaatin M1:n (liikkeessä oleva raha ja yön yli -talletukset) vuotuinen kasvuvauhti hidastui selvästi vuonna 2000 ja vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä. M1:n vuotuinen kasvuvauhti jatkoi hidastumistaan huhtikuussa 2001. Se oli silloin 1,8 % (ks. taulukko 1).

Liikkeessä olevan rahan määrä supistui vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä, ja sen vuotuinen supistumisvauhti nopeutui edelleen huhtikuussa eli 2,9 prosenttiin. Tämä voi osittain liittyä käteisrahan vaihtoon vuoden 2002 alussa. Euroalueella olevien valmistautuminen käteisrahan vaihtoon ja seteleiden tuonti euroalueelle sen ulkopuolelta ovat saattaneet vähentää liikkeessä olevan rahan määrää. Tähän mennessä ei ole vielä merkkejä siitä, että euroalueen ulkopuolelta olisi tuotu euroalueelle suuria määriä käteistä.

Yön yli -talletusten vuotuisen kasvuvauhdin selvä hidastuminen vuoden 2000 ensimmäisen puoliskon 10 prosentista 3,2 prosenttiin vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä ja 2,7 prosenttiin huhtikuussa 2001 johtui pääosin M1:n hallussapidon vaihtoehtokustannusten kasvusta. Vaihtoehtokustannukset esitetään 3 kuukauden rahamarkkinakorkojen ja M1:n oman tuoton välisenä erona (M1:n oma tuotto on sen erille

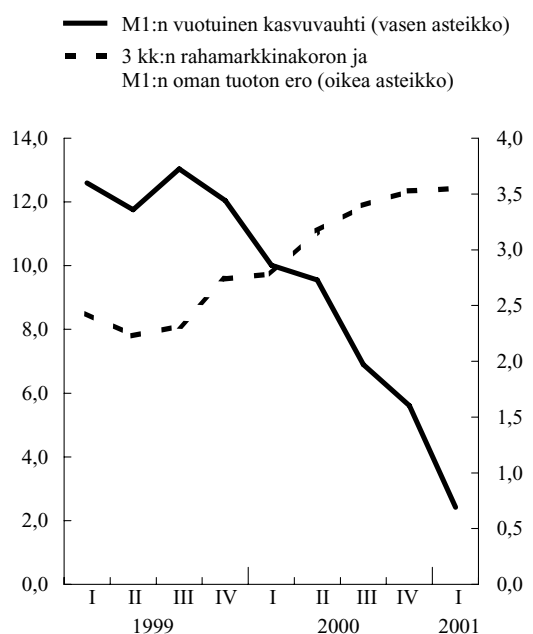
maksettujen korkojen painotettu keskiarvo) (ks. kuvio 4).

Muiden lyhytaikaisten talletusten kuin yön yli -talletusten (M2-M1) vuotuinen kasvuvauhti sitä vastoin nopeutui vuonna 2000 ja vuoden 2001

Kuvio 4.

M1:n kasvuvauhti ja 3 kk:n rahamarkkinakoron ja M1:n oman tuoton ero¹⁾

(vuotuinen ero prosenttiyksikköinä tai vuotuinen prosenttimuutos)



Lähde: EKP.

1) M1:n oma tuotto on sen erille maksettujen korkojen painotettu keskiarvo.

Taulukko I.

M3:n erät

(vuotuinen prosenttimuutos, kausivaihtelusta puhdistamattomia tietoja, neljännesvuosikeskiarvoja, ellei toisin mainita)

	2000 I	2000 II	2000 III	2000 IV	2001 I	2001 Huhtikuu
M1	10,0	9,5	6,9	5,6	2,4	1,8
Liikkeessä oleva raha	6,2	5,3	3,7	1,8	-1,3	-2,9
Yön yli -talletukset	10,8	10,5	7,6	6,4	3,2	2,7
Muut lyhytaikaiset talletukset (M2-M1)	0,6	1,0	1,5	2,1	3,3	4,6
Enintään 2 vuoden määräaikaistalletukset	-1,8	3,3	8,7	12,4	15,1	15,2
Irtisanomisajaltaan enintään 3 kk:n pituiset talletukset	2,3	-0,6	-3,3	-4,8	-4,7	-3,0
Jälkimarkkinakelpoiset instrumentit (M3-M2)¹⁾	12,8	14,0	12,9	11,3	14,4	13,4
Takaisinostosopimukset	-10,5	3,1	4,1	10,3	20,6	11,1
Rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet ja rahamarkkinapaperit ¹⁾	20,5	15,7	16,7	9,6	9,1	8,8
Enintään 2 vuoden velkapaperit	40,7	35,4	11,6	22,4	28,2	37,8
M3 (korjattu)¹⁾	5,9	6,2	5,2	4,8	4,5	4,7

Lähde: EKP.

1) M3, josta on vähennetty euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet.

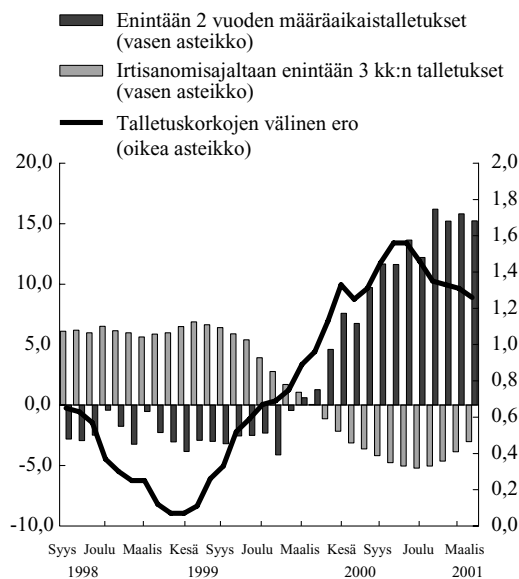
ensimmäisellä neljänneksellä (ks. taulukko I). Näiden talletusten kaksi erää eli kahden vuoden määräaikaistalletukset ja irtisanomisajaltaan enintään kolmen kuukauden talletukset kehittyivät eri tavoin. Tämä johtuu niille maksettujen korkojen erosta (ks. kuvio 5 ja kehikko 4), joka kasvoi huomattavasti vuonna 2000. Tämän vuoksi kahden vuoden määräaikaistalletukset kasvoivat voimakkaasti vuonna 2000 ja vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä, ja irtisanomisajaltaan enintään kolmen kuukauden talletusten vuotuinen muutosvauhti kääntyi negatiiviseksi vuoden 2000 toisella neljänneksellä. Siten kahden vuoden määräaikaistalletukset ovat kasvaneet kun sijoituksia on siirretty M3:n eristä toisiin. Kahden vuoden määräaikaistalletusten nopea vuotuinen kasvuvauhti voi myös johtua siitä, että pieniriskisten lyhytaikaisten instrumenttien kysyntä on kasvanut, koska euroalueen tuottokäyrä oli verrattain loiva ja kansainvälisillä osakemarkkinoilla oli levotonta vuoden 2001 alkupuolella.

Kahden vuoden määräaikaistalletusten tapaan myös M3:een sisältyvien jälkimarkkinakelpoisten instrumenttien määrä kasvoi sen vuoksi, että euroalueen tuottokäyrä loiveni vuonna 2000 ja kansainvälisillä osakemarkkinoilla oli levotonta vuoden 2001 alkupuolella. Kuten edellä todettiin, M3:een sisältyvien jälkimarkkinakelpoisten

Kuvio 5.

Lyhytaikaiset talletukset (muut kuin yön yli -talletukset) ja niiden pankkikorkojen väliset erot

(vuotuinen ero prosenttiyksikkönä tai vuotuinen prosenttimuutos)



Lähde: EKP.

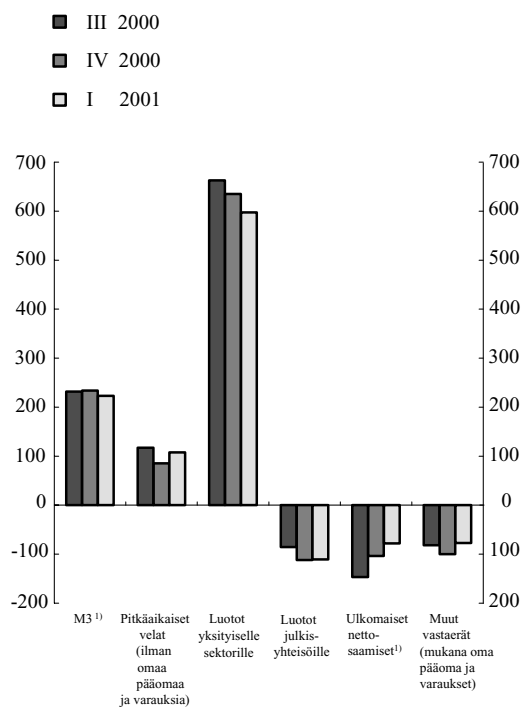
instrumenttien nopea vuotuinen kasvuvauhti viime vuosineljänneksinä johtuu siitä, että jälkimarkkinakelpoisten instrumenttien euroalueen ulkopuolisten hallussa oleva määrä kasvoi. Kun jälkimarkkinakelpoisten instrumenttien määrässä otetaan huomioon euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet, jälkimarkkinakelpoisten instrumenttien vuotuinen kasvuvauhti vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä oli 14,4 %, kun se vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä oli ollut 11,3 %. Näiden instrumenttien tällä tavoin puhdistettu vuotuinen kasvuvauhti oli 13,4 % huhtikuussa 2001. Kun euroalueen ulkopuolisten hallussa olevien M3:een sisältyvien muiden jälkimarkkinakelpoisten instrumenttien määrän vaikutusta koskevat alustavat tiedot otetaan huomioon, M3:een sisältyvien jälkimarkkinakelpoisten instrumenttien todellinen kasvuvauhti on todennäköisesti ollut edellä mainittua hitaampaa.

Luotonannon kasvu hidastumassa

Euroalueella oleville myönnettyjen luottojen kokonaismäärän vuotuinen kasvuvauhti on hidastunut vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä yli 2 prosenttiyksikköä vuoden 2000 ensimmäisestä puoliskosta eli 6,0 prosenttiin. Vuoden 2001 huhtikuussa kasvuvauhti oli 5,8 %. Yksityiselle sektorille ja julkisyhteisöille myönnettyjen luottojen kasvuvauhdit poikkesivat toisistaan kuitenkin selvästi (ks. taulukko 2). Yksityiselle sektorille myönnettyjen luottojen vuotuinen kasvuvauhti oli pitkän aikavälin keskiarvoa nopeampaa eli

Kuvio 6.
M3:n ja sen erien muutokset

(vuotuisia virtatietoja, mrd. euroa)



Lähde: EKP.

1) Aikasarjasta on vähennetty euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet.

9,8 % vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä ja 9,0 % huhtikuussa 2001. Julkisyhteisöille myönnettyjen luottojen vuotuinen supistumisvauhti hidastui puolestaan hieman: vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä se oli 5,8 % ja huhtikuussa 4,7 % (ks. kuvio 6).

Kehikko 2.

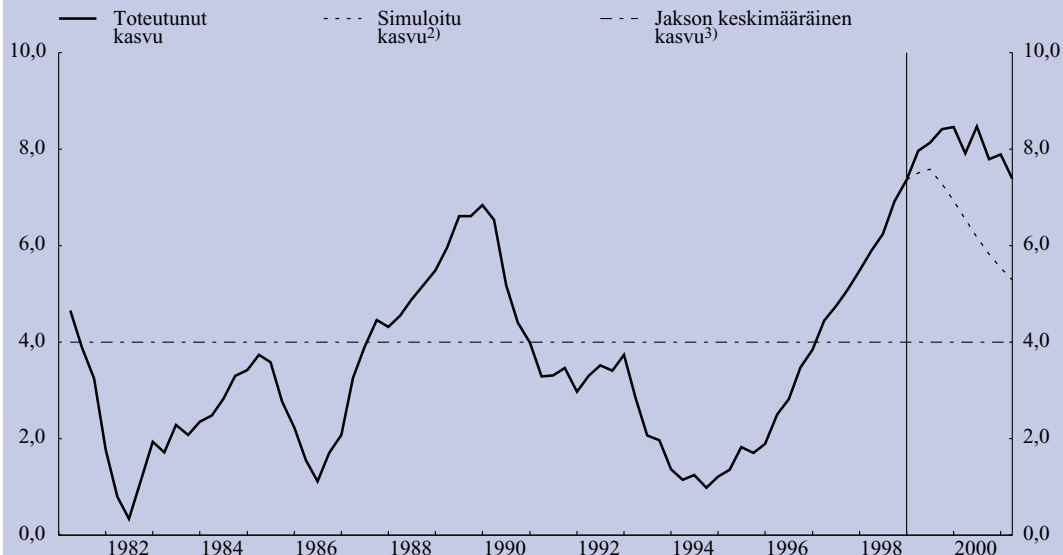
Yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen kehitystä selittävät tekijät

Euroalueen yksityiselle sektorille myönnetty lainat ovat talous- ja rahaliiton (EMU) kolmannen vaiheen alkamisesta lähtien kasvaneet suhteellisen nopeasti. Myös lainojen reaalikasvu on ollut varsin merkittävää. Tammikuusta 1999 huhtikuuhun 2001 yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen reaalian määrän vuotuinen (BKT:n deflaattorilla deflaoitu) kasvuvauhti on vaihdellut 7,4 prosentista 8,5 prosenttiin, mikä on huomattavasti enemmän kuin lainojen kasvuvauhdin 20 viime vuoden keskiarvo (suunnilleen 4 %).

Yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen voimakasta kasvua vuosina 1999–2000 edistivät erisuuruisesti taloudellisen toimeliaisuuden vahva (sekä nimellinen että reaali) kasvu ja historiallisesti katsoen alaiset reaalikorot. Tämän Kuukausikatsauksen pääteksiin sisältyvän kuvion 7 yläosan esityksestä ilmenee, että lainojen reaalian määrän kasvuun EMUn kolmannen vaiheen alkamisesta lähtien on liittynyt BKT:n määrän vahva kasvu. Kuvion alaosasta

Yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen reaalin kasvu¹⁾

(vuotuinen prosenttimuutos, neljännesvuosihavaintoja)



1) Yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen nimellismäärien kasvuvauhti deflaoituna BKT:n deflaattorilla.

2) Otoksen jälkeinen ennuste vuoden 1999 ensimmäisestä neljänneksestä; perustuu Calzan ym.:n malliin vuodelta 2001.

3) Keskimääräinen kasvuvauhti 1/1980–1/2001.

selviää, että euroalueen suotuisa rahoitustilanne tuki lainojen kysyntää yksityisellä sektorilla EMUn kolmatta vaihetta edeltävänä valmistelukautena ja vuonna 1999, jolloin reaalin antolainauskorko (eripituisten toimialakohtaisten antolainauskorkojen painotettu keskiarvo) laski noin 4 prosenttiin.

Lainojen kasvuvauhdin myöhempi vakautuminen ja hienoinen hidastuminen voi johtua myös näistä tekijöistä. BKT:n määrän kasvu hidastui hieman vuoden 2000 jälkipuoliskolla, kun taas reaalin antolainauskorko nousi syksystä 1999 lähtien ja oli 5,4 % vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä.

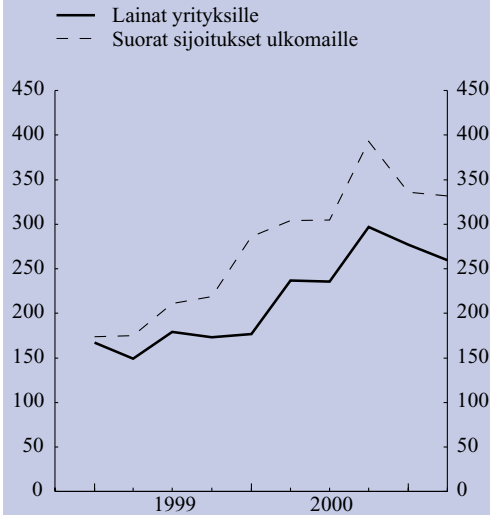
Historiallisesti katsoen euroalueen yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen reaalin määrän kehitystä voivat itse asiassa selittää melko hyvin taloudellisen toimeliaisuuden muutokset ja lainojen reaalkustannukset. EKP:n hiljattain valmistuneesta tutkimuksesta saatu muodollinen ekonometrinen aineisto osoittaa, että euroalueen yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen reaalin määrän kehitystä vuosina 1980–1999 voidaan selittää mallilla, jossa BKT:n määrä ja reaalikorot ovat keskeisinä selittävinä muuttujina.¹ On kuitenkin havaintoja siitä, että nämä perusmuuttujat voivat selittää vain osittain yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen reaalin määrän kehitystä EMUn kolmannen vaiheen alkamisen jälkeen. Oheinen kuvio itse asiassa osoittaa, että yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen reaalin määrän vuotuinen kasvuvauhti arvioitiin mallissa systemaattisesti hitaammaksi kuin toteutunut kasvuvauhti. Tämä näyttää viittaavan siihen, että EMUn kolmannen vaiheen alettua lainojen kasvua kiihdyttivät tekijät, joita malli ei ota huomioon.

Useiden erityistekijöiden on havaittu vaikuttaneen lainojen ja erityisesti yrityslainojen kysyntään euroalueella viimeisten kahden vuoden aikana. Tällaisia erityistekijöitä, joiden vaikutus tuntui – joskin eriasteisesti – koko tarkastelukauden ajan, ovat vilkas fuusio- ja yrityskauppatoiminta, mukaan lukien huomattavat suorat sijoitukset euroalueen ulkopuolelle, ja varallisuusarvojen ja maan hinnan ripeä kohoaminen joissakin nopean kasvun euromaissa. Näiden lisäksi lainojen kysyntää ovat tilapäisesti saattaneet edistää teleyhtiöiden lisääntyneet rahoitustarpeet UMTS-toimilupien ostojen maksamiseksi erityisesti vuoden 2000 kolmannella neljänneksellä.

1 Ks. Calza A., Gartner C. ja Sousa J., "Modelling the demand for loans to the private sector in the euro area", EKP:n Working Paper -sarjan nro 55, 2001.

Lainat yrityksille ja suorat sijoitukset ulkomaille

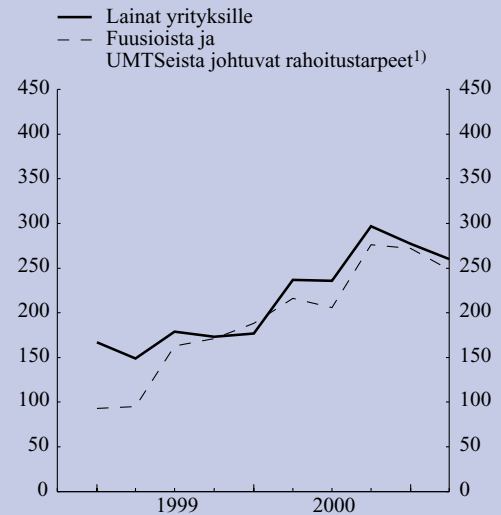
(mrd. euroa, vuotuisia virtatietoja)



Lähde: EKP.

Lainat yrityksille sekä fuusioista, yritysostojen käteismaksuista ja UMTS-luvuista aiheutuvat rahoitustarpeet yhteensä

(mrd. euroa, vuotuisia virtatietoja)



Lähde: EKP, Thomson Securities.

1) Rahoitustarve täytettiin osin käyttäen muita rahoitusmuotoja kuin lainoja.

Kaikkien näiden tekijöiden vaikutuksista on vaikea saada riittävän luotettavaa kvantitatiivista tietoa. Oheinen kuvio antaa kuitenkin viitteitä siitä, että fuusio- ja yrityskauppatoiminta (mukaan lukien euroalueen ulkopuoliset yrityskaupat) ja UMTS-toimilupien huutokaupat ovat vaikuttaneet merkittävästi yksityiselle sektorille – erityisesti yrityksille – myönnettyjen lainojen kehitykseen. Vasemmanpuoleisesta kuviosta käy erityisesti ilmi, että suorat sijoitukset ulkomaille saattavat olla tärkeä tekijä, joka selittää lainojen kasvua EMUn kolmannen vaiheen alkamisen jälkeen. Lisäksi oikeanpuoleisesta kuviosta ilmenee, että viime vuosina fuusioiden ja yrityskauppojen ja niihin liittyvien käteismaksujen ja UMTS-toimilupien ostojen rahoittamiseen tarvittavien varojen kysynnän kehityksellä näyttää olleen selvä vaikutus yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen kasvuun. Vaikka ei olekaan mahdollista tunnistaa täsmällisesti, mikä osuus näistä transaktioista rahoitettiin lainoin ja mikä muista rahoituslähteistä (esimerkiksi laskemalla liikkeeseen joukkolainoja, osakerahoituksella tai sisäisten rahoituskanavien kautta), korreloivat fuusioista ja yrityskaupoista sekä UMTS-huutokaupoista johtuvien kokonaisrahoitustarpeiden kehitys ja luottojen kasvun kehitys varsin hyvin.

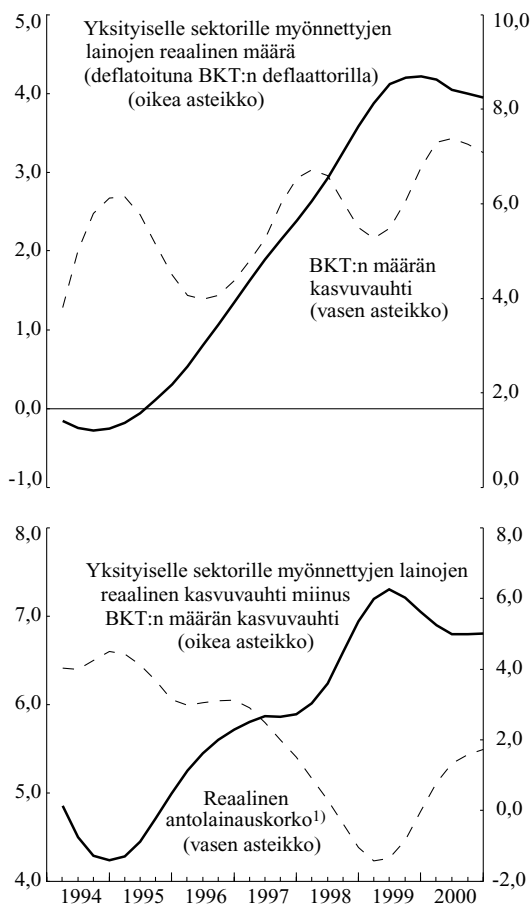
Näistä erityistekijöistä johtuvat rahoitustarpeet eivät todennäköisesti vaikuta merkittävästi euroalueen kokonaiskulutukseen ja tulevaan hintakehitykseen. Varsinkaan ulkomaisilla suorilla sijoituksilla ei ole tällaista vaikutusta. Sikäli kuin UMTS-toimilupien huutokaupoista saatuja tuottoja käytetään vähitellen julkisen velan takaisinmaksuun, ei myöskään näistä aiheudu hintavakautta uhkaavia riskejä. Niin ikään on kohtuullista olettaa, että suuri osa yrityskaupalla hankitun yrityksen osakkeiden haltijoille suoritetuista käteismaksuista on sijoitettu uudelleen (ei-monetaarisiin) rahoitusvaateisiin, eivätkä käteismaksut siten suoranaisesti lisää kotimaista kulutusta. Lisäksi vaikka asuntolainoilla onkin rahoitettu kokonaiskysyntää asuntorakentamisen muodossa, asuntolainojen kasvu tarkastelukautena näyttää pääosin johtuneen kaupankäynnistä vanhojen asuntojen markkinoilla ja varallisuushintojen noususta. Vaikka on myös otettava huomioon asuntojen kiinnelainojen uudelleenrahoitukset, jotka tukevat kulutuskykyä, on kohtuullista olettaa, että osaa lainoista ei käytetä kokonaiskulutuksen rahoittamiseen. Kun kaikki erityistekijät otetaan huomioon, näyttää siltä, että yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen nopeasta kasvuvauhdista ei enää aiheutune hintavakautta uhkaavia riskejä.

Kuviossa 7 esitetään, että lainojen reaalisien määrän mukaan mitattuna euroalueen yksityisen sektorin vilkas lainankysyntä viime vuosina on johdunut BKT:n määrän verrattain voimakkaasta kasvusta ja suotuisasta rahoitustilanteesta. Kuten kehikossa 2 todetaan, euroalueen yksityisen sektorin lainankysyntää ovat vilkastuttaneet myös erityiset tekijät, kuten fuusioiden ja yritysostojen sekä UMTS-toimilupien rahoitus ja omaisuuden ja maan hintojen tilapäisesti nopeutunut kasvuvauhti joissakin euroalueen maissa. Pankkien antolainauskorkojen nousu vuoden 1999 puolivälissä vuoden 2000 syksyyn hidasti hieman yksi-

Kuvio 7.

Yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen reaalin määrä, BKT:n määrä ja pankkien antolainauskorot

(vuotuisten prosentti- tai prosenttiyksikkömuutosten neljän neljänneksen liukuvia keskiarvoja)



Lähde: EKP.

1) Reaalin antolainauskorko on laskettu kuluttajille ja yrityksille myönnettyjen eripituisten lainojen korkojen painotettuna keskiarvona, joka on deflatoitu BKT:n deflaattorilla.

tyiselle sektorille myönnettyjen luottojen vuotuista kasvuvauhtia vuonna 2000 ja vuoden 2001 alkupuolella. Lisäksi kasvuvauhtia on saattanut hidastaa BKT:n määrän kasvun hidastuminen ja euroalueen yritysten luottamuksen heikkeneminen vuoden 2000 jälkipuoliskosta alkaen.

Yksityiselle sektorille myönnettyjen luottojen määrän kehitystä voidaan analysoida yksityiskohdaisesti tarkastelemalla niiden määrän kehitystä sektoreittain ja lähinnä yrityksille ja kotitalouksille myönnettyjä luottoja (ks. taulukko 2). Euroalueen yrityksille myönnettyjen luottojen vuotuinen kasvuvauhti vuonna 2000 oli 10 % tai nopeampaa. Voimakas reaalikasvu, suotuisat tulokset ja edellä mainittu UMTS-toimilupien rahoitus kasvattivat yritysten lainankysyntää vuonna 2000. Vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä yrityksille myönnettyjen luottojen vuotuinen kasvuvauhti hidastui 10,3 prosenttiin vuoden 2000 viimeisen neljänneksen 11,2 prosentista. Tämä todennäköisesti johtui BKT:n määrän kasvun hidastumisesta ja yritysten luottamuksen heikkenemisestä.

Yksityiselle sektorille myönnettyistä lainoista kulutusluottojen korkojen nousu vuoden 1999 viimeisestä neljänneksestä vuoden 2001 ensimmäiseen neljännekseen heikensi niiden kysyntää. Kulutusluottojen vuotuinen kasvuvauhti hidastui vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä huomattavasti eli 5,4 prosenttiin vuoden 2000 viimeisen neljänneksen 8,2 prosentista.

Kotitalouksille myönnettyjen asuntoluottojen vuotuinen kasvuvauhti hidastui hieman viime vuonna ja vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä, jolloin se oli 8,1 %, kun se vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä oli ollut 8,8 %. Asuntoluottojen korkojen viime vuoden loppupuolelle asti jatkunut nousu ja asuntojen hintojen kasvuvauhdin hidastuminen euroalueella ovat todennäköisesti heikentäneet asuntoluottojen kysyntää.

Yksityiselle sektorille myönnettyjen luottojen suhteellisen voimakkaaseen kehitykseen verrattuna julkisyhteisöille myönnettyjen luottojen vuotuinen muutosvauhti on ollut negatiivinen vuoden 2000 kolmannesta neljänneksestä lähtien, mikä johtuu suotuisista rahoitusasemista ja ker-

Taulukko 2.

M3:n vastaerät

(vuotuinen prosenttimuutos, kausivaihtelusta puhdistamattomia tietoja, neljännesvuosikeskiarvoja, ellei toisin mainita)

	2000 I	2000 II	2000 III	2000 IV	2001 I	2001 Huhtikuu
Pitkäaikaiset velat	6,9	6,7	7,1	6,1	4,5	3,6
Yli 2 vuoden määräaikaistalletukset	5,0	4,2	2,8	1,0	-0,2	-0,2
Irtisanomisajaltaan yli 3 kk:n talletukset	-8,2	-2,7	5,6	11,4	13,2	10,6
Yli 2 vuoden velkapaperit	6,8	6,4	6,8	5,3	6,1	5,1
Oma pääoma ja varaukset	12,6	12,2	14,2	14,4	7,0	5,2
Luotot euroalueella oleville	8,3	8,2	7,1	6,4	6,0	5,8
Luotot julkisyhteisöille	2,9	0,0	-2,2	-6,0	-5,8	-4,7
Muut arvopaperit kuin osakkeet	5,2	-0,4	-3,6	-8,8	-9,8	-6,9
Lainat	-0,4	0,5	-0,1	-1,9	-0,1	-1,8
Luotot muille euroalueella oleville	10,2	11,1	10,2	10,5	9,8	9,0
Muut arvopaperit kuin osakkeet	15,8	14,5	13,9	19,2	20,6	25,4
Osakkeet ja osuudet	19,1	20,6	17,5	17,8	13,3	9,2
Lainat	9,3	10,1	9,5	9,6	9,1	8,3

Lisätieto: Lainat sektoreittain (neljänneksen lopun tietoja) ¹⁾

Yrityksille	10,3	10,0	12,5	11,2	10,3	-
Kotitalouksille	9,6	8,7	8,0	7,4	6,5	-
Kulutusluotot ²⁾	8,0	7,2	8,0	8,2	5,4	-
Asuntolainat ²⁾	11,3	10,3	9,2	8,8	8,1	-
Muut lainat	6,0	5,4	4,6	2,6	2,6	-

Lähde: EKP.

1) Kasvuvauhdit on laskettu virtatietojen perusteella, mikäli sellaisia on ollut saatavissa. Sektorit perustuvat EKT 95:n määritelmiin. Lisätietoja tilasto-osan taulukossa 2.5 sekä sitä koskevassa teknisessä huomautuksessa. Joidenkin välisummien ja niiden osatekijöiden summien väliset erot johtuvat pyöristyksistä.

2) Kulutusluottojen ja asuntolainojen määritelmät vaihtelevat hieman maittain.

talunteisistä tuloista, erityisesti UMTS-toimilupien huutokauppojen yhteydessä saaduista tuloista (ks. taulukko 2). Julkisyhteisöille myönnettujen luottojen vuotuinen supistumisvauhti oli vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä 5,8 % ja huhtikuussa 4,7 %. Rahalaitossektorin hallussa olevien julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemien velkapaperien kannan vuotuisen kasvuvauhdin huomattava hidastuminen viittaa siihen, että näitä instrumentteja pitävät hallussaan yhä useammin ei-rahalliset ja euroalueen ulkopuoliset. Myös julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemien euroääräisten velkapaperien nettomääräiset liikkeeseenlaskut pienenevät vuoden 2000 jälkipuoliskolla (ks. kehikko 3).

Euroalueen rahalaitosten pitkäaikaisten velkojen vuotuinen kasvuvauhti on hidastunut vuoden 2000 jälkipuoliskosta alkaen, ja huhtikuussa 2001 se oli 3,6 % (ks. taulukko 2). Ei-rahallisten verrattain vähäiset sijoitukset rahalaitosten pitkäaikaisiin velkoihin todennäköisesti liittyvät tuottoikäyrän loivenemiseen vuonna 2000, mikä on vä-

hentänyt näiden instrumenttien houkuttelevuutta. Tämä arvio saa vahvistuksen, kun pitkän aikavälin velat lasketaan ilman omaa pääomaa ja varauksia, joiden määrän kasvuun tuottoikäyrän kehitys ei kovin paljon vaikuta (ks. kuvio 6).

Euroalueen rahalaitossektorin ulkomaiset nettosaamiset ovat jatkuvasti supistuneet viime vuosineljänneksinä. Tätä tukee maksutaseen kehitys: euroalueelta on viety pääomaa nettomääräisesti suorina ulkomaisina sijoituksina ja arvopaperisijoituksina vuoden 2000 toisesta neljänneksestä vuoden 2001 ensimmäiseen neljännekseen. Huhtikuuhun ulottuneen 12 kuukauden jakson aikana euroalueen rahalaitossektorin ulkomaiset nettosaamiset pienenevät 72 miljardia euroa, kun ne maaliskuuhun ulottuneen 12 kuukauden jakson aikana olivat pienentyneet 51 miljardia euroa. Jos euroalueen ulkopuolisten sijoitukset rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksiin otettaisiin huomioon, euroalueen rahalaitossektorin ulkomaiset nettosaamiset olisivat edellä mainittua pienemmät.

Kehikko 3.

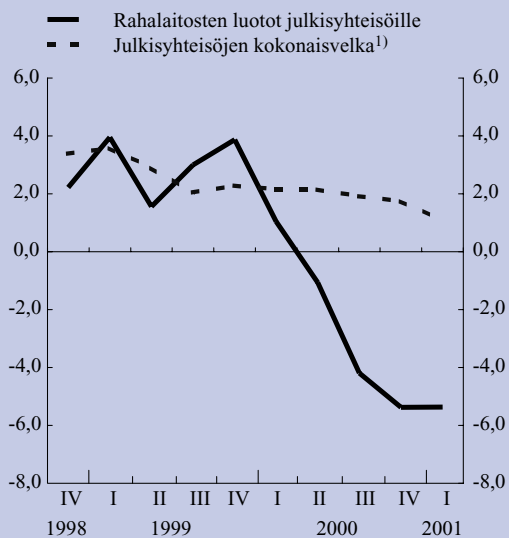
Euroalueen ei-rahoitussektorin rahoituksen hankintaa ja käyttöä koskeva neljännesvuositilasto

Ei-rahoitussektorin neljännesvuosittaisesta rahoitustilinpäädöstä julkistetut tiedot ulottuvat nyt vuoden 2000 kolmannen neljänneksen loppuun.¹ Euroalueen ei-rahoitussektorin tärkeimpien rahoituksen hankintalähteiden ja sijoituskohteiden kehitystä voidaan siten analysoida aiempaa tarkemmin.

Ei-rahoitussektorin rahoituksen hankinnan vuotuinen kasvuvauhti oli 7 % vuoden 2000 kolmannella neljänneksellä.¹ Yksityisen sektorin rahoituksen hankinta lisääntyi edelleen voimakkaasti, mutta julkisyhteisöjen rahoituksen tarve pysyi vähäisenä. Kiinnostavaa onkin, että rahalaitosten julkisyhteisöille myöntämien luottojen kasvuvauhti hidastui voimakkaammin kuin julkisyhteisöjen rahoituksen hankinnan kasvuvauhti kokonaisuudessaan (ks. oheinen kuvio). Tämä selittyy osittain sitä kautta, että lainojen osuus julkisyhteisöjen koko rahoituksen hankinnasta on pienentynyt. Pääsyyinä oli kuitenkin se, että rahalaitosten hallussa on huomattavasti aiempaa vähemmän julkisyhteisöjen arvopapereita. Vuonna 2000 julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemien velkapaperien kannan vuotuinen kasvuvauhti oli noin 2 %, kun rahalaitosten hallussa olevien velkapaperien vuotuinen muutosvauhti oli negatiivinen (-5½ %), mikä viittaa siihen, että rahalaitokset ovat myyneet suuria määriä julkisyhteisöjen arvopapereita muille sektoreille. Tämä voi tarkoittaa sitä, että varsinkin euroalueen ulkopuoliset ovat hankkineet suuria määriä julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemia velkapapereita (mikä on havaittavissa maksutasetilastoista), kun osakemarkkinat ovat muuttuneet aiempaa epävakammiksi ja kun yleisesti on ollut pulaa valtion joukkolainoista.

Julkisyhteisöjen kokonaisvelka ja rahalaitosten luotot julkisyhteisöille

(vuotuinen prosentimuutos)



Lähde: EKP.

1) Vuoden 2000 viimeisestä neljänneksestä alkaen osittain estimoituja tietoja.

siin aiempaa enemmän. Näiden sijoitusten vuotuinen kasvuvauhti nopeutuikin vuoden 2000 toisen neljänneksen 6,6 prosentista 11,6 prosenttiin vuoden kolmannella neljänneksellä. Vähäisemmässä määrin kasvuvauhdin nopeutumiseen vaikuttivat myös ei-rahoitussektorin lisääntyneet sijoitukset joukkovelkakirjoihin. Noteerattuihin osakkeisiin tehtyjen sijoitusten lisääntymistä samanaikaisen osakkeiden hintojen laskun kanssa selittää osittain se, että euroalueen yritykset ovat tehneet merkittäviä yritysostoja euroalueen ulkopuolelta. Käsitys saa tukea yksityisen Thomson Securities -tietokannan tiedoista, joiden mukaan ulkomaisia yritysostoja koskevat neljännesvuosittaiset virtatiedot olivat huippulukemissa vuoden 2000 kolmannella neljänneksellä.² Sitä vastoin muiden kuin rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksien – jotka ovat pääasiassa osakkeisiin sijoittavia rahastoja – kasvuvauhdin jatkuva hidastuminen viittaa siihen, että yksityisillä sijoittajilla ei ole kiinnostusta lisätä sijoituksia noteerattuihin osakkeisiin. Tämän vuoksi ja pitkien korkojen alettua vakau-

1) Yksityiskohtaisia tietoja löytyy tilasto-osan taulukossa 6.1.

2) Lisäksi olisi huomattava, että noteerattujen osakkeiden hankintaan on vaikuttanut merkittävästi kertaluonteinen noteeraamattomien osakkeiden muuttaminen noteeratuiksi (ilman ylimääräistä sijoittamista) yksityistämisen yhteydessä.

Euroalueen ei-rahoitussektorin rahoituksen käyttö¹⁾

		Rahoituksen käyttö									Lisätieto: M3	
		Käteinen, talletukset ja lyhytaikaiset jälkimarkkinakelpoiset instrumentit	Käteinen ja talletukset ²⁾	Lyhytaikaiset velkapaperit	Rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet	Pitkäaikaiset jälkimarkkinakelpoiset instrumentit ja vakuutustekninen vastuuelva	Pitkäaikaiset velkapaperit	Noteerattut osakkeet	Muiden kuin rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet	Vakuutustekninen vastuuelva		
Vuotuinen kasvuvauhti												
1998	IV	6,4	3,3	4,8	-23,5	-4,1	8,8	-5,0	6,8	30,8	8,9	4,8
1999	I	7,0	3,5	5,2	-24,7	-7,2	9,4	-0,9	7,3	27,3	8,6	5,5
	II	7,4	4,1	5,1	-20,3	1,2	9,7	1,3	8,7	23,0	8,6	5,5
	III	7,6	4,3	5,5	-21,0	-1,8	9,9	1,3	11,3	19,9	8,7	5,9
	IV	7,0	4,0	4,6	-5,4	-1,5	9,1	4,1	8,5	14,6	9,3	6,0
2000	I	5,8	4,5	4,6	3,4	2,4	6,6	-0,1	5,5	9,0	9,5	5,9
	II	5,8	3,6	3,8	14,1	-9,0	7,2	4,8	6,6	6,3	9,3	6,3
	III	6,8	4,1	3,5	40,6	-4,8	8,5	7,2	11,6	4,4	9,1	5,4
Osuus rahoituksen käytöstä vuoden 2000 kolmannella neljänneksellä (kantatietojen perusteella)												
		100 %	35 %	33 %	1 %	1 %	65 %	10 %	20 %	12 %	22 %	34 %

Lähde: EKP.

- 1) Ei-rahoitussektori sisältää julkisyhteisöt, yritykset ja kotitaloudet mukaan lukien lukien kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt. Kasvuvauhdit perustuvat taloustoimia koskeviin tietoihin, eikä niitä siksi ole puhdistettu arvostusmuutosten tai uudelleenluokittelun aiheuttamista eroista.
- 2) Ei sisällä valtion talletuksia rahalaitoksissa.

tua sijoittajat ovat lisänneet entisestään sijoituksia pitkäaikaisiin joukkovelkakirjoihin. Ei-rahoitussektori sijoitti vuoden 2000 kolmannella neljänneksellä edelleen vahvasti myös vakuutuksiin.

Lyhyisiin rahoitusinstrumentteihin tehdyissä sijoituksissa on ollut merkille pantavaa, että lyhytaikaisten arvopaperien vuotuinen kasvuvauhti nopeutui erittäin selvästi vuoden 2000 alusta, joskin lähtötaso oli hyvin alhainen. Sen sijaan käteisen ja talletusten vuotuinen kasvuvauhti hidastui hieman. EKP:n käsitysten mukaan tämä kasvuvauhdin nopeutuminen johtuu ennen kaikkea siitä, että muut kuin rahalaitokset ovat hankkineet huomattavasti aiempaa enemmän euroalueella sijaitsevien muiden kuin pankkien liikkeeseen laskemia arvopapereita (valtion velkasitoumuksia, yritystodistuksia jne.). Lyhytaikaisiin arvopapereihin tehtyjen sijoitusten kiinnostavuuden kasvu selittyy lyhyiden korkojen nousulla syksystä 1999 alkaen.

Rahan määrän kehitys viittaa suotuisiin näkyymiin keskipitkän aikavälin hintavakaudessa

EKP:n rahapolitiikan strategian ensimmäisen pilarin mukainen M3:n, sen erien ja vastaerien analyysi viittaa suotuisiin hintavakauden näkyymiin keskipitkällä aikavälillä. Kun euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet otetaan huomioon, M3:n vuotuinen kasvuvauhti oli lähellä viitearvoa vuoden

2001 neljänä ensimmäisenä kuukautena. Jos euroalueen ulkopuolisten hallussa olevien M3:een sisältyvien jälkimarkkinakelpoisten instrumenttien vaikutusta koskevat alustavat tiedot otetaan lisäksi huomioon, M3:n vuotuinen kasvuvauhti vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä ja huhtikuussa on voinut olla noin puoli prosenttiyksikköä edellä mainittua hitaampaa. Kun nämä tarkistukset lasketaan yhteen, M3 on kasvanut hieman 4½ prosentin viitearvoa hitaammin. Lisäksi M3:n vastaeriä koskevat tuoreet tiedot ovat

sopusoinnussa hintavakauden suotuisten näky-
mien kanssa. Erityisesti euroalueen yksityiselle
sektorille myönnettyjen luottojen kasvuvauhdin
hidastuminen viime kuukausina ja merkit siitä, että
osa yrityksille myönnettyjen lainojen kasvusta ei
suoraan liity kokonaiskulutukseen, vahvistavat
hintavakauteen kohdistuvia riskejä koskevan ar-
vion.

Yksityinen sektori laski edelleen runsaasti velkapapereita liikkeeseen ensimmäisellä neljänneksellä

Euroalueen liikkeeseenlaskijoiden liikkeeseen las-
kemien velkapapereiden kannan keskimääräinen
vuotuinen kasvuvauhti hidastui vuoden 2001
ensimmäisellä neljänneksellä hieman eli 7,5 pro-
senttiin, kun se vuoden 2000 viimeisellä neljän-
neksellä oli ollut 7,6 %. Lyhytaikaisten velkapa-
perien kannan vuotuinen kasvuvauhti elpyi voi-
makkaasti vuoden 2001 ensimmäisellä neljännek-
sellä, kun se oli hidastunut huomattavasti vuo-
den 2000 loppupuolella. Pitkäaikaisten velkapa-
perien kannan vuotuinen kasvuvauhti pysyi en-
simmäisellä neljänneksellä kutakuinkin ennallaan
(ks. kuvio 8).

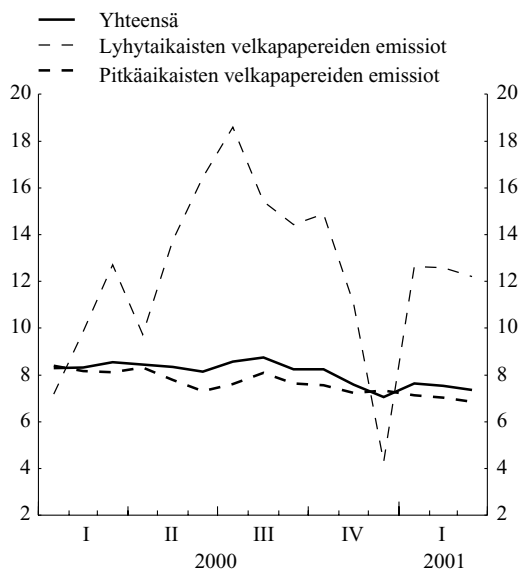
Velkapaperien erittely valuutoittain osoittaa, että
euroalueella sijaitsevien liikkeeseenlaskijoiden
liikkeeseen laskemien euromääräisten velkapa-
perien kannan vuotuinen kasvuvauhti nopeutui
vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä hie-
man eli 6,3 prosenttiin, kun se oli hidastunut yh-
tälajaisesti 5,9 prosenttiin vuoden 2000 nel-
jännellä neljänneksellä toisen neljänneksen 7,5
prosentista. Vuoden 2001 ensimmäisen neljännek-
sen lopussa 91,3 % euroalueella sijaitsevien lii-
kkeeseenlaskijoiden liikkeeseen laskemista velka-
papereista oli euromääräisiä eli saman verran kuin
vuoden 2000 lopussa. Euroalueen ulkopuolella
sijaitsevien liikkeeseenlaskijoiden liikkeeseen las-
kemien velkapaperien kannasta vuoden 2001
ensimmäisen neljänneksen lopussa euromääräisiä
oli 11,1 %. Vuoden 2000 viimeisen neljänneksen
lopussa vastaava luku oli 10,9 % ja vuoden 1998
lopussa 7,3 %.

Sektorikohtainen velkapaperien erittely puoles-
taan osoittaa, että yksityisellä sektorilla velka-
papereita laskettiin runsaasti liikkeeseen vuoden

Kuvio 8.

Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien velkapapereiden kanta

(vuotuinen prosenttimuutos)



Lähde: EKP.

Huom. Kreikka on mukana euroalueen luvuissa 1.1.2001 alkaen. Vertailtavuuden vuoksi tammikuuta 2001 edeltäneiden vuotuis-
ten kasvuvauhtien laskemisessa on käytetty euroalueen + Krei-
kan tietoja.

2001 ensimmäisellä neljänneksellä (ks. kuvio 9).
Rahalaitosten liikkeeseen laskemien velkapape-
rien kannan keskimääräinen vuotuinen kasvu-
vauhti nopeutui ensimmäisellä neljänneksellä 8,7
prosenttiin vuoden 2000 viimeisen neljänneksen
7,5 prosentista. Myös muiden kuin rahalaitosten
liikkeeseenlaskut vaikuttivat emissioiden runsau-
teen yksityisellä sektorilla. Muiden kuin rahalai-
tosten liikkeeseen laskemien euromääräisten
velkapaperien kannan keskimääräinen vuotuinen
kasvuvauhti nopeutui vuoden 2001 ensimmäisellä
neljänneksellä 23,9 prosenttiin, kun se vuoden
2000 viimeisellä neljänneksellä oli ollut 18,9 %.
Yritysten runsaaseen velkapaperien liikkeeseen-
laskuun ovat vaikuttaneet luokituksestaan hyvien
yritysten joukkolainojen ja valtion joukkolainojen
tuottojen välisen eron pieneneminen vuo-
den 2001 alun jälkeen sekä verrattain suuri osa-
kemarkkinoiden volatiliteetti erityisesti maalisi-
kuussa (ks. kuvio 20), mikä hankaloitti liikkeeseen-
laskua osakemarkkinoilla.

Kehikko 4.

Pankkikorkojen ja markkinakorkojen välinen suhde

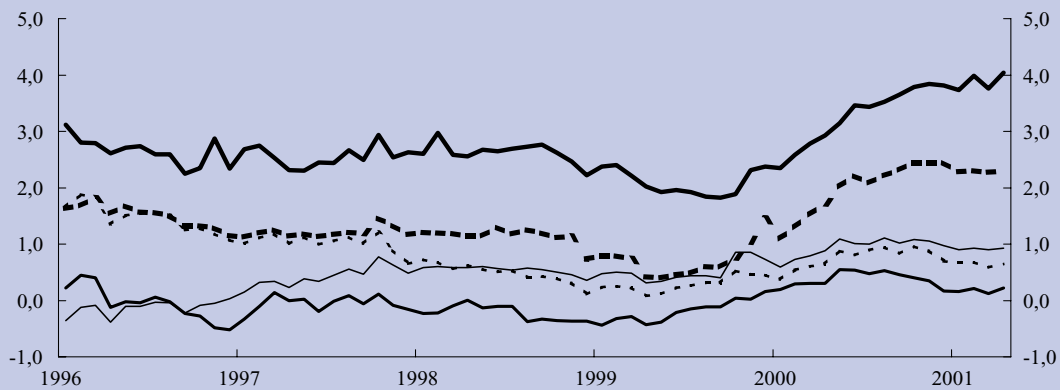
Tässä kehikossa kuvataan euroalueen pankkikorkojen ja markkinakorkojen välistä suhdetta, joka on tärkeä lenkki rahapolitiikan välittymisprosessissa. Pankkikorkojen määräytymiseen vaikuttavat monet eri tekijät: kilpailu rahoitusallalla talletus- ja luottomarkkinoiden eri lohkoilla, pankkien asiakassuhteet, pankin (odotettu) korkoriski-, luottoriski- ja muut riskipreemiot, pankkikorkojen muuttamisen hallinnolliset kustannukset, tallettajien ja lainanottajien mahdollinen passiivisuus ym.

Oheisissa kuvioissa esitetään samanpituisten pankkikorkojen ja markkinakorkojen välisiä eroja tammikuusta 1996 huhtikuuhun 2001. Kuvioista näkyy, että pankkikorkojen erot markkinakorkoihin nähden vaihtelee-

Kuvio A1. Pankkien talletuskorkojen ja vastaavien markkinakorkojen erot

(prosenttiyksikköinä, kuukausihavaintoja)

- ■ 1 kk:n rahamarkkinakorko miinus irtisanomisajaltaan enintään 3 kk:n talletusten korko
- - - 6 kk:n rahamarkkinakorko miinus irtisanomisajaltaan yli 3 kk:n talletusten korko
- 3 kk:n rahamarkkinakorko miinus enintään 2 vuoden määräaikaistalletusten korko
- Valtion 2 vuoden joukkolainojen tuotto miinus yli 2 vuoden määräaikaistalletusten korko
- Yön yli -rahamarkkinakorko miinus yön yli -talletusten korko

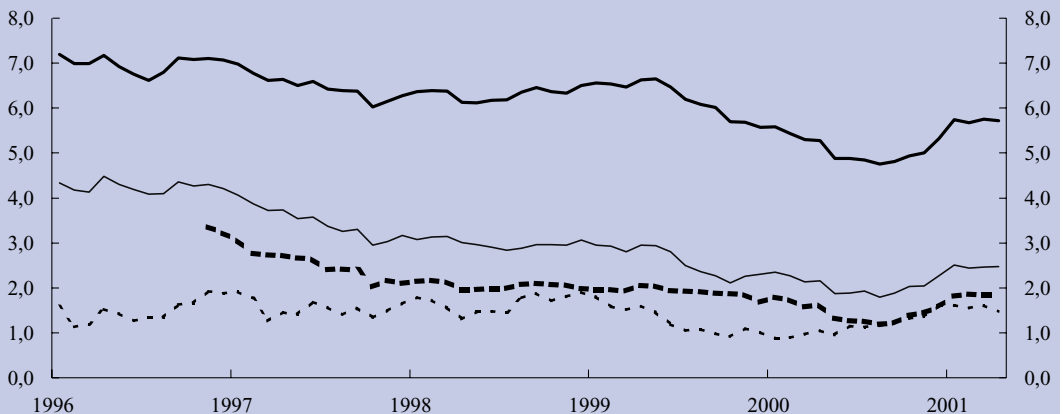


Lähteet: EKP:n yhteenlaskemat maillaiset tiedot ja Reuters. Huom. Sisältää myös Kreikan tiedot 1.1.2001 alkaen.

Kuvio A2. Pankkien antolainauskorkojen ja vastaavien markkinakorkojen erot

(prosenttiyksikköinä, kuukausihavaintoja)

- ■ Yrityksille myönnettyjen yli vuoden lainojen korko miinus 12 kk:n rahamarkkinakorko
- Kotitalouksille myönnettyjen kulutusluottojen korko miinus 12 kk:n rahamarkkinakorko
- - - Kotitalouksille myönnettyjen asuntolainojen korko miinus valtion 5 vuoden joukkolainojen tuotto
- Yrityksille myönnettyjen enintään vuoden lainojen korko miinus 6 kk:n rahamarkkinakorko



Lähteet: EKP:n yhteenlaskemat maillaiset tiedot ja Reuters. Huom. Sisältää myös Kreikan tiedot 1.1.2001 alkaen.

vat instrumenteittain ja että pankkikorkojen muutokset ovat erilaisia kuin markkinakorkojen muutokset. Näiden muutosten erilaisuus viittaa siihen, että kun markkinakorot muuttuvat, pankkikorot eivät sopeudu muutokseen välittömästi eivätkä muutu yhtä paljon. Tätä ilmiötä kuvataan seuraavissa kuvioissa. Niissä verrataan joidenkin valikoitujen instrumenttien pankkikorkojen kehitystä vastaavien markkinakorkojen kehitykseen.

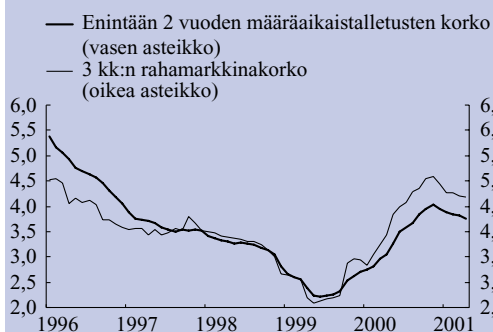
Pankkien talletuskorkojen erot markkinakorkoihin nähden vaihtelevat huomattavasti talletusinstrumenteittain. Kuviosta A1 näkyy, että tammikuusta 1996 huhtikuuhun 2001 valtion 2 vuoden joukkolainojen tuoton ja yli 2 vuoden määräaikaistalletusten koron välinen ero oli koko ajan lähellä nollaa. Tämä viittaa siihen, että tällä talletusmarkkinoiden loholla kilpailu on niin kovaa, että pankkien on asetettava talletusten korot lähelle markkinakorkoja. Samanlaisen päätelmän voi tehdä enintään 2 vuoden määräaikaistalletuksista. Kuten kuviosta B1 nähdään, enintään 2 vuoden määräaikaistalletusten korko seuraa melko tarkasti kolmen kuukauden markkinakorkoa, joten markkinakoron muutokset vaikuttavat suhteellisen nopeasti tähän pankkien talletuskorkoon. Myös irtisanomisajaltaan yli 3 kuukauden talletusten korko sopeutuu yhtä nopeasti markkinakoron muutokseen.

Sen sijaan yön yli -talletusten koron ja irtisanomisajaltaan enintään 3 kuukauden talletusten koron erot markkinakorkoihin olivat tarkastelujaksoneen huomattavasti suuremmat kuin muiden pankkikorkojen erot. Korkeudet ovat lisäksi kasvaneet merkittävästi syksyn 1999 jälkeen. Tämä viittaa siihen, että nämä kaksi talletuskorkoa reagoivat hitaasti markkinakorkojen nousuun vuoden 1999 viimeisen neljänneksen ja vuoden 2000 lopun välisenä aikana. Tämä johtuu osaksi siitä, että joissakin euroalueen maissa nämä talletuskorot ovat edelleen hallinnollisesti tai muulla tavoin säänneltyjä. Lisäksi näitä talletusmuotoja markkinoidaan usein suurelle yleisölle, joka käyttää niitä mukavuussyistä. Irtisanomisajaltaan enintään 3 kuukauden talletusten korkojen hidasta reagointia markkinakorkoihin kuvataan myös kuviossa B2.

Pankkien lainakorkoihin puolestaan vaikuttavat luottoriskitekijät. Erimerkiksi asuntolainojen luottoriski on suhteellisen pieni, koska lainat ovat vakuudellisia. Siksi niiden korkojen ja markkinakorkojen välinen ero on kaikkein pienin, kuten kuviosta A2 ilmenee. Luottoriskin merkitys on sen sijaan huomattavasti suurempi yrityksille myönnettävissä lainoissa ja erityisesti myös kulutusluotoissa. Tarkastelujaksoneen pankkien laina-

Kuvio B1. Enintään 2 vuoden määräaikaistalletusten korko ja 3 kk:n rahamarkkinakorko

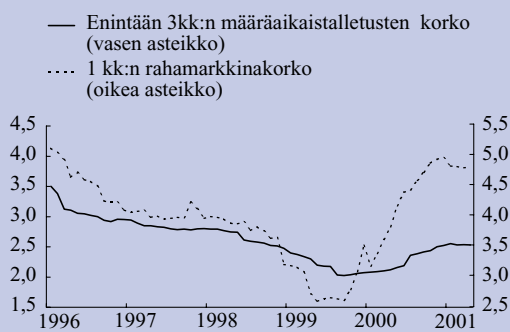
(vuotuinen korko, kuukausikeskiarvoja)



Lähteet: EKP:n yhteenlaskemat määttävät tiedot ja Reuters. Huom. Sisältää myös Kreikan tiedot 1.1.2001 alkaen.

Kuvio B2. Irtisanomisajaltaan enintään 3 kk:n pituisten talletusten korko ja 1 kk:n rahamarkkinakorko

(vuotuinen korko, kuukausikeskiarvoja)



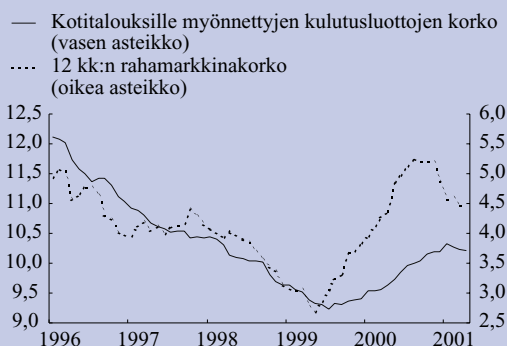
Lähteet: EKP:n yhteenlaskemat määttävät tiedot ja Reuters. Huom. Sisältää myös Kreikan tiedot 1.1.2001 alkaen.

korkojen – etenkin yrityslainojen korkojen – ja markkinakorkojen väliset erot ovat ensin pienentyneet, mutta vuoden 2000 puolivälistä ne ovat kasvaneet. Erojen suureneminen saattaa johtua luottoriskin kasvamisesta. Tähän viittaa se, että yritysten joukkolainojen tuottojen ja markkinakorkojen erot euroalueella kasvoivat jonkin verran kesän 2000 jälkeen. Eniten kasvoi heikon luottoluokituksen saaneiden yritysten joukkolainojen tuoton ja markkinakoron välinen ero.

Myös pankkien lainakorkojen sopeutuminen markkinakorkojen muutoksiin vaihtelee instrumenteittain. Tämän voi nähdä kuvioista B3 ja B4, joissa kuvataan kotitalouksille myönnettyjen lainojen korkoja. Kotitalouksille myönnettyjen kulutusluottojen korot seuraavat markkinakorkojen muutoksia hitaammin kuin asuntolainojen korot. Tämä johtuu todennäköisesti kovasta kilpailusta kiinnitysluottomarkkinoilla, joilla toimii myös muita kuin pankkeja. Yrityksille myönnettyjen lainojen korko reagoi myös nopeasti markkinakorkojen muutoksiin, mikä viittaa siihen, että pankkien on kilpailtava tiukasti muiden yritysrahoituksen lähteiden kanssa. Euroalueen yritysrahoitusmarkkinoiden kilpailua on tehostanut etenkin se, että yritysten velkapapereiden markkinat ovat muodostumassa yhä merkittävämmiksi.

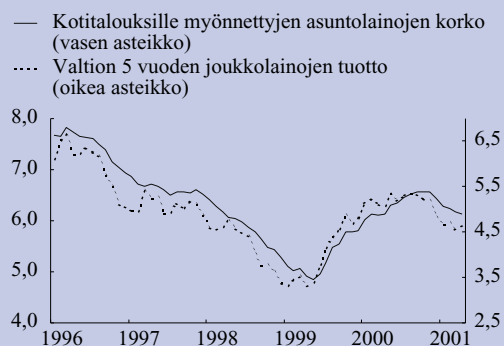
Kuvio B3. Kotitalouksille myönnettyjen kulutusluottojen korko ja 12 kk:n rahamarkkinakorko

(vuotuinen korko, kuukausikeskiarvoja)



Kuvio B4. Kotitalouksille myönnettyjen asuntolainojen korko ja valtion 5 vuoden joukkolainojen tuotto

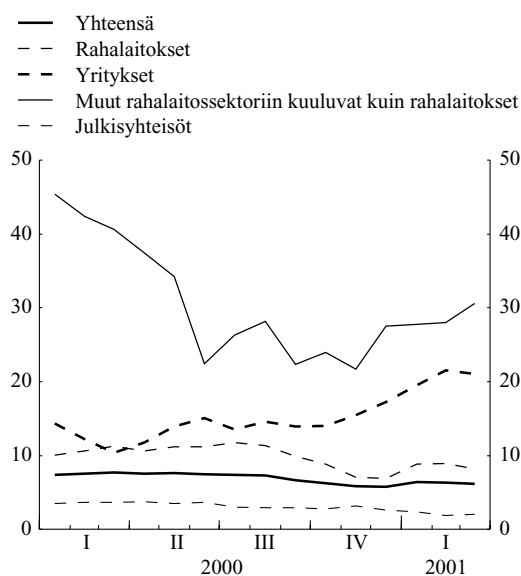
(vuotuinen korko, kuukausikeskiarvoja)



Kuvio 9.

Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien euromääräisten velkapapereiden kanta

(vuotuinen prosenttimuutos)



Lähde: EKP.

Huom. Sisältää myös Kreikan tiedot 1.1.2001 alkaen. Vertailtavuuden vuoksi tammikuuta 2001 edeltäneiden vuotuisien kasvuvauhtien laskemisessa on käytetty euroalueen + Kreikan tietoja.

Yritykset laskivat lyhytaikaisia velkapapereita hyvin runsaasti liikkeeseen vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä. Niiden kannan vuotuinen kasvuvauhti oli tuona aikana 40,0 %, kun se vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä oli ollut 29,7 %. Yritysten lyhytaikaisten velkapapereiden liikkeeseenlaskun kasvu johtui todennäköisesti rahamarkkinarahastojen kasvusta euroalueella; rahamarkkinarahastot sijoittavat yleensä osan varoistaan yritystodistuksiin.

Julkisella sektorilla velkapapereiden liikkeeseenlasku on hidastunut huhtikuusta 2000 lähtien ja hidastui edelleen vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä. Julkisella sektorilla liikkeeseen laskettujen velkapapereiden keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti hidastui ensimmäisellä neljänneksellä 2,1 prosenttiin vuoden 2000 viimeisen neljänneksen 2,9 prosentista. Tämä suuntaus voi kuitenkin päättyä, koska euroalueen julkisten talouksien rahoitusjäämien odotetaan heikenevän hieman vuonna 2001.

Pankkien korot laskivat yleisesti vuoden 2001 alussa

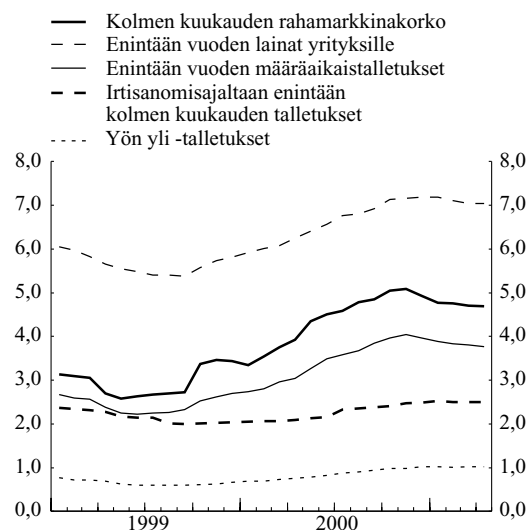
Useimmat pankkien lyhyet korot laskivat vuoden 2001 alussa (ks. kuvio 10). Huhtikuuhun 2001 mennessä enintään vuoden pituisten määräaikaistalletusten ja yrityksille myönnettyjen enintään vuoden pituisten lainojen keskiporot olivat laskeneet noin 25 peruspistettä marraskuusta 2000, jolloin rahamarkkinakorot olivat huipussaan. Samana aikana keskimääräinen kolmen kuukauden rahamarkkinakorko laski 40 peruspistettä, mikä viittaa siihen, että tämä lasku on suurelta osin siirtynyt nopeasti näihin kahteen talletuskorkoon. Sitä vastoin yön yli -talletusten ja irtisanomisajaltaan enintään kolmen kuukauden talletusten korot pysyivät marraskuusta 2000 huhtikuuhun 2001 lähestulkoon ennallaan, mikä on yhdenmukaista sen kanssa, että nämä korot reagoivat yleensäkin hitaasti markkinoiden kehitykseen (ks. kehikko 4).

Myös pankkien pitkät korot laskivat vuoden 2001 alussa (ks. kuvio 11). Marraskuusta 2000 huhtikuuhun 2001 yrityksille myönnettyjen yli vo-

Kuvio 10.

Pankkien lyhyet korot ja vastaava markkinakorko

(vuotuinen korko, kuukausittaisia keskiarvoja)

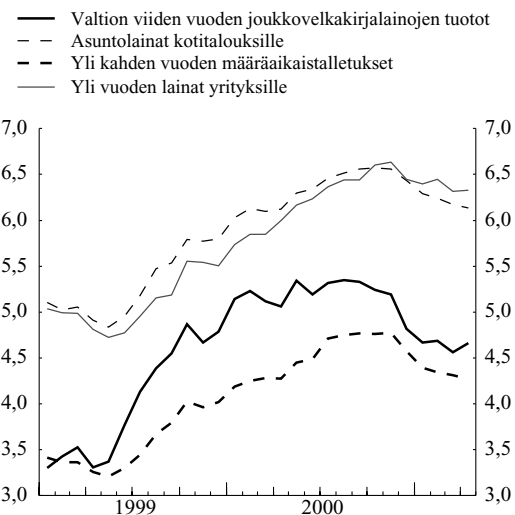


Lähteet: EKP:n yhteenlaskemat maittaiset tiedot ja Reuters. Huom. Sisältää myös Kreikan tiedot 1.1.2001 alkaen.

Kuvio 11.

Pankkien pitkät korot ja vastaava markkinakorko

(vuotuinen korko, kuukausittaisia keskiarvoja)



Lähteet: EKP:n yhteenlaskemat maittaiset tiedot ja Reuters. Huom. Sisältää myös Kreikan tiedot 1.1.2001 alkaen.

den pituisten lainojen, kotitalouksille myönnettyjen asuntolainojen ja yli kahden vuoden määräaikaistalletusten keskiporot laskivat 30–50 peruspistettä. Samana aikana valtion viiden vuoden joukkolainojen keskimääräinen tuotto pieneni noin 50 peruspistettä. Tämän perusteella näyttää siltä, että pääomamarkkinakorot siirtyivät suhteellisen nopeasti näihin pankkien korkoihin.

Rahamarkkinakorot laskivat edelleen keväällä 2001

Syksystä 2000 alkanut rahamarkkinakorkojen lasku jatkui yleisesti keväällä 2001. Korkojen kehitys vaihteli hieman kevään aikana, sillä markkinaosapuolten odotukset lyhyiden korkojen tulevasta kehityksestä muuttuivat. Tämä on puolestaan voinut liittyä epäyhtenäisiin käsityksiin siitä, mitkä tekijät vaikuttavat euroalueen keskipitkän aikavälin inflaationäkymiin. Kahdentoista ja yhden kuukauden euriborkoron välisenä erona mitattu euriborin tuottokäyrä muuttui laskevaksi vuoden 2000 lopussa ja pysyi laskevana keväällä 2001.

Kaikista lyhyimmät rahamarkkinakorot ovat viime kuukausina pysyneet suurimman osan ajasta

Kehikko 5.

Rahapoliittiset operaatiot ja likviditeettitilanne 23.5.2001 päättyneenä pitoajanjaksona

Likviditeetin jakaminen rahapoliittisissa operaatioissa

Pitoajanjaksona 24.4.2001–23.5.2001 eurojärjestelmä toteutti viisi perusrahoitusoperaatiota, yhden pitempiaikaisen rahoitusoperaation ja yhden viikon pituisen ylimääräisen käänteisoperaation.

Kaikki viisi perusrahoitusoperaatiota toteutettiin vaihtuvakorkoisina huutokauppoina. Kolmessa ensimmäisessä operaatioissa minimitarjouskorko eli korkotarjousten alaraja oli 4,75 % ja kahdessa viimeisessä 4,50 %. Ensimmäisessä operaatioissa likviditeettiä jaettiin vain 5 miljardia euroa, mikä on pienin missään eurojärjestelmän avomarkkinaoperaatioissa tähän mennessä jaettu likviditeetin määrä. Näin vähäinen likviditeetin tarve johtui siitä, että edellisessä perusrahoitusoperaatioissa likviditeettiä oli jaettu ennätyskellisen suuri määrä lähinnä, jotta olisi helpotettu kireää likviditeettitilannetta, joka oli syntynyt 10.4. toteutetussa rahoitusoperaatioissa, jossa annettujen tarjousten määrä oli vähäinen. Tässä pitoajanjakson ensimmäisessä operaatioissa marginaalikorko oli 4,78 %.

Pitoajanjakson toinen perusrahoitusoperaatio toteutettiin 27.4. samanaikaisesti viikon pituisen ylimääräisen käänteisoperaation kanssa. Myös ylimääräinen operaatio oli vakiohuutokauppa, vaikka sen maturiteetti oli vain yksi viikko. Ylimääräinen operaatio toteutettiin vaihtuvakorkoisena huutokauppana, jossa minimitarjouskorko oli 4,75 %. Perusrahoitusoperaatioissa likviditeettiä jaettiin 80 miljardia euroa ja viikon pituisessa operaatioissa 73 miljardia euroa. Molemmissa operaatioissa marginaalikorko oli 4,77 %. Näillä operaatioilla jaettu likviditeetin määrä saatiin samansuuruiseksi kahden eräntymättömän perusrahoitusoperaation määrän kanssa.

Kolmessa viimeisessä perusrahoitusoperaatioissa jaetun likviditeetin määrä vaihteli 72 miljardista eurosta 90 miljardiin euroon. Operaatioista ensimmäisessä marginaalikorko oli 4,78 %, toisessa 4,54 % ja kolmannessa 4,53 %, ja painotetut keskikorot olivat 1–2 peruspistettä korkeampia. Huutokauppoihin osallistuneiden vastapuolten lukumäärä vaihteli 329:stä 520:een. Tarjousten määrän suhde jaetun likviditeetin määrään vaihteli siten, että ylimääräisessä käänteisoperaatioissa se oli 1,4, ensimmäisessä operaatioissa 16,7 ja pitoajanjaksona keskimäärin 4,3.

Pankkijärjestelmän likviditeettiin vaikuttavat tekijät

(mrd. euroa)

Päivittäinen keskiarvo pitoajanjaksona 24.4.2001–23.5.2001

	Likviditeettiä lisäävät	Likviditeettiä vähentävät	Netto- vaikutus
(a) Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot	220,5	0,6	+219,9
Perusrahoitusoperaatiot	144,0	-	+144,0
Pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot	59,1	-	+59,1
Maksuvalmiusjärjestelmä	0,4	0,6	-0,2
Muut operaatiot	17,0	0,0	+17,0
(b) Muut pankkijärjestelmän likviditeettiin vaikuttavat tekijät	384,4	479,5	- 95,1
Liikkeessä olevat setelit	-	352,7	- 352,7
Valtion talletukset eurojärjestelmässä	-	39,4	- 39,4
Ulkomaiset saamiset (ml. kulta), netto	384,4	-	+384,4
Muut tekijät, netto	-	87,4	- 87,4
(c) Luottolaitosten talletukset eurojärjestelmän sekkitileillä (a) + (b)			124,8
(d) Varantovelvoite			124,2

Lähde: EKP.

Pyörästysten vuoksi luvut eivät välttämättä täsmää.

Eurojärjestelmä toteutti pitempiaikaisen rahoitusoperaation 25.4. vaihtuvakorkoisena huutokauppana, jossa jaettavan likviditeetin määräksi oli ilmoitettu 20 miljardia euroa. Operaatioon osallistui 228 vastapuolta, ja tehtyjen tarjousten kokonaismäärä oli 43,4 miljardia euroa. Operaation marginaalikorko oli 4,67 % ja painotettu keskiporkko 4,70 %.

Pitoajanjakson alusta 9.5. saakka eoniakorko vaihteli 4,79 prosentista 4,83 prosenttiin paitsi 30.4., jolloin se nousi tilapäisesti 12 peruspistettä 4,93 prosenttiin tavanomaisen kuukauden lopun vaikutuksen vuoksi. Päätös laskea EKP:n keskeisiä ohjaukorkoja 10.5. johti siihen, että eoniakorko laski samana päivänä 5 peruspistettä 4,75 prosenttiin ja seuraavana päivänä 17 peruspistettä 4,58 prosenttiin. Sen jälkeen eoniakorko laski vähitellen, ja toukokuun 22. päivänä se oli 4,49 %. Koska likviditeettitilanne oli suhteellisen tiukka pitoajanjakson viimeisenä päivänä, eoniakorko nousi 4,49 prosentista 4,86 prosenttiin toukokuun 23. päivänä.

Maksuvalmiusjärjestelmän käyttö

Maksuvalmiusluoton keskimääräinen päivittäinen käyttö väheni edellisen pitoajanjakson 2,2 miljardista eurosta 0,4 miljardiin euroon. Talletusmahdollisuuden keskimääräinen käyttö puolestaan kasvoi 0,5 miljardista eurosta 0,6 miljardiin euroon. Pitoajanjakson viimeisenä päivänä maksuvalmiusluottoa ja talletusmahdollisuutta käytettiin huomattavan paljon: maksuvalmiusluottoa 7,8 miljardin euron arvosta ja talletusmahdollisuutta 5,1 miljardin euron arvosta.

Muut kuin rahapolitiikkaan liittyvät likviditeettiin vaikuttavat tekijät

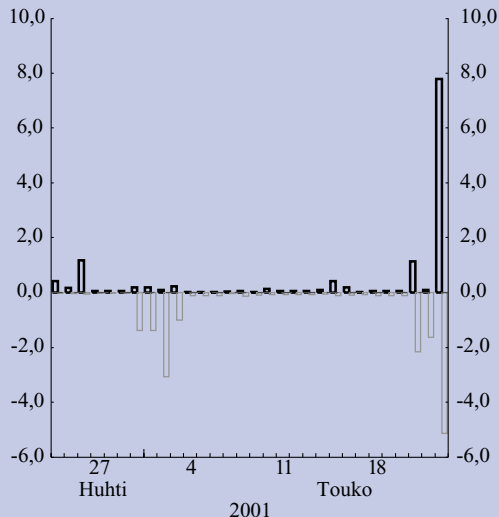
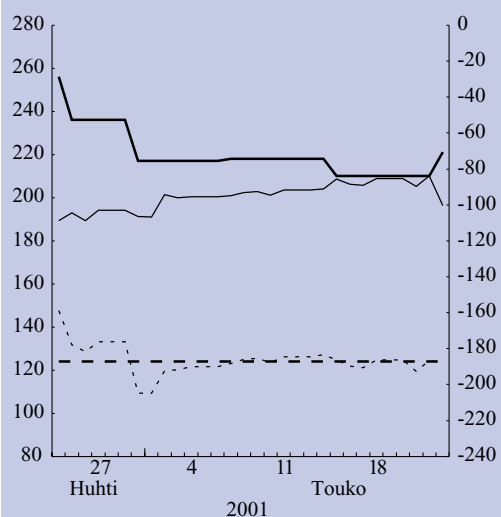
Pankkijärjestelmän likviditeettiin vaikuttavien riippumattomien tekijöiden (eli muiden kuin rahapolitiikkaan liittyvien tekijöiden) likviditeettiä sitova nettovaikutus (oheisen taulukon kohta b) oli keskimäärin 95,1 miljardia euroa eli 15,3 miljardia euroa vähemmän kuin aikaisempana pitoajanjaksona. Väheneminen johtui

Pankkijärjestelmän likviditeettiin vaikuttavat tekijät 23.5.2001 päättyneenä pitoajanjaksona

(mrd. euroa, päivähavainnot)

- Rahapoliittisilla operaatioilla tarjottu likviditeetti (vasen asteikko)
- - Varantovelvoite (vasen asteikko)
- - - Päivittäiset talletukset eurojärjestelmän sekkitileillä (vasen asteikko)
- Muut pankkijärjestelmän likviditeettiin vaikuttavat tekijät (oikea asteikko)

- █ Maksuvalmiusluotot
- █ Maksuvalmiusjärjestelmän talletukset



Lähde: EKP.

lähinnä siitä, että valtion talletukset olivat pienemmät kuin edellisenä pitoajanjaksona. Riippumattomien tekijöiden päivittäinen vaikutus vaihteli 83,9 miljardista eurosta 108,7 miljardiin euroon.

Riippumattomiin tekijöihin perustuvista keskimääräisistä likviditeettitarpeista julkistetut arviot vaihtelivat 89,4 miljardista eurosta 109,3 miljardiin euroon. Arvioiden ja toteutuneiden lukujen erot vaihtelivat -4,2 miljardista eurosta +0,8 miljardiin euroon.

Vastapuolten talletukset eurojärjestelmän sekkitileillä

Sekkitilitalletukset olivat keskimäärin 124,8 miljardia euroa ja varantovelvoitteet 124,2 miljardia euroa. Keskimääräisten sekkitalletusten ja varantovelvoitteiden välinen ero – vastapuolten ylimääräiset talletukset – oli 0,6 miljardia euroa eli saman verran kuin edellisenä pitoajanjaksona.

lähellä EKP:n perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa. EKP ilmoitti 10.5. laskevansa korkoja 25 peruspistettä, mikä johti siihen, että lyhyimmät rahamarkkinakorot laskivat toukokuussa saman verran. Tämän jälkeen ne pysyivät melko vakaasti hieman yli perusrahoitusoperaatioiden uuden minimitarjouskoron, joka on 4,50 %. Kehitys heijastui perusrahoitusoperaatioiden marginaali- ja keskikorkoihin. Operaatiossa, jonka maksut suoritettiin 7.5., korot pysyivät lähellä silloista 4,75 prosentin minimitarjouskorkoa. Seuraavissa operaatiois-

sa sovellettiin uutta 4,50 prosentin minimitarjouskorkoa. Näiden operaatioiden maksut suoritettiin 15.5., 23.5., 30.5. ja 6.6., ja niissä marginaali- ja keskikorko vaihtelivat 4,53 prosentista 4,56 prosenttiin (ks. kehikko 5).

Sekä yhden kuukauden että kolmen kuukauden euriborkorot laskivat kevään 2001 aikana ja jatkoivat siten vuoden 2000 lopusta alkanutta lasusuuntaustaan (ks. kuvio 12). Huhtikuun lopun ja kesäkuun 6. päivän välisenä aikana yhden kuukauden euriborkorko laski 31 ja kolmen kuukauden euriborkorko 35 peruspistettä. Ne siis laskivat hieman enemmän kuin oli se koronlasku, jonka EKP 10.5. ilmoitti (25 peruspistettä). Kesäkuun 6. päivänä yhden kuukauden euriborkorko oli 4,51 % ja kolmen kuukauden euriborkorko 4,45 %, joten rahamarkkinoiden tuottokäyrä oli lyhyissä maturiteeteissa lähestulkoon tasainen.

Eurojärjestelmän pitempiaikaisissa rahoitusoperaatioissa muodostuvien korkojen kehitys on viime kuukausina heijastanut suurelta osin kolmen kuukauden euriborkoron kehitystä. Operaatiossa, jonka maksut suoritettiin 31.5., marginaalikorko oli 4,49 % ja keskikorko 4,51 %. Marginaalikorko oli näin ollen 19 ja keskikorko 23 peruspistettä alhaisempi kuin vastaavat korot pitempiaikaisessa rahoitusoperaatiossa, jonka maksut suoritettiin 25.4.

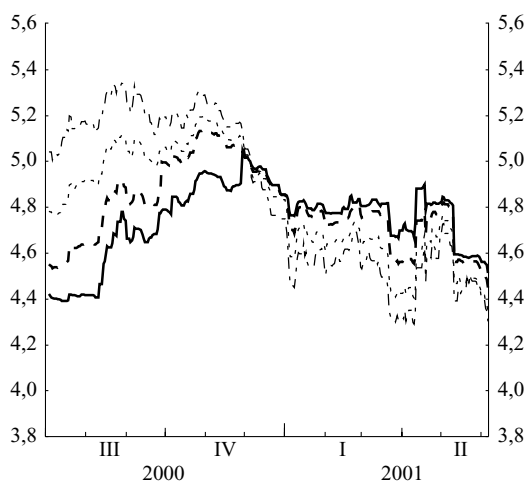
Pitkät rahamarkkinakorot ovat viime kuukausina seuranneet yleisesti lyhyiden euriborkorkojen kevään 2001 kehitystä. Huhtikuun lopun ja kesäkuun 6. päivän välisenä aikana kuuden kuukauden euriborkorko laski 40 peruspistettä ja

Kuvio 12.

Euroalueen lyhyet korot

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)

- 1 kk:n euribor
- - 3 kk:n euribor
- · · 6 kk:n euribor
- - - 12 kk:n euribor



Lähde: Reuters.

Kehikko 6.

Euroalueen tärkeimpien rahamarkkinainstrumenttien informaatioisältö

Rahamarkkinakorkojen muutoksista saadaan tietoa mm. markkinaosapuolten korko-odotuksista. Euromääräisillä rahamarkkinoilla on kaksi keskeistä vakuudettomien lainojen markkinoiden viitekorkoa, eoniakorko (euro overnight index average) ja euriborkorko (euro interbank offered rate). Yhdessä ne kattavat eripituiset maturiteetit yön yli -korosta vuoden korkoon. Tässä kehiössä kuvataan näitä korkoja ja niihin liittyviä johdannaisia sekä niiden informaatioisältöä.

Eoniakorko lasketaan euroalueen pankkien välisille markkinoille osallistuvien keskeisten pankkien vakuudettomien yön yli -lainojen korkojen painotettuna keskiarvona. Nämä pankit ovat euromääräisillä rahamarkkinoilla aktiivisesti toimivia, parhaiksi luokiteltuja pankkeja. Vakuudettomien yön yli -lainojen markkinat ovat erittäin likvidit. Kaupankäynnin volyymit ovat niillä suuret ja osto- ja myyntihintojen erot pienet. Normaalioloissa eoniakorko on lähellä perusrahoitusoperaatioiden minimitarjouskorkoa, kuten varsinaisen tekstin kuvioista 1 voidaan nähdä. Korko-odotukset saattavat ajoittain vaikuttaa eoniakorkoon. Jos markkinaosapuolten mielestä on erittäin todennäköistä, että EKP:n keskeiset korot muuttuvat ennen kuluvan pitoajanjakson päättymistä, eoniakorko saattaa muuttua odotetun koronmuutoksen suuntaan. Tämä johtuu vähimmäisvarantojärjestelmän keskiarvoistamismenettelystä, jonka avulla luottolaitokset voivat täyttää vähimmäisvarantovelvoitteensa joustavasti pitoajanjakson kuluessa. Jos korkojen odotetaan esimerkiksi laskevan pitoajanjakson loppupuolella, välitön likviditeetinkysyntä saattaa pienentyä, jolloin eoniakorko laskee. Myös pitoajanjakson lopun likviditeetitilanne saattaa vaikuttaa eoniakorkoon, kuten myös erilaiset pitoajanjakson mittaan ilmenevät tekijät, kuten rahoituslaitosten tasejärjestelyihin liittyvä tavallisesta poikkeava likviditeetinkysyntä jonkin kalenterikuukauden, neljänneksen tai vuoden viimeisenä pankkipäivänä. Tällaisten tekijöiden vuoksi eoniakorko ei sisällä kovin paljon informaatiota korkojen tulevasta kehityksestä.

Eoniaswapeista saa enemmän tietoa markkinoiden korko-odotuksista. Eoniaswap on kahden osapuolen välinen sopimus, jolla toinen osapuoli vaihtaa sovitun jakson ajaksi eoniakorkoiset eli vaihtuvakorkoiset päivittäiset maksunsa toisen osapuolen kiinteäkorkoisiin maksuihin. Swapin kiinteäkorkoisen osan korkoa sanotaan eoniaswapkoroksi, ja se kuvastaa, millä tasolla eoniakoron odotetaan keskimäärin olevan swapin voimassaoloaikana. Eoniaswapien luottoriski on pieni, koska niissä lainojen pääomat eivät vaihda omistajaa. Eoniaswapeja on yhden, kahden tai kolmen viikon tai 1–12 kuukauden pituisia, ja niillä käydään kahdenvälistä OTC-kauppaa, eli niitä ei myydä ja osteta pörssissä. Eoniaswapkorot sisältävää tuottokäyrää pidetään usein euromääräisten rahamarkkinoiden viitetuottokäyränä. Lyhytaikaisimmat swapit ovat likvideimpiä, joten niistä saadaan suhteellisen tarkkaa tietoa markkinoiden odotuksista lähitulevaisuuden koronmuutoksista.

Yhden viikon – yhden kuukauden eoniaswapkorot ja implisiittiset termiikorot 31.5.2001

Minimitarjouskorko	4,50	
Swapkorot	Spotkorot	Implisiittiset 1 viikon termiikorot
1 viikko	4,53	4,55
2 viikkoa	4,54	4,53
3 viikkoa	4,54	4,53
1 kk	4,54	-

Lähteet: Reuters ja EKP:n laskelmat.

Korko-odotuksista voidaan saada tietoa laskemalla eoniaswapien tuottokäyrästä johdetut termiikorot. Etenkin oheisessa taulukossa esitetyt implisiittiset 1 viikon termiikorot antavat viitteitä markkinoiden odotuksista seuraavien perusrahoitusoperaatioiden huutokauppakoroista. Näitä implisiittisiä termiikorkoja pitäisi kuitenkin korjata hieman alemmiksi, koska eoniaswapkoroissa on mukana vakuudettomaan yön yli -korkoon liittyvä luottoriskipremio. Likviditeetitilanne saattaa myös vaikuttaa kuluvan pitoajanjakson aikana erääntyvien eoniaswapien korkoihin, joskaan ei yhtä paljon kuin eoniakorkoon. Oheisesta taulukosta ilmenee, että lyhyen ajan kuluessa erääntyvistä eoniaswapeista johdetut implisiittiset termiikorot olivat 31.5.2001 lähellä perusrahoitusoperaatioiden minimitarjouskorkoa (4,50 %). Oheisessa kuviossa eonia-avistaswapkorot verrataan enintään kuuden kuukauden pituisista eoniaswapeista johdettuihin implisiittisiin termi-

korkoihin 31.5.2001. Eoniaswapien tuottokäyrä oli vain lievästi laskeva, mutta implisiittisten termiinkor-
kojen tuottokäyrä kuvasti selvemmin odotuksia koronlaskusta lähitulevaisuudessa.

Kun kyseessä ovat pitemmät maturiteetit, euriborkorosta ja kolmen kuukauden euriborkorkofutuureista saa-
daan suhteellisen luotettavaa tietoa markkinoiden korko-odotuksista. Euriborit ovat pankkienvälisten va-
kuudettomien lainojen antolainauskorkoja euroalueella. Sitä noteeraavat samat pankit kuin eoniakorkoa.
Euriborkorot lasketaan antolainauskorkojen keskiarvona ja ne ilmoitetaan 1 viikon sekä 1–12 kuukauden
pituisille maturiteeteille. Euriborkorot kuvastavat
pankkienvälisten vakuudettomien lainojen markki-
noiden tilannetta. Luottoriskisyistä lyhytaikaisim-
pien lainojen markkinat ovat kaikkein likvideim-
mät. Maturiteetiltaan kolmen kuukauden lainoilla
käydään paljon kauppaa, koska monet johdannais-
sopimukset on sidottu tähän maturiteettiin.

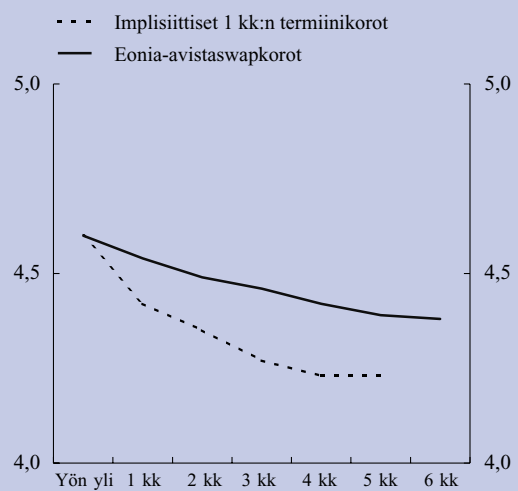
Koska kolmen kuukauden euriborkorko on erittäin
edustava ja siihen perustuvat futuurimarkkinat ovat
likvidit, kolmen kuukauden euriborkorkofutuureista
johdettuja korkoja käytetään laajalti pohjana las-
kettaessa kolmen kuukauden päähän ja sitä pitem-
mälle ulottuvia korko-odotuksia. Kolmen kuukau-
den euriborkorkofutuuri on sopimus, jolla sitoudu-
taan ottamaan tietyntä myöhempänä ajankohtana
määrätynsuuruinen, kolmen kuukauden pituinen
laina tai tekemään vastaava talletus. Ostamalla tai
myymällä futuurisopimuksen sijoittaja voi kiinnit-
tää efektiivisen koron määrätynsuuruiseksi lainalle
tai talletukselle jonakin tulevana kolmen kuukau-
den pituisena jaksana. Tämän takia instrumenttia käytetäänkin pääasiassa korkoriskiltä suojautumiseen.
Enintään 18 kuukauden pituiset euriborkorkofutuurit ovat hyvin likvidejä, ja niistä johdetut implisiittiset
korot kuvaavat todennäköisesti hyvin luotettavasti odotuksia kolmen kuukauden euriborkoron tulevasta ta-
sosta. Yli 18 kuukauden pituisissa euriborkorkofutuureissa maturiteettiin liittyvästä riskipreemiosta johtuva
vääristymä on todennäköisesti suurempi kuin lyhytaikaisemmissa futuureissa, minkä vuoksi niistä johdetut
implisiittiset korot ovat korkeammat kuin kolmen kuukauden euriborkoron odotettu taso. Varsinaisen teks-
tin kuvio 13 kuvaa kolmen kuukauden euriborkorkofutuureihin sisältyviä korko-odotuksia. Kuviossa verra-
taan kolmen kuukauden euriborkoron toteutunutta kehitystä 6.6.2001 asti käyrään, joka kuvaa kesäkuussa,
syyskuussa ja joulukuussa 2001 sekä maaliskuussa 2002 erääntyvistä futuurisopimuksista johdettuja kol-
men kuukauden euriborkorkoja 6.6.2001. Vertailun vuoksi kuviossa esitetään myös samoja futuurikorkoja
helmikuun 2001 lopussa kuvaava käyrä.

Myös muista rahamarkkinainstrumenteista voi saada tietoa markkinaosapuolten korko-odotuksista. Repot
(takaisinostosopimukset) ovat vakuudellisia instrumentteja, ja sen vuoksi markkinarepokorot ovat suoraan
verrattavissa vastaavanpituisiin virallisiin EKP:n korkoihin. Useissa maturiteeteissa repojen vähäinen likvi-
diys rajoittaa kuitenkin repokorkojen käyttöä korko-odotusten kuvaajina. Repokorot ovat myös herkkiä sen
suhteen, millaisia arvopapereita niissä käytetään vakuutena, eli esimerkiksi sen suhteen, millainen luottokel-
poisuusluokitus arvopapereiden liikkeeselaskijalla on. Tämä hankaloittaa niiden käyttöä indikaattoreina.

Optiosopimuksista voidaan saada tietoa siitä, miten epävarmoina markkinat pitävät tulevaa kehitystä. Tällai-
sen tiedon esille saantia on kuvattu Kuukausikatsauksen toukokuun 2000 numeron artikkelissa ”Korkojen ja
korkojohdannaisten informaatioisisältö rahapolitiikan kannalta”.

1–6 kk:n eoniaswapkorot ja implisiittiset termiinkorot 31.5.2001

(vuotuisia keskimarkkinoita)



Lähteet: Reuters ja EKP:n laskelmat.

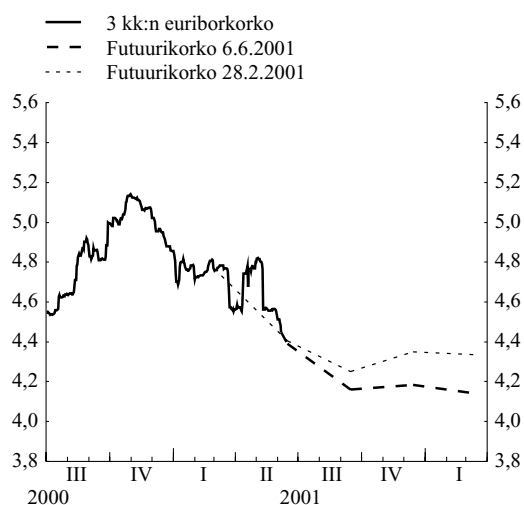
oli kesäkuun 6. päivänä 4,34 %, kun taas 12 kuukauden euriborkorko laski 39 peruspistettä ja oli samana päivänä 4,30 %. Kahdentoista ja yhden kuukauden euriborkoron välisenä erona mitattu euriborin tuottokäyrä jyrkkeni hieman edelleen tänä aikana, ja 6.6. sen jyrkkyys oli -21 peruspistettä.

Syys- ja joulukuussa 2001 sekä maaliskuussa 2002 erääntyvien futuurisopimusten pohjalta johdettu kolmen kuukauden euriborkorko laski vuoden 2000 jälkipuoliskolla. Laskun jälkeen koron kehitys ei ollut yhdenmukaista vuoden 2001 viiden ensimmäisen kuukauden aikana (näitä instrumentteja kuvaillaan kehikossa 6). Futuurikorot nousivat huomattavasti huhtikuussa, mutta lasivat toukokuun alussa jo ennen EKP:n neuvoston 10.5. tekemää päätöstä laskea korkoja 25 peruspistettä. Päätöksen ilmoittamisen jälkeen futuurikorot lasivat edelleen. Syyskuussa 2001 erääntyvien futuurisopimusten pohjalta johdettu kolmen kuukauden euriborkorko laski huhtikuun lopun ja kesäkuun 6. päivän välisenä aikana kaiken kaikkiaan 44 peruspistettä ja oli kesäkuun 6. päivänä 4,16 %. Joulukuussa 2001 erääntyvien

Kuvio 13.

Kolmen kuukauden korot ja futuurikorot euroalueella

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)

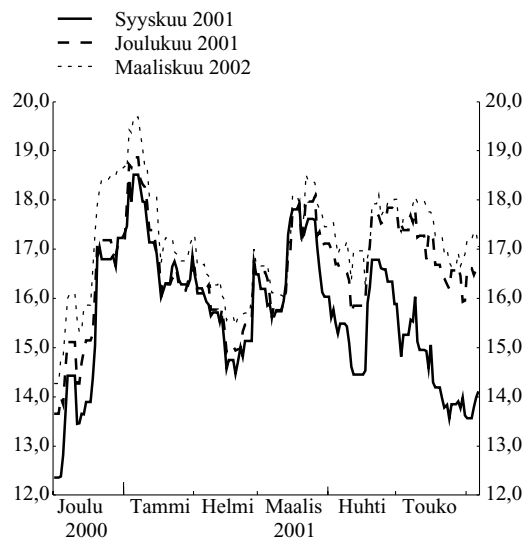


Lähde: Reuters.

Huom. Tänä ja kolmena seuraavana neljänneksenä erääntyvien kolmen kuukauden futuurisopimusten korkoja Liffen no-teerausten mukaan.

Kuvio 14.

Kolmen kuukauden euriborfutuureihin perustuvista optioista johdettu implisiittinen volatilitiitti



Lähde: Bloomberg.

sopimusten pohjalta johdettu vastaava korko laski 48 peruspistettä ja oli samana päivänä 4,18 % ja maaliskuussa 2002 erääntyvien sopimusten pohjalta johdettu vastaava korko laski 43 peruspistettä ja oli 4,14 % (ks. kuvio 13).

Syys- ja joulukuussa 2001 sekä maaliskuussa 2002 erääntyviin futuurisopimuksiin perustuvien optioiden perusteella johdettu kolmen kuukauden euriborkoron implisiittinen volatilitiitti kuvastaa markkinaosapuolten epävarmuutta kolmen kuukauden euriborkoron oletetusta kehityksestä sopimusten eräpäivän jälkeen. Tammikuun 2001 alun huipun jälkeen volatilitiitin kehitys ei ole ollut yhdenmukaista, mutta se on kaiken kaikkiaan vähentynyt. Volatilitiitti on vähentynyt kaikkein selvimmin sen jälkeen, kun EKP ilmoitti 10.5. laskevansa korkoja 25 peruspistettä (ks. kuvio 14).

Pitkien joukkolainojen tuotot kasvoivat maaliskuun 2001 jälkeen

Valtion pitkien joukkolainojen tuotot euroalueella pienenevät tammi-maaliskuussa 2001, mutta kasvoivat sitten kesäkuun alkuun saakka (ks. kuvio 15). Kesäkuun 6. päivänä valtion 10 vuoden

joukkolainojen tuotto euroalueella oli noin 5,2 % eli lähes sama kuin huhtikuun lopussa, mutta 30 peruspistettä enemmän kuin maaliskuun lopussa. Yhdysvalloissa valtion pitkien joukkolainojen tuotot kehittyivät maaliskuun lopun ja kesäkuun 6. päivän välisenä aikana samansuuntaisesti kuin euroalueella. Valtion 10 vuoden joukkolainojen tuottoero Yhdysvaltain ja euroalueen välillä kasvoi hieman: maaliskuussa eroa ei keskimäärin ollut lainkaan, ja 6.6. se oli noin 10 peruspistettä. Eron pieneneminen kesän 2000 ja vuoden 2001 ensimmäisen neljänneksen välisenä aikana kuvasti yleisesti ottaen Yhdysvaltojen ja euroalueen reaali kasvun eron odotettua supistumista. Viimeaikainen eron suureneminen sen sijaan näyttää osittain johtuvan siitä, että inflaatio-odotukset ovat Yhdysvalloissa kasvaneet enemmän kuin euroalueella.

Yhdysvalloissa valtion 10 vuoden joukkolainojen tuotto oli kesäkuun 6. päivänä 5,3 % eli 30 peruspistettä suurempi kuin maaliskuun lopussa. Pitkien joukkolainojen nimellisten tuottojen jatkuva kasvu Yhdysvalloissa vuoden 2001 toisella

neljänneksellä näytti johtuvan lähinnä sijoittajien lisääntyneistä inflaatio-odotuksista ja epävarmuudesta inflaation suhteen. Tätä tulkintaa tukee sekin, että Yhdysvaltojen 10 vuoden tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhti, joka johdetaan nimelliskorkoisten ja valtion indeksisidonnaisten valtion joukkolainojen tuottojen erosta, kiihtyi maaliskuun lopun ja kesäkuun 6. päivän välisenä aikana noin 60 peruspisteen verran, joten tuottojen ero on kasvanut vuoden 2000 lopusta lähtien kaiken kaikkiaan noin 120 peruspistettä. Tämä keskimääräisten 10 vuoden inflaatio-odotusten indikaattori oli 6.6. hieman yli 2,3 %. Pitkien joukkolainojen reaaliin ja nimellisiin tuottoihin kohdistuneet supistumis paineet näyttivät johtuvan siitä, että markkinaosapuolten käsitykset Yhdysvaltojen talouskasvua koskevista näkymistä olivat viime kuukausina muuttuneet aiempaa pessimistisemmiksi. Tätä osoittaa myös se, että Yhdysvaltojen 10 vuoden indeksisidonnaisten joukkolainojen reaali tuotto oli 6.6. noin 3,0 % eli yli 20 peruspistettä pienempi kuin maaliskuun lopussa ja noin 70 peruspistettä pienempi kuin vuoden 2000 lopussa.

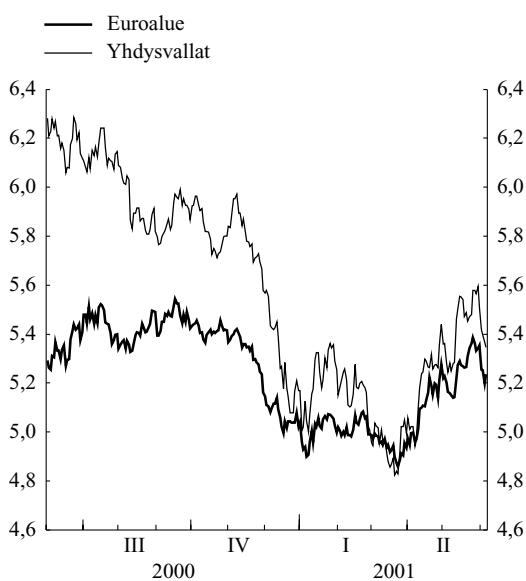
Japanissa valtion 10 vuoden joukkolainojen tuotto oli 6.6. noin 1,3 % eli lähes sama kuin maaliskuun lopussa. Toukokuussa ja kesäkuun alussa tuotot vaihtelivat tähän verrattuna noin ± 5 peruspisteen verran. Uuden hallituksen ilmoitus rakenteellisista uudistuksista lienee myötävaikuttanut siihen, että pitkien joukkolainojen tuotot pysyivät ennallaan, vaikka käsitys Japanin talouden heikosta nykytilasta ja deflaatiosuuntauksen jatkumisesta vahvistui uusimpien tietojen julkaisemisen myötä.

Maaliskuusta alkanut valtion pitkien joukkolainojen nimellisten tuottojen kasvu euroalueella näytti johtuvan monien tekijöiden yhteisvaikutuksesta. Yhtenä syynä olivat Yhdysvaltojen joukkolainojen tuottojen vaihtelut, jotka ilmeisesti jossain määrin vaikuttivat euroalueen joukkolainamarkkinoihin. Markkinaosapuolten pitkän aikavälin inflaatio-odotukset ja epävarmuus inflaation suhteen mahdollisesti myös kasvoivat hieman maaliskuun lopusta kesäkuun alkuun. Tätä väitettä tukevat havainnot Ranskan valtion indeksisidonnaisten joukkolainojen markkinoilta, joilla 10 vuoden tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhti nopeutui noin 20 peruspisteen verran maaliskuun lopun

Kuvio 15.

Valtion pitkien lainojen tuotot

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)



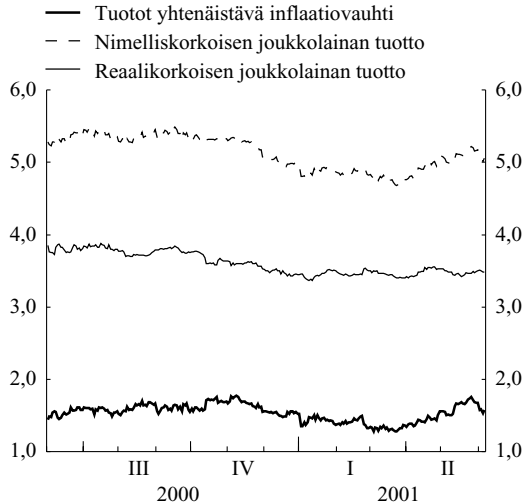
Lähde: Reuters.

Huom. Pitkillä valtion lainoilla tarkoitetaan 10 vuoden joukkovelkakirjalainoja tai maturiteetiltaan lähimpiä vastaavia lainoja. Sisältää myös Kreikan tiedot 1.1.2001 alkaen.

Kuvio 16.

Ranskan kuluttajahintaindeksistä laskettu tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhti

(prosentteina, päivähavaintoja)



Lähteet: Ranskan valtiovarainministeriö, ISMA ja Reuters.
Huom. Reaalikorkoisen joukkolainan tuotto on johdettu (ilman tupakan hintojen vaikutusta laskettuun) Ranskan kuluttajahintaindeksiin sidottujen Ranskan valtion vuonna 2009 erääntyvien joukkolainojen markkinahinnoista. Nimelliskorkoisen joukkolainan tuotto on johdettu Ranskan kiinteäkorkoisten, myös vuonna 2009 erääntyvien joukkolainojen markkinahinnoista.

ja kesäkuun 6. päivän välisenä aikana (ks. kuvio 16). Tämä keskimääräisten pitkän aikavälin inflaatio-odotusten indikaattori oli 6.6. noussut noin 1,6 prosenttiin. Tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhti oli kuitenkin edelleen lähellä vuoden 2000 lopun vauhtia ja hieman hitaampi kuin vuoden 2000 keskimääräinen vauhti. Tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhdin viimeaikainen nopeutuminen lie-nee siis pikemminkin johtunut korjautumisesta vuoden 2001 ensimmäisen neljänneksen suhteellisen alhaiselta tasolta, jolloin sijoitusten siirtyminen epävakailta osakemarkkinoilta joukkolainamarkkinoille eli ”turvasatamaan” mahdollisesti vääristi tämän indikaattorin sisältämää informaatiota. Markkinaosapuolten pitkän aikavälin odotukset euroalueen keskimääräisen kasvun suhteen ovat viime kuukausina näyttäneet pysyvän suurin piirtein ennallaan. Tätä kehitystä tukee Ranskan 10 vuoden indeksisidonnaisten joukkolainojen reaalituottojen vakaus vuoden 2001 alku-kuukausina. Yleensä indeksisidonnaisten joukkolainojen tuottojen ja tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhdin lyhyen aikavälin kehitystä on kuitenkin

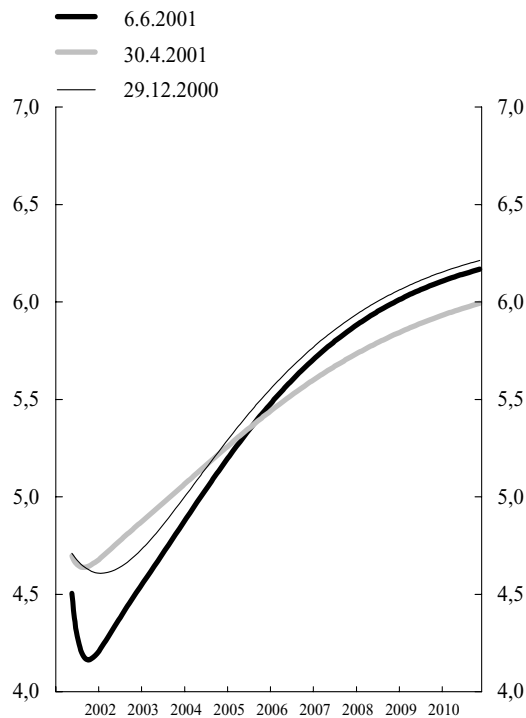
kin syytä tulkita varovaisesti, koska näiden muutosten tulkintaa voivat hankaloittaa monet talouden perustekijöihin liittyvät tunnetut epävarmuustekijät.

Pitkien joukkolainojen tuotot eivät juuri muuttuneet toukokuussa ja kesäkuun alussa, mutta euroalueen lyhyiden ja keskipitkien joukkolainojen tuotot pienivät edelleen myötäillen rahamarkkinakorkojen kehitystä. Valtion 10 vuoden joukkolainojen tuottojen ja kolmen kuukauden euriborkoron erona mitattu euroalueen tuottoikäyrä jyrkkeni 30 peruspistettä eli noin 80 peruspisteeseen huhtikuun lopun ja kesäkuun 6. päivän välisenä aikana. Ero on suurin sitten heinäkuun 2000. Samanaikaisesti euroalueen impliisiittinen yön yli -termiinikorkokäyrä jyrkkeni, koska lyhyet ja keskipitkät korot laskivat huomattavasti ja pitkät korot puolestaan nousivat (ks. kuvio 17). Tämä saattaa yhtäältä kuvastaa sitä,

Kuvio 17.

Korkojen aikarakenteesta johdetut euroalueen yön yli -korkojen odotukset

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)



Lähde: EKP:n arvio. 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.

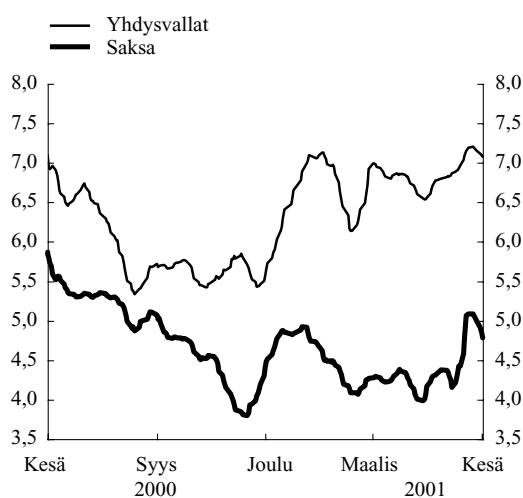
että markkinaosapuolten odotukset euroalueen lyhyen ja keskipitkän aikavälin talouskasvusta ovat aiempaa pessimistisempiä. Toisaalta tuottokäyrän pitkän pääsiirtymisen ylöspäin saattaa liittyä siihen, että sijoittajien epävarmuus inflaation suhteen on maailmantalouden kehityksen myötä lisääntynyt.

Markkinaosapuolten epävarmuus valtion pitkien joukkolainojen tuottonäkymien suhteen on pysynyt suhteellisen vähäisenä, vaikka epävarmuus onkin viime aikoina välillä lyhytaikaisesti lisääntynyt. Tätä osoitti Bund-futuurisopimukseen perustuvien optioiden hinnoista johdetun Saksan valtion 10 vuoden joukkolainojen tuottojen implisiittisen volatilitietin kehitys (ks. kuvio 18). Kesäkuun 6. päivänä tämä indikaattori, joka kuvaa

Kuvio 18.

Saksan ja Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainoihin perustuvista futuuri-sopimuksista laskettu volatilitietti

(vuotuisina prosentteina; päivähavaintojen 10 päivän liukuva keski-arvo)



Lähde: Bloomberg.

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

markkinaosapuolten epävarmuutta joukkolainojen tuottojen kehityksestä lyhyellä aikavälillä, oli 4,1 %, kun se vuonna 2000 oli keskimäärin noin 5,5 %.

Osakemarkkinat vakautuivat toukokuussa

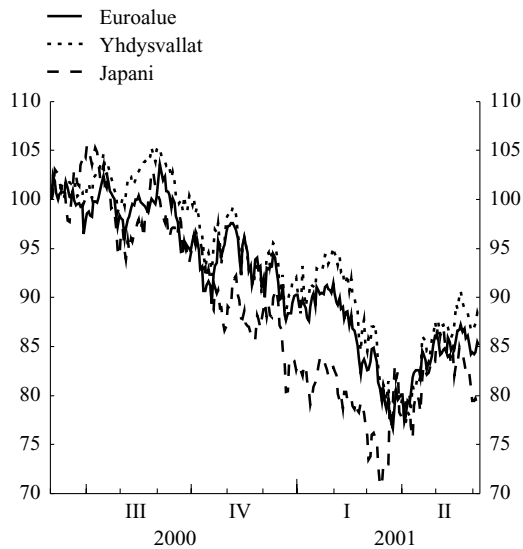
Vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä osakkeiden hinnat laskivat maailmanmarkkinoilla huomattavasti, mutta huhtikuussa ne kääntyivät vahaan nousuun euroalueella, Japanissa ja Yhdysvalloissa mitattuna laajalla Dow Jones Euro Stoxx-, Nikkei 225- ja Standard & Poor's 500 -indeksillä. Toukokuussa osakkeiden hinnat pysyivät suurin piirtein ennallaan euroalueella ja Yhdysvalloissa, mutta laskivat Japanissa (ks. kuvio 19). Tähän kehitykseen liittyi edellä mainittujen indeksien implisiittisen volatilitietin väheneminen vuoden ensimmäisen neljänneksen lopusta lähtien (ks. kuvio 20). Kaiken kaikkiaan Standard & Poor's 500- ja Nikkei -indeksi olivat kesäkuun 6. päivänä kumpikin noin 4 % alhaisemmat kuin vuoden 2000 lopussa. Samana aikana laaja Dow Jones Euro Stoxx -indeksi laski lähes 6 %.

Yhdysvalloissa osakkeiden hinnat eivät huhtikuun nousun jälkeen muuttuneet kovin paljon; Standard & Poor's 500 -indeksi nousi hieman huhtikuun lopun ja kesäkuun 6. päivän välisenä aikana. Osakemarkkinoiden käänne huhtikuun alussa näytti johtuvan useiden tekijöiden yhteisvaikutuksesta. Yhdysvaltojen keskuspankin avomarkkinakomitean huhti- ja toukokuussa tekemät päätökset laskea edelleen federal funds -tavoitekorkoa vauhdittivat osaltaan osakkeiden hintojen nousua Yhdysvalloissa, kun taas samanaikaisesti julkaistujen makrotaloudellisten tietojen ja tuloskatsausten vaikutukset vaihtelivat. Vaikka toukokuussa julkaistut yksittäisten yritysten tulostiedot vuoden ensimmäiseltä neljännekseltä olivatkin aiempaan kehitykseen nähden heikkoja, ne näyttivät kuitenkin olevan paremmat kuin markkinoilla oli odotettu. Huhtikuun alun käännteeseen liittyi myös se, että Standard & Poor's 500 -indeksin implisiittinen volatilitietti väheni (implisiittinen volatilitietti mitataan indeksiin perustuvien optiosopimusten hintojen keskihajontana). Volatilitietti väheni edelleen toukokuussa ja oli pienimmillään sitten syyskuun 2000. Volatili-

Kuvio 19.

Osakeindeksit

(1.6.2000 = 100, päivähavaintoja)



Lähde: Reuters.

Huom. Dow Jones Euro Stoxx (laaja) euroalueen osalta, Standard & Poor's 500 Yhdysvaltojen ja Nikkei 225 Japanin osalta. Sisältää myös Kreikan tiedot 1.1.2001 alkaen.

teetin vähäisyys huhtikuisen nousun jälkeen saattaa olla osoitus markkinaosapuolten lisääntyneestä luottamuksesta siihen, että lyhyellä aikavälillä ei ole odotettavissa huomattavia osakkeiden hintojen heilahteluja.

Japanissa Nikkei 225 -indeksi laski huhtikuun lopun ja kesäkuun 6. päivän välisenä aikana 5,4 %. Toukokuun alussa indeksi aluksi nousi, mikä saattoi osaksi johtua markkinoiden myönteisestä asenteesta uuden hallituksen kykyyn ja halukkuuteen toteuttaa talouden elvyttämiseksi tarvittavia talousuudistuksia sekä joidenkin japanilaisten suuryritysten odotettua paremmista tuloksista tilikautena 2000. Myönteinen ilmapiiri muuttui päinvastaiseksi toukokuun jälkipuoliskolla, jolloin julkaistut taloustiedot ruokkivat pelkoa uudesta taantumasta. Pankkialan järjestämättömiä luottoja koskevat luvut, jotka olivat heikompia kuin markkinoilla oli odotettu, vaikuttivat haitallisesti varsinkin rahoitusalan yritysten osakkeisiin. Nikkei 225 -indeksin implisiittinen volatilitteetti väheni kuitenkin maaliskuun 2000 lopun huippulukemista ja palasi toukokuun 2001 loppupuolella

12 kuukauden keskiarvoonsa. Vaikka implisiittinen volatilitteetti Japanissa vähenikin samaan aikaan kuin euroalueella ja Yhdysvalloissa, oli se Japanissa suurempi kuin muualla, mikä näytti kuvastavan etenkin epävarmuutta japanilaisten yritysten tulostilanteisiin vaikuttavien kotimaisten tekijöiden suhteen.

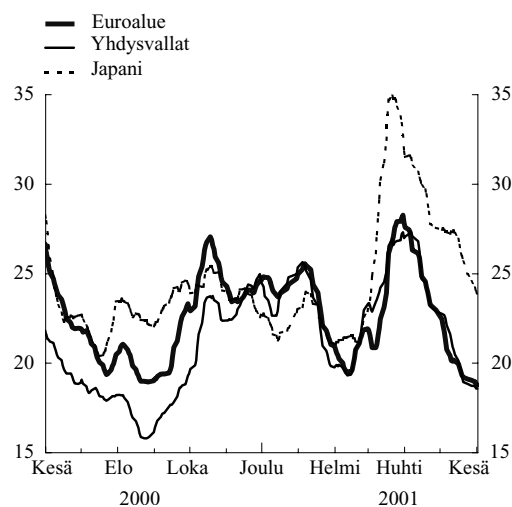
Euroalueella osakkeiden hinnat laskivat laajan Dow Jones Euro Stoxx -indeksin mukaan huhtikuun lopun ja kesäkuun 6. päivän välisenä aikana noin 1 prosenttia. EKP:n 25 peruspisteen koronlasku 10.5. vaikutti myönteisesti euroalueen osakemarkkinoihin, joihin muutoin vaikuttivat lähinnä Yhdysvaltojen osakemarkkinat. Yhdysvaltojen ja Japanin indeksien kehityksen tapaan Dow Jones Euro Stoxx 50 -indeksi laski toukokuussa edelleen.

Osakemarkkinoiden toimialakohtaisesta tarkastelusta käy ilmi, että kaikkien alojen osakeindeksit nousivat osakkeiden hintojen yleisen nousun myötä huhtikuussa. Maaliskuun lopun ja kesäkuun 6. päivän välisenä aikana osakkeiden hinnat nou-

Kuvio 20.

Osakekurssien implisiittinen volatilitteetti

(vuotuisina prosenteina; päivähavaintojen 10 päivän liukuva keskiarvo)



Lähde: Bloomberg.

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

sivat kaikilla aloilla lukuun ottamatta televiestintää. Toukokuussa volatilitteetti väheni nopeasti suunnilleen samansuuruiseksi kuin vuoden 2000 kolmannella neljänneksellä, jolloin laajan Dow Jones Euro Stoxx -indeksin volatilitteetti oli alhaisimmillaan verrattuna vuoden 2000 muiden neljännten volatilitteettiin. Viime kuukausina sekä osakkeiden hintojen muutoksissa että eri alojen volatilitteetin kehityksessä on ollut havaittavissa huomattavia vaihteluja, kuten käy ilmi taulukosta 3. Televiestintä ja tekniikka olivat edelleen volatiliimmät alat. Osakkeiden hinnat las-

ivat huhtikuun lopun ja kesäkuun 6. päivän välisenä aikana televiestinnässä noin 15 % ja tekniikassa noin 5 %, mikä oli suurin syy laajan Dow Jones Euro Stoxx -indeksin laskuun tuona ajanjaksona. Osakkeiden hintojen lasku ilmensi paitsi huipputekniikan osakemarkkinoiden kehitystä myös markkinoilla yleistynyttä käsitystä, jonka mukaan näiden alojen yritysten tuloskehitys on erityisen haavoittuvaa, jos markkinoiden arviot maailmantalouden kasvunäkymistä muuttuvat aiempaa pessimistisemmiksi.

Taulukko 3.

Hintojen toimialoittaiset muutokset ja vaihtelut Dow Jones Euro Stoxx -indeksissä

(hintojen muutokset prosentteina, hintojen vaihtelut vuotuisina prosentteina)

	Raaka-aineet	Kulutus-tavarat (sykliset)	Kulutus-tavarat (ei-sykliset)	Energia	Rahoitus	Terveys-hoito	Teollisuus	Tekniikka	Tele-viestintä	Perus-palvelut	Euro Stoxx
Hintojen muutokset											
<i>(kauden lopun tietoja)</i>											
I/2000	-10,7	-2,9	-7,3	5,5	-1,5	4,4	-0,1	20,6	17,6	14,7	6,0
II/2000	-13,3	-5,3	6,0	5,0	6,9	21,4	-6,5	-0,8	-21,5	-8,2	-3,7
III/2000	-1,2	-0,2	0,6	3,0	5,0	17,5	-3,9	-8,8	-21,7	-1,4	-3,1
IV/2000	22,5	-10,6	-0,3	-3,8	0,0	1,7	-0,7	-10,7	-20,8	-0,4	-4,7
I/2001	-8,8	-7,5	-8,3	-0,4	-9,4	-6,7	-7,4	-32,7	-9,5	-8,3	-11,2
Huhtikuu	4,6	9,2	2,7	7,4	4,1	0,9	6,7	23,1	9,6	2,7	7,5
Toukokuu	0,7	-2,1	1,0	3,6	-1,7	4,0	-0,5	-7,7	-11,8	1,6	-2,0
Maaliskuun 2001 loppu – 6.6.2001	4,3	8,3	5,2	12,5	3,3	4,6	6,1	17,3	-7,1	6,7	6,2
Hintojen vaihtelut											
<i>(kauden keskiarvoja)</i>											
I/2000	25,2	26,0	22,4	29,7	17,5	29,6	23,6	46,8	50,1	21,6	24,4
II/2000	20,1	24,6	13,9	20,4	17,0	23,7	21,8	59,1	52,8	17,7	24,4
III/2000	14,4	13,8	14,2	22,1	10,3	21,3	13,2	38,1	34,2	10,1	13,4
IV/2000	21,3	24,8	13,6	25,1	18,6	23,1	18,5	56,6	41,4	16,2	22,5
I/2001	58,1	43,0	38,6	55,4	50,3	43,2	47,9	71,5	65,1	51,8	21,9
Huhtikuu	19,0	30,0	17,6	17,2	22,2	21,3	25,6	73,0	36,6	14,2	22,6
Toukokuu	17,0	16,4	10,6	19,7	12,3	17,1	12,9	36,2	21,5	10,2	14,5
Maaliskuun 2001 loppu – 6.6.2001	17,2	22,9	13,5	18,7	16,9	18,1	19,0	54,6	29,7	12,0	18,2

Lähteet: Stoxx ja EKP:n laskelmat.

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

2 Hintakehitys

YKHI-inflaatio nopeutui huhtikuussa 2001

Euroalueen (ml. Kreikka) yhdenmukaistetun kuluttajahintaindeksi (YKHI) vuotuinen muutosvauhti nopeutui Eurostatin mukaan 0,3 prosenttiyksikköä marraskuusta eli 2,9 prosenttiin huhtikuussa 2001. Tämä poikkeaa taulukossa 4 ilmoitetusta 3,0 prosentin luvusta, jossa myös Kreikan tiedot sisältyvät inflaation vuotuisen nousuvauhdin laskennassa käytettyyn perusajanjaksoon (huhtikuuhun 2000). Ilman energian ja kausielintarvikkeiden hintoja lasketun YKHIn vuotuinen muutosvauhti nopeutui edelleen vähitellen, kuten se on tehnyt vuoden 1999 viimeisestä neljänneksestä lähtien, ja se nopeutui 0,1 prosenttiyksikköä maaliskuusta 2001 eli 2,0 prosenttiin huhtikuussa.

YKHIn yksittäisistä eristä energian hinnan vuotuinen muutosvauhti nopeutui maaliskuun 5,6 prosentista 7,9 prosenttiin huhtikuussa (ks. kuvio 21). Tämä johtui sekä öljyn eurohinnan las-

kusta maalishuhtikuussa 2001 että energian hinnan laskusta vertailuajankohtana huhtikuussa 2000. Jalostamattomien elintarvikkeiden hintojen vuotuinen muutosvauhti on äskettäin alkanut kiihtyä, ja huhtikuussa se nopeutui edelleen 7,1 prosenttiin eli 0,6 prosenttiyksikköä maaliskuusta. Tämä nopeutuminen johtui jälleen pääasiassa lihan hintakehityksestä, sillä naudanlihaa korvaavien lihatuotteiden ja kalliimman luomunaudanlihan hinnat ovat nousseet edelleen hullen lehmän tautiin liittyvien terveystarkkojen vuoksi. Jalostamattomien elintarvikkeiden hintojen nousuun huhtikuussa ovat saattaneet myös vaikuttaa seuraukset toimenpiteistä, joihin EU:n alueella on ryhdytty suu- ja sorkkataudin leviämisen estämiseksi. Nämä tekijät ovat lisäksi saattaneet nostaa jalostettujen elintarvikkeiden hintoja, vaikka näiden hintojen nousuun vaikutti myös alkoholi- ja tupakkaverotuksen kiristyminen. Jalostettujen elintarvikkeiden hintojen vuotuinen nousuvauhti nopeutuikin 0,4 prosenttiyksikköä eli maaliskuun 2,2 prosentista 2,6 prosenttiin huhtikuussa 2001.

Taulukko 4.

Euroalueen hinta- ja kustannuskehitys

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	1998	1999	2000	2000 II	2000 III	2000 IV	2001 I	2000 Joulu	2001 Tammi	2001 Helmi	2001 Maalis	2001 Huhti	2001 Touko
Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi (YKHI) ja sen erät													
Kokonaisindeksi	1,2	1,1	2,4	2,1	2,5	2,7	2,6	2,6	2,5	2,6	2,6	3,0	.
<i>josta:</i>													
Tavarat	0,7	0,9	2,7	2,3	2,9	3,2	2,8	3,0	2,7	2,9	2,8	3,3	.
Elintarvikkeet	1,7	0,6	1,4	0,9	1,9	2,2	3,2	2,3	2,8	3,0	3,9	4,3	.
Jalostetut elintarvikkeet	1,5	1,0	1,2	1,0	1,2	1,4	2,0	1,4	1,7	2,1	2,2	2,6	.
Jalostamattomat elintarvikkeet	2,0	0,1	1,7	0,7	3,1	3,5	5,2	3,7	4,5	4,5	6,5	7,1	.
Teollisuustuotteet	0,2	1,0	3,4	3,0	3,4	3,8	2,6	3,3	2,7	2,8	2,3	2,9	.
Muut teollisuustuotteet kuin energia	1,0	0,7	0,7	0,6	0,6	1,1	1,3	1,1	1,2	1,3	1,3	1,4	.
Energia	-2,6	2,3	13,4	12,3	13,7	13,8	7,2	11,3	7,9	8,3	5,6	7,9	.
Palvelut	2,0	1,6	1,7	1,7	1,8	1,8	2,3	1,8	2,2	2,3	2,3	2,4	.
Muut hinta- ja kustannusindikaattorit													
Teollisuuden tuottajahinnat ¹⁾	-0,7	-0,4	5,4	5,2	5,8	6,1	4,5	5,4	4,8	4,5	4,2	4,1	.
Yksikkötyökustannukset ²⁾	0,2	1,3	1,0	0,6	1,3	1,6	.	.	.	.	.	.	.
Työn tuottavuus ²⁾	1,2	0,9	1,2	1,5	1,0	0,5	.	.	.	.	.	.	.
Työvoimakustannukset/työntekijä ²⁾	1,5	2,3	2,3	2,1	2,4	2,1	.	.	.	.	.	.	.
Työvoimakustannukset/tunti ³⁾	1,7	2,3	3,9	4,0	3,9	3,5	.	.	.	.	.	.	.
Öljyn hinta (euroa/barreli) ⁴⁾	12,0	17,1	31,0	28,8	33,7	34,5	28,4	28,8	27,5	29,9	28,1	29,8	32,7
Raaka-aineinen hinnat ⁵⁾	-12,5	-3,1	18,1	18,3	18,0	16,4	1,4	8,6	3,3	1,7	-0,8	-1,1	-4,0

Lähteet: Eurostat, kansalliset tiedot, International Petroleum Exchange, HWWA – Institut für Wirtschaftsforschung (Hampuri) ja EKP:n laskelmat.

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

1) Ei sisällä rakentamista.

2) Koko kansantalous.

3) Koko kansantalous (paitsi maatalous, julkishallinto, koulutus, terveydenhoito ja muut palvelut).

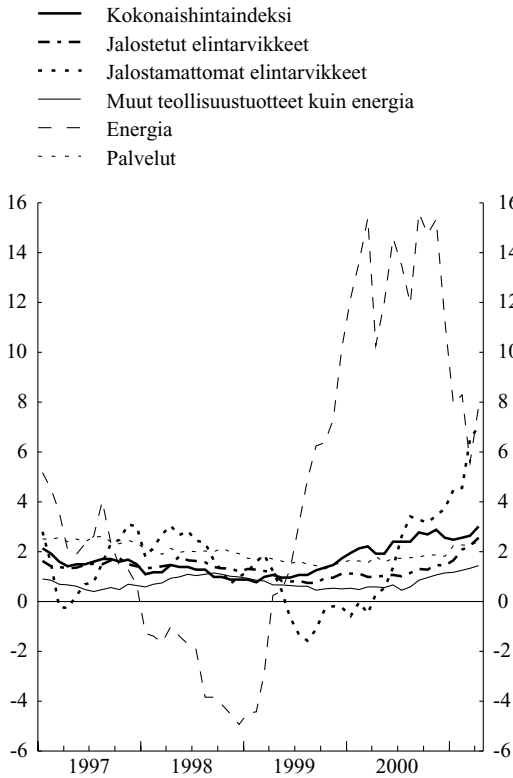
4) Brent Blend -laatu (yhden kuukauden kuluttua tapahtuvaan toimitukseen). Hinnat ecuina joulukuuhun 1998 asti.

5) Ei sisällä energian hintoja. Hinnat euroina; joulukuuhun 1998 asti ecuina.

Kuvio 21.

Euroalueen YKHI-inflaatio eriteltynä

(vuotuinen prosenttimuutos, kuukausihavaintoja)



Lähde: Eurostat.

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

YKHIn muissa erissä on edelleen havaittavissa vuonna 1999 ja 2000 nousseiden tuottajahintojen viipeellä ilmeneviä vaikutuksia. Varsinkin muiden teollisuustuotteiden kuin energian hintojen vuotuinen nousuvauhti nopeutui 0,1 prosenttiyksikköä eli maaliskuun 1,3 prosentista 1,4 prosenttiin huhtikuussa 2001, joten vuoden 2000 puolivälistä alkanut asteittainen noususuuntaus jatkui. Palvelujen hintojen vuotuinen muutosvauhti on nopeutunut 0,8 prosenttiyksikköä vuoden 2000 puolivälistä ja oli 2,4 % huhtikuussa 2001. Tämä nopeutuminen johtui ensisijaisesti kuljetusten hinnannousuista.

Kehikossa 7 analysoidaan ja kuvaillaan euroalueen YKHIn kehitystä vuoden 1999 alkupuolelta alkaen.

Tuottajahinnat laskivat huhtikuussa 2001

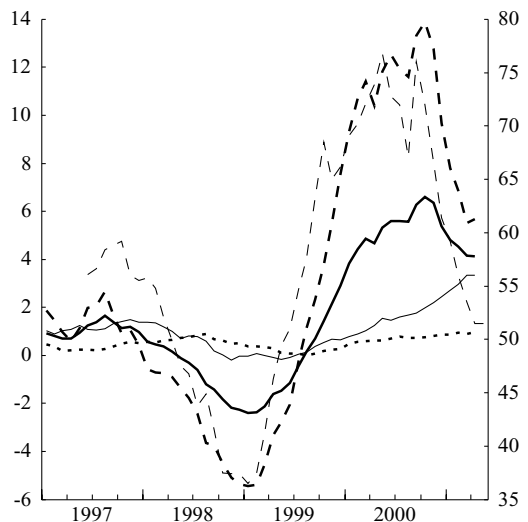
Euroalueen teollisuuden tuottajahintojen vuotuinen nousuvauhti hidastui edelleen ja oli 4,1 % huhtikuussa 2001, kun se oli maaliskuussa ollut 4,2 %. Viime syksystä jatkunut välituotteiden hintojen vuotuisen nousuvauhdin hidastuminen taittui huhtikuussa. Nousuvauhdin nopeutuminen huhtikuussa johtui luultavasti siitä, että öljyn hinta oli tällöin korkeampi kuin maaliskuussa, ja siitä, että vertailuajankohtana huhtikuussa 2000 öljyn hinta oli laskenut (ks. kuvio 22). Sitä vastoin kulutustavaroiden hintojen vuotuinen muutosvauhti pysyi huhtikuussa 2001 ennallaan 3,2 prosentissa. Tämä keskeytti vuoden 1999 puolivälistä alkaneen noususuuntauksen, joka johtui jossakin määrin siitä, että aiemmat öljyn hinnannousut ja euron lähes koko vuoden 2000 jatku-

Kuvio 22.

Tuottajahinnat ja tehdasteollisuuden tuotantopanosten hinnat euroalueella

(kuukausihavaintoja)

- Tuottajahintaindeksi (vasen asteikko) ¹⁾
- - Välituotteet (vasen asteikko)
- ... Pääomahyödykkeet (vasen asteikko)
- Kulutustavarat (vasen asteikko)
- - EPI (oikea asteikko) ²⁾



Lähteet: Eurostat ja Reuters.

Huom. 12 maata käsittävän euroalueen tietoja (myös vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta), mikäli tiedot ovat olleet saatavissa.

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.

Kehikko 7.

YKHI:n kokonaisindeksin ja sen erien kehitys vuoden 1999 alkupuolelta lähtien

Euroalueen YKHI:n kokonaisindeksin vuotuinen muutosvauhti on viime vuosina kiihtynyt huomattavasti. Hitaimmillaan YKHI-inflaatio oli 0,8 % helmikuussa 1999, ja sitten se nopeutui 3,0 prosenttiin huhtikuussa 2001 eli indeksi nousi 2,2 prosenttiyksikköä. Tässä kehikossa analysoidaan YKHI:n kokonaisindeksin kehitystä siihen sisältyvien erien perusteella.

Yksi inflaatiota merkittävästi kiihdyttävä tekijä on ollut *tuontihintojen kehitys*. Erityisesti öljyn hinta ja valuuttakurssimuutokset ovat vaikuttaneet YKHIin joko suoraan energiaerän hintojen tai välillisesti kotimaisen tuotanto-kehityksen välityksellä. Helmikuussa 1999 *energian hintojen* vuotuinen muutosvauhti oli -4,4 %, mikä johtui pääasiassa öljyn hinnan jyrkästä laskusta vuoden 1997 lopun ja vuoden 1999 alun välillä (ajanjakson lopussa öljyn hinta oli alimmillaan noin 9 euroa barrelilta). Vuoden 1999 alussa öljyn hinta alkoi nousta voimakkaasti, ja se oli marraskuussa 2000 korkeimmillaan lähes 40 euroa barrelilta ennen kääntymistään hienoiseen laskuun. Huhtikuussa 2001 energian hinnan vuotuinen nousuvauhti oli 7,9 %. Energian hinnan osuus YKHI:n kokonaisindeksin 2,2 prosenttiyksikön noususta helmikuusta 1999 huhtikuuhun 2001 oli 1,2 prosenttiyksikköä (ks. oheinen taulukko).

YKHI-inflaatio huhtikuussa 2001 verrattuna YKHI-inflaatioon helmikuussa 1999

(prosenttiyksikköinä, ellei toisin mainita)

	Painot ¹⁾	Vuotuisen nousuvauhdin muutos	Osuus koko YKHI:n vuotuisen nousuvauhdin muutoksesta
Koko YKHI	100,0	2,2	-
<i>josta:</i>			
Energia	9,5	12,3	1,2
Jalostamattomat elintarvikkeet	8,0	5,4	0,4
Jalostetut elintarvikkeet	12,3	1,3	0,1
Muut teollisuustuotteet kuin energia	32,1	0,6	0,2
Palvelut	38,1	0,7	0,3
<i>Lisätieto:</i>			
Ilman jalostamattomien elintarvikkeiden ja energian hintoja laskettu YKHI	82,5	0,7	0,6

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

1) Vuoden 2001 painot. Vuodesta 1999 lähtien YKHI:n kattavuutta on laajennettu ja painoja on tarkistettu kahdesti.

Jalostamattomien elintarvikkeiden hinnat ovat myös vaikuttaneet YKHI:n kokonaisindeksin nousuun helmikuusta 1999 lähtien, joskin vähemmän kuin energian hinta eli 0,4 prosenttiyksikköä. Vaikka jalostamattomien elintarvikkeiden hintojen vuotuinen muutosvauhti hidastui lähes keskeytyksettä vuosina 1998 ja 1999 pääasiassa siksi, että lihan ja hedelmien hinnat halpenivat, muutosvauhti on sittemmin kiihtynyt. Jalostamattomien elintarvikkeiden hinnat nousivat huomattavasti vuoden 2000 alkupuoliskolla, ja lisäksi vertailuajankohta vahvisti nousun vaikutusta vuotuisen muutosvauhtiin. Vuoden 2000 lopusta lähtien näihin hintoihin ovat vaikuttaneet merkittävästi hullun lehmän taudin vuoksi lihaan liittyvät terveystarvikkeet sekä suu- ja sorkkataudin puhkeaminen (ks. myös toukokuun 2001 Kuukausikatsauksen kehikko 3). Kaiken kaikkiaan herkästi vaihtelevien erien, eli energian ja jalostamattomien elintarvikkeiden hintojen, osuus YKHI:n kokonaisindeksin 2,2 prosenttiyksikön noususta vuoden 1999 alkupuolen ja huhtikuun 2001 välisenä aikana oli 1,6 prosenttiyksikköä.

Loput 0,6 prosenttiyksikköä kokonaisindeksin noususta helmikuusta 1999 huhtikuuhun 2001 johtuu siitä, että *ilman jalostamattomien elintarvikkeiden ja energian hintoja lasketun YKHI:n* vuotuinen muutosvauhti kiihtyi. Kaikki tämän suppeamman kuluttajahintaindeksin erät, eli jalostettujen elintarvikkeiden, muiden teollisuustuotteiden kuin energian ja palvelujen hinnat, ovat vuoden 1999 alun jälkeen nousseet vuosittain jonkin verran. Kehityksen taustalla voidaan havaita useita tekijöitä, vaikka yksittäisen tekijän vaikutuksen suuruutta on vaikea arvioida riittävän tarkasti. On olemassa näyttöä siitä, että yritykset ovat ainakin jossain määrin siirtäneet kuluttajahintoihin aiemmista tuontihintojen korotuksista johtuvia kustannusten nousuja. Nämä epäsuorat vaikutukset todennäköisesti selittävät suurimman osan siitä YKHI:n kokonaisindeksin noususta, joka johtuu ilman jalostamattomien elintarvikkeiden ja energian hintoja lasketusta YKHI:stä. Lisäksi euroalueen vahva talouskasvu erityi-

sesti silloin, kun se on ollut selvästi potentiaalista trendikasvuvauhtia nopeampaa vuoden 1999 lopusta vuoden 2000 puoliväliin, on mahdollisesti jonkin verran lisännyt kuluttajahintojen nousupaineita. Ilman jalostamattomien elintarvikkeiden ja energian hintoja lasketun YKHI:n vuotuisen muutosvauhdin viimeaikaisen nopeutumisen voidaan katsoa johtuneen osittain myös kertaluonteisista muutoksista, jotka ovat liittyneet hallinnollisesti määräytyvien hintojen nousuun ja välillisen verotuksen kiristymiseen useissa euroalueen maissa. Tämä on ilmennyt lähinnä palvelujen hinnoissa. Lisäksi jalostamattomien elintarvikkeiden hintoja ovat nostaneet maatalousalan viimeaikaiset ongelmat, ja ne ovat myös saattaneet vaikuttaa joidenkin yksittäisten jalostettujen elintarvikkeiden kuten meijerituotteiden hintoihin. Yhteenvedon voitaneen todeta, että palkkakehitys on pysynyt tarkasteluajanjaksona maltillisena samalla, kun myös kilpailu on hillinnyt hinnankorotuksia.

Energian ja jalostamattomien elintarvikkeiden hinnoista johtuvien inflaatiopaineiden odotetaan jäävän tilapäiseksi, ellei uusia sokkeja ilmene. Tuontihintojen aiemmista korotuksista johtuvat epäsuorat vaikutukset jatkuvat todennäköisesti vielä muutaman kuukauden ajan, mutta laantunevat vähitellen. Tällöin kokonaisinflaatio hidastuisi vuoden 2001 aikana. Vuoden 2001 jälkeen hintavakauden säilyminen riippuu useista tekijöistä, joista erityisesti maltillisella palkkakehityksellä on suuri merkitys (ks. osa ”Euroalueen talousnäkyviä koskevat eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot”).

nut heikkeneminen siirtyivät vähitellen näihin hintoihin. Kulutustavaroiden kummankin aluerän hintojen vuotuinen muutosvauhti pysyi huhtikuussa 2001 ennallaan, eli kestävien kulutustavaroiden 2,1 prosentissa ja ei-kestävien 3,8 prosentissa.

Palkankorotuspaineet pysyvät kaiken kaikkiaan maltillisina vuonna 2000

Työntekijää kohden laskettujen palkkakustannusten vuotuinen muutosvauhti hidastui vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä 2,1 prosenttiin eli 0,3 prosenttiyksikköä kolmannelta neljänneksestä. Työn tuottavuuden suhdanneluonteinen heikkeneminen kumosi kuitenkin selvästi tämän hidastumisen, ja yksikkötyökustannusten kasvuvauhti nopeutui vuoden 2000 kolmannen neljänneksen 1,3 prosentista 1,6 prosenttiin viimeisellä neljänneksellä. Tuntia kohden laskettujen työvoimakustannusten vuotuinen kasvuvauhti koko euroalueella hidastui vuoden 2000 neljännellä neljänneksellä 3,5 prosenttiin eli 0,4 prosenttia kolmannelta neljänneksestä. Se oli edellisten neljännesten tavoin huomattavasti nopeampi kuin työntekijää kohden laskettujen palkkakustannusten kasvuvauhti. Tämä ero johtuu pääasiassa tilastoteknisistä ja eräistä kertaluonteisista tekijöistä useissa euroalueen maissa (ks. huhtikuun 2001 Kuukausikatsauksen kehikko 3). Tuntia kohden laskettujen työvoimakustannusten vuotuinen kasvuvauhti olikin koko vuonna 2000 keskimäärin 3,9 %, kun taas työntekijää kohden laskettu-

jen palkkakustannusten vuotuinen kasvuvauhti oli keskimäärin 2,3 % ja yksikkötyökustannusten 1,0 %. Tämän kehityksen perusteella palkkojen korotuspaineiden voidaan kaiken kaikkiaan arvioida pysyneen maltillisina vuonna 2000.

YKHI-inflaatio hidastunee vuoden 2001 loppupuolella

YKHI-inflaation odotetaan hidastuvan nykyisestä tasostaan kuluvan vuoden ja vuoden 2002 aikana (ks. myös osa ”Euroalueen talousnäkyviä koskevat euroalueen asiantuntijoiden arviot”). Tämä hidastuminen saattaa kuitenkin viivästyä joidenkin YKHI:n erien kehityksen vuoksi. Koska öljyn hinta nousi vertailuajankohtana vuoden 2000 jälkipuoliskolla, energian hinta vaikuttanee kokonaisinflaatioon huomattavasti aiempaa vähemmän. Öljyn hinnan viimeaikainen nousu ja euron heikentynyt kurssi saattavat kuitenkin lisätä energian hinnan nousupaineita, mikä voi osittain kumota vertailuajankohdan perusteella tehdyn päätelmän energian hinnan vähäisestä vaikutuksesta kokonaisinflaatioon. On kuitenkin otettava huomioon se mahdollisuus, että elintarvikkeiden hinnat – lähinnä lihan ja joidenkin jalostettujen elintarvikkeiden hinnat – voivat nousta jonkin aikaa edelleen ja että YKHI:n muihin eriin voi vielä siirtyä viipeellä joitakin välillisiä vaikutuksia, jotka johtuvat öljyn vuoden 2000 korkeasta eurohinnasta.

Kotimaiset kustannustekijät keskeisiä inflaatiopaineiden hillitsemisessä

Pikällä aikavälillä euroalueen YKHI-inflaatioon vaikuttavat voittomarginaalien ja palkkojen kaltaiset kotimaiset tekijät. Euroalueen palkkakehitys oli kaiken kaikkiaan varsin maltillista vuonna 2000. Palkkamaltin odotetaan jatkuvan vuonna

2001 siitä huolimatta, että joissakin euroalueen maissa on havaittavissa merkkejä työmarkkinatilanteen kiristymisestä. Koska kuluvan vuoden jälkipuoliskolla ja vuoden 2002 mittaan käydään tärkeitä palkkaneuvotteluja, tulevaa palkkakehitystä on seurattava ja arvioitava tarkoin (ks. osa ”Euroalueen talousnäkyelmiä koskevat euroalueen asiantuntijoiden arviot”).

3 Tuotanto, kysyntä ja työmarkkinat

BKT:n määrän kasvu hidastui vuoden 2000 jälkipuoliskolla

Eurostatin julkaisemat euroalueen kansallisen tilinpidon mukaiset tiedot (kolmas arvio) osoittavat, että vuoden 2000 loppupuolella kokonaistuotannon kasvu hidastui jonkin verran vuoden alkupuoliskosta. Viime vuoden viimeisellä neljän-

neksellä BKT:n määrän arvioidaan kasvaneen 0,7 % edellisestä neljänneksestä (ks. taulukko 5). Näin ollen kasvu viimeisellä neljänneksellä oli jonkin verran nopeampaa kuin kolmannella neljänneksellä (0,6 %), mutta selvästi hitaampaa kuin ensimmäisellä (0,9 %) ja toisella neljänneksellä (0,8 %). Nämä muutokset johtuvat suurimmaksi osaksi kotimaisen kysynnän ja erityisesti yksityi-

Taulukko 5.

BKT:n määrän kasvu euroalueella

(prosenttimuutos, ellei toisin mainita; kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

	Vuosimuutos ¹⁾								Neljännesvuosimuutos ²⁾				
	1998	1999	2000	1999	2000	2000	2000	2000	1999	2000	2000	2000	2000
				IV	I	II	III	IV	IV	I	II	III	IV
Bruttokansantuotteen määrä	2,9	2,5	3,4	3,4	3,5	3,8	3,3	3,0	1,0	0,9	0,8	0,6	0,7
<i>josta:</i>													
Kotimainen kysyntä	3,5	3,1	2,8	3,2	2,8	3,3	2,8	2,4	0,9	0,7	0,8	0,3	0,5
Yksityinen kulutus	3,1	3,0	2,6	2,9	2,6	3,2	2,5	2,1	0,7	0,7	0,9	0,2	0,3
Julkinen kulutus	1,0	1,5	1,9	1,7	2,0	2,1	1,7	1,9	0,5	0,8	0,3	0,1	0,6
Kiinteän pääoman bruttomuodostus	5,1	5,2	4,6	5,5	5,6	4,9	4,0	3,8	0,7	1,6	0,6	1,0	0,5
Varastojen muutos ^{3), 4)}	0,4	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,0	0,2	0,0	0,3	-0,2	0,1	0,0	0,1
Nettovienti ³⁾	-0,6	-0,5	0,6	0,3	0,8	0,5	0,5	0,6	0,1	0,2	0,0	0,2	0,2
Vienti ⁵⁾	7,1	4,8	11,8	10,1	12,3	11,8	11,7	11,6	3,1	2,7	2,4	3,0	3,1
Tuonti ⁵⁾	9,6	6,8	10,6	9,7	10,4	10,8	10,7	10,4	3,0	2,2	2,6	2,5	2,8
Reaalinen arvonlisäys, brutto:													
Maa- ja kalatalous ⁶⁾	1,6	2,4	0,3	2,9	0,8	-0,1	0,8	-0,2	0,7	-1,1	-0,6	1,8	-0,3
Teollisuus	2,5	1,4	3,7	2,9	4,1	4,0	3,6	3,2	0,8	1,6	0,5	0,5	0,5
Palvelut	3,1	2,9	3,6	3,2	3,6	3,7	3,5	3,5	0,9	1,0	0,8	0,8	0,9

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

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

1) Vuosimuutos: prosenttimuutos edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta.

2) Neljännesvuosimuutos: prosenttimuutos edellisestä neljänneksestä.

3) Vaikutus BKT:n määrän kasvuun, prosenttiyksikköä.

4) Sisältää arvoesineiden hankinnat miinus vähennykset.

5) 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 maksutasetiedot eivät ole täysin verrannollisia.

6) Sisältää myös riista- ja metsätalouden.

sen kulutuksen vaikutuksesta kasvuun. Kun yksityinen kulutus kasvoi nopeasti vuoden 2000 kahdella ensimmäisellä neljänneksellä (ensimmäisellä neljänneksellä 0,7 % ja toisella neljänneksellä 0,9 %), se hidastui kolmannella neljänneksellä merkittävästi eli 0,2 prosenttiin mutta nopeutui viimeisellä neljänneksellä 0,3 prosenttiin. Sen sijaan nettoviennin kasvuvaihtelu pysyi vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä samana eli 0,2 prosentissa kuin kolmannella neljänneksellä. Tämä vaikutus oli hieman suurempi kuin viime vuoden alkupuoliskolla keskimäärin. Joidenkin euroalueen maiden kansallisen tilinpidon mukaiset tiedot samoin kuin muut indikaattorit viittaavat siihen, että BKT:n määrän kasvun hidastuminen on saattanut jatkaa vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä.

Tuotantoa sektorikohtaisesti tarkasteltaessa havaitaan, että arvonlisäyksen neljännesvuosikasvun pääasiallisena lähteenä vuonna 2000 oli palvelusektori, jonka tuotannon kasvuvauhti pysyi vuoden aikana suhteellisen vakaana 0,8–1,0 prosentissa. Teollisuuden kasvuvaihtelu oli myös selvästi positiivinen, vaikka se jäikin palvelusektorin vaikutusta vähäisemmäksi. Yksityiskohtaisemmin tarkasteltuna teollisuustuotannon kasvuvauhti nopeutui voimakkaasti vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä ja hidastui sen jälkeen, mutta

pysyi kuitenkin positiivisena 0,5 prosenttina viime vuoden toisella, kolmannella ja viimeisellä neljänneksellä.

Teollisuustuotannon kasvu hidastui vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä

Maaliskuussa 2001 ilman rakentamista laskettu teollisuustuotanto supistui 0,2 % helmikuusta, jolloin se oli kasvanut 0,3 % (ks. taulukko 6). Tuotanto kasvoi 3,2 % maaliskuussa 2001 edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta, kun tuotannon kasvu helmikuussa oli ollut 4,3 % ja tammikuussa 5,5 %. Vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä teollisuustuotanto kasvoi 0,2 % edellisestä neljänneksestä eli vuoden 2000 kolmannen ja viimeisen neljänneksen keskimääräistä 1,2 prosentin neljännesvuosikasvua huomattavasti hitaammin. Vaikka tämä kasvun hidastuminen johtuu osittain joulukuun 2000 tuotannon määrää suurentavista tilastollisista vääristymistä, viime kuukausien vuotuisen kasvuvauhtiin kohdistuneet vertailuajankohdan vaikutukset eivät näytä olleen merkittäviä maaliskuussa 2001. Näin ollen teollisuustuotannon määrää maaliskuun 2001 loppuun ulottuvana ajanjaksona koskevat tiedot osoittavat teollisuustuotannon hidastuneen vuo-

Taulukko 6.

Euroalueen teollisuustuotanto

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	1999	2000	2001	2001	2001	2001	2001	2001	2000	2000	2000	2001	2001
			Tammi	Helmi	Maalis	Tammi	Helmi	Maalis	Loka	Marras	Joulu	Tammi	Helmi
				Kuukausimuutos			3 kk:n liukuva keskiarvo						
Koko teollisuus													
pl. rakentaminen	2,0	5,6	5,5	4,3	3,2	-1,1	0,3	-0,2	1,2	1,6	1,6	1,3	0,2
Tehdasteollisuus	2,0	6,0	6,6	4,9	3,8	-3,8	0,2	0,0	0,8	2,1	2,4	2,7	-0,3
<i>pääaloittain:</i>													
Väli tuotteet	2,5	5,6	4,2	3,7	2,1	-1,4	1,1	-0,3	1,1	1,4	1,3	1,2	0,2
Pääomahyödykkeet	1,8	9,1	10,6	8,6	7,8	-0,1	0,2	0,6	2,0	2,2	2,6	2,9	2,0
Kulutustavarat	1,5	2,5	3,7	2,9	2,4	-0,3	0,4	0,1	0,6	0,9	1,0	1,1	0,7
Kestävät	2,7	7,1	7,4	2,3	2,7	-0,7	0,2	0,2	0,9	1,4	1,7	1,7	0,8
Ei-kestävät	1,2	1,5	2,9	3,0	2,3	-0,2	0,5	0,0	0,5	0,8	0,8	0,9	0,6

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

Huom. Vuotuiset prosenttimuutokset on laskettu käyttämällä työpäivien määrällä korjattuja tietoja.

Prosenttimuutokset edellisestä kuukaudesta ja kolmen kuukauden keskitetyt liukuvat keskiarvot, joita verrataan vastaavaan kolmea kuukautta aiempaan keskiarvoon, on laskettu käyttämällä tietoja, jotka on puhdistettu kausivaihtelusta ja korjattu työpäivien lukumäärällä. 12 maata käsittävän euroalueen tietoja (myös vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta).

den 2001 ensimmäisellä neljänneksellä. Hidastuminen vastaa jokseenkin ostopäällikköiden indeksin (Purchasing Managers' Index, PMI) ja Euroopan komission käyttämän teollisuuden luottamusindikaattorin laskua. Teollisuustuotannon hidastuminen ei ehkä kuitenkaan ole niin jyrkkää kuin sen olisi näiden indikaattoreiden perusteella voinut odottaa olevan. Tämä kehitys on seurausta siitä, että ulkoisen ympäristön heikentyminen on jatkunut vuoden alusta lähtien, ja sen kielteiset vaikutukset ovat kohdistuneet erityisesti teollisuussektoriin.

Tehdasteollisuuden tuotannon kehitys on ollut samansuuntaista. Maaliskuussa 2001 tehdasteollisuuden tuotanto ei kasvanut lainkaan helmikuusta, jolloin se oli kasvanut 0,2 %. Tuotannon vuotuinen kasvuvauhti hidastui 3,8 prosenttiin maaliskuussa 2001 oltuaan 4,9 % helmikuussa ja 6,6 % tammikuussa. Tehdasteollisuuden pääsektoreita tarkasteltaessa näyttää siltä, että teollisuustuotannon kasvun hidastuminen johtuu lähinnä väli tuotteiden tuotannosta. Tuotannon kasvun hidastuminen vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä on kuitenkin muuttunut entistä laaja-alaisemmaksi. Erityisesti myös pääomahyödykkeiden tuotannon kasvu hidastui, vaikka tämän sektorin vuotuinen kasvuvauhti pysyikin maaliskuussa 2001 nopeana eli 7,8 prosenttina. Väli tuotteiden

tuotannon kasvuvauhti oli vastaavasti 2,1 % ja kulutustavaroiden tuotannon 2,4 %.

Kyselytiedot viittaavat entistä selvemmin teollisuuden näkymien heikentymiseen toukokuussa 2001

Käytettävissä olevat kyselytiedot viittaavat siihen, että teollisuustuotannon kasvu saattaa hidastua edelleen vuoden 2001 toisella neljänneksellä. Yrityksiä koskevan Euroopan komission suhdannekyselyn mukaan teollisuuden luottamus heikkeni entisestään toukokuussa 2001, mutta toisaiseksi vähiten vuonna 2001 (ks. taulukko 7). Vuoden 2001 ensimmäisenä viitenä kuukautena teollisuuden luottamus on heikentynyt huomattavasti enemmän kuin vuoden 2000 jälkipuoliskolla. Tämä osoittaa, että tilauskanta-arviot ja tuotanto-odotukset ovat synkentyneet selvästi, mutta lopputuotteiden varastotilannetta ei ole arvioitu läheskään yhtä huonoksi. Yleisesti ottaen teollisuuden luottamusindikaattori on kesäkuun 2000 jälkeen laskenut lähes yhtä paljon kuin hitaan kasvun vuosina 1998–1999. Euroalueen ostopäällikköiden indeksi on kehittynyt samansuuntaisesti. Toukokuussa 2001 se laski edelleen ja oli 48,3 (ks. kuvio 23).

Taulukko 7.

Euroalueen yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt

(kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

	1998	1999	2000	2000	2000	2000	2001	2000	2001	2001	2001	2001	2001
				II	III	IV	I	Joulu	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko
Talouden luottamusindeksi ¹⁾	2,9	0,1	1,6	0,2	-0,4	-0,9	-0,6	0,2	-0,2	-0,4	-0,5	-0,3	-0,4
Kuluttajien luottamusindikaattori ²⁾	6	8	10	11	10	8	9	10	10	9	9	9	7
Teollisuuden luottamusindikaattori ²⁾	6	0	12	13	14	12	8	12	10	8	6	3	2
Rakentamisen luottamusindikaattori ²⁾	2	14	22	23	23	20	19	19	21	18	18	18	17
Vähittäiskaupan luottamusindikaattori ²⁾	2	0	5	8	3	2	3	1	5	5	-1	1	-2
Suhdanneindikaattori ³⁾	0,7	-0,1	1,3	1,4	1,4	1,3	0,8	1,2	1,0	1,0	0,6	0,4	0,1
Kapasiteetin käyttöaste, % ⁴⁾	82,9	81,9	83,9	83,8	84,3	84,5	84,1	-	84,4	-	-	83,7	-

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).

1) Prosenttimuutos edellisestä kaudesta.

2) Saldoluvut prosenttiyksikköinä. Esitetyt tiedot on laskettu poikkeamina tammikuusta 1985 alkaen lasketusta keskiarvosta.

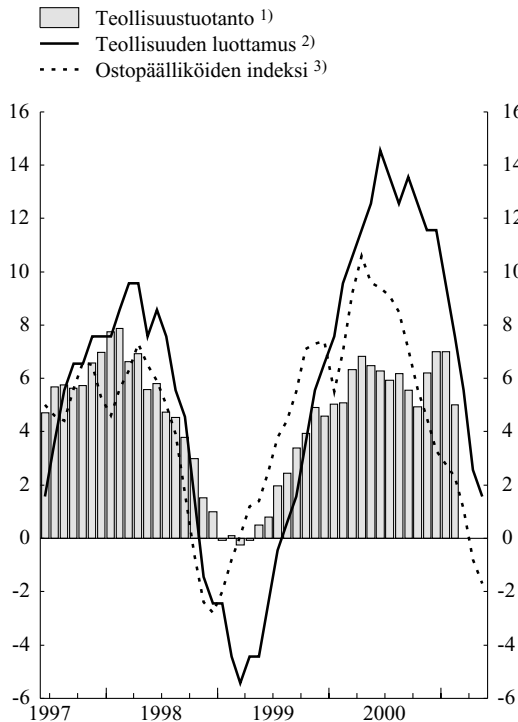
3) Poikkeama keskiarvosta keskihajontoina mitattuna.

4) Tiedot on koottu kunkin vuoden tammi-, huhti-, heinä- ja lokakuussa. Esitetyt neljännesvuosittaiset luvut ovat kahden peräkkäisen kyselyn eli kyseisen neljänneksen alussa ja seuraavan neljänneksen alussa tehdyn kyselyn keskiarvoja. Vuositiedot on johdettu neljännesvuosihavaintojen keskiarvoista.

Kuvio 23.

Teollisuustuotanto, teollisuuden luottamus ja ostopäällikköiden indeksi euroalueella

(kuukausihavaintoja)



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

Huom. 12 maata käsittävän euroalueen tietoja (myös vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta), mikäli tiedot ovat olleet saatavissa.

- 1) Tehdasteollisuus; kolmen kuukauden liukuvien keskiarvojen vuotuisia prosenttimuutoksia; 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.

Kapasiteetin käyttöaste laski huhtikuussa 2001 hieman tammikuusta 2001, mikä vastaa tehdasteollisuuden tuotannon kasvun hidastumista (ks. kuvio 24). Huhtikuussa 2001 mitattu 83,7 prosentin kapasiteetin käyttöaste pysyi kuitenkin lähellä vuoden 2000 viimeisen neljänneksen erittäin suurta käyttöastetta ja oli edelleen suurin piirtein vuoden 2000 keskimääräisen käyttöasteen mukainen (ks. taulukko 7).

Kuluttajien luottamus heikkeni hieman toukokuussa 2001 mutta säilyi vahvana

Kuluttajien luottamus heikkeni toukokuussa 2001 pysyttyään kahtena edellisenä kuukautena ennal-

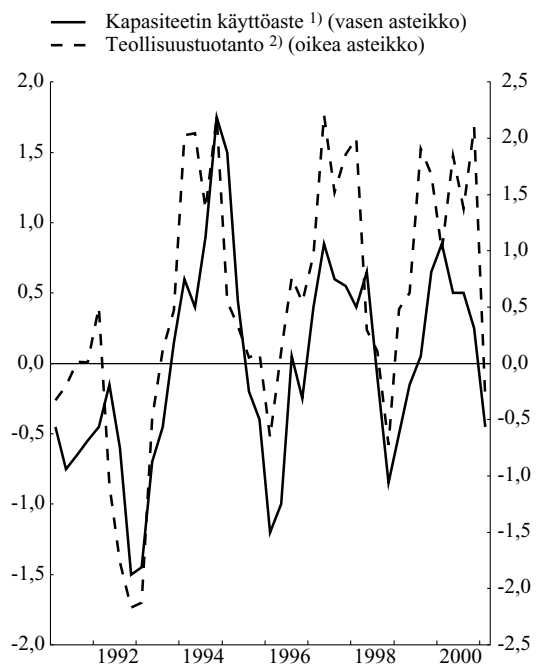
laan. Kuluttajien keskimääräinen luottamus oli kuitenkin vuoden 2001 ensimmäisenä viitenä kuukautena hyvin lähellä vuoden 2000 jälkipuoliskon keskimääräistä tasoa ja pysyi lähellä viime vuoden alkupuoliskon ennätysmäisen korkeita lukemia. Maaliskuussa 2001 vähittäiskaupan myynnin määrä kasvoi 2,0 % edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta, kun se helmikuussa oli kasvanut 1,5 %. Vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä vähittäismyynnin määrä kasvoi 2,0 % eli huomattavasti vuoden 2000 kahden ensimmäisen neljänneksen kasvuvauhtia hitaammin, ja kasvu vastasi suurin piirtein vuoden 2000 jälkipuoliskon keskimääräistä kasvuvauhtia (ks. kuvio 25).

Huhtikuussa 2001 uusien henkilöautojen rekisteröintien määrä kasvoi 1,7 % maaliskuusta, jolloin kasvuvauhti oli ollut 0,3 %. Uusien henkilöautojen rekisteröintien määrä väheni huhtikuussa 1,8 % vuodentakaisesta, kun se maaliskuussa oli vähentynyt 3,6 % ja helmikuussa 6,1 %. Vuoden

Kuvio 24.

Kapasiteetin käyttöaste ja tehdasteollisuuden tuotanto euroalueella

(kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja, neljännesvuosikeskiarvoja)



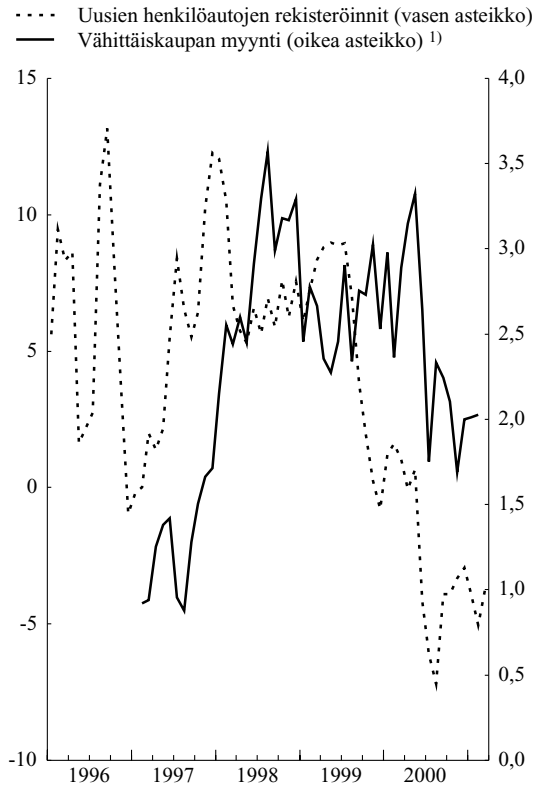
Lähteet: Eurostat ja yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt.

- 1) Muutos edellisestä jaksosta prosenttiyksikköinä.
- 2) Prosenttimuutos edellisestä jaksosta.

Kuvio 25.

Uusien henkilöautojen rekisteröinnit ja vähittäiskaupan myynti euroalueella

(vuotuinen prosenttimuutos, kolmen kuukauden keskitettyjä liukuvia keskiarvoja)



Lähteet: Eurostat ja ACEA/A.A.A. (European Automobile Manufacturers' Association, Bryssel).

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

1) Laskennassa on käytetty kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja.

2001 ensimmäisenä neljänä kuukautena uusien henkilöautojen rekisteröintien määrä väheni keskimäärin 4,3 % edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta eli suunnilleen yhtä paljon kuin vuoden 2000 jälkipuoliskolla keskimäärin (4,8 %). Vuoden 2000 alkupuoliskolla uudet rekisteröinnit olivat keskimäärin lisääntyneet 1,1 %.

BKT:n määrän kasvu todennäköisesti hidastuu vuonna 2001

Euroalueen BKT:n määrän kasvun odotetaan hidastuvan vuonna 2001, koska lähinnä ulkoisen ympäristön heikkeneminen vaikuttaa hidastavasti euroalueen kasvuun. Tämän suuntaiset odotukset

sisältyvät eri laitosten euroalueen kasvusta vuonna 2001 tekemiin ennusteisiin ja eurojärjestelmän omiin taloutta koskeviin arvioihin (ks. osa "Euroalueen talousnäkyviä koskevat eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot"). Samanaikaisesti kulutuksen tukema kotimainen kysyntä näyttää olevan kestävällä pohjalla. Kuluttajien luottamus heikkeni toukokuussa mutta on edelleen historiallisesti katsoen vahvaa, ja myös vähittäiskaupan myynti oli vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä vilkasta. Kapasiteetin käyttöaste pieneni vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä jonkin verran, mutta pysyi edelleen suurena. Veronalennukset lisäävät kotitalouksien käytettävissä olevia tuloja ja euroalueen rahoitustilanne on suotuisa, joten ne todennäköisesti tukevat kotimaista kysyntää. Kaiken kaikkiaan tuotanto- ja kulutusindikaattoreiden erilainen kehitys viittaa siihen, että kasvun hidastuminen mahdollisesti jatkuu vuoden 2001 alkupuoliskolla. Kasvun odotetaan kuitenkin pysyvän vakaana pääasiassa kotimaisen kysynnän tukemana.

Merkittäviä epävarmuustekijöitä on kuitenkin edelleen. Euroalueen kasvun hidastumisen riskit johtuvat siitä, että maailmantalouden kasvu saattaa hidastua nyt ennakoitua jyrkemmin ja pitkäaikaisemmin ja että ulkoisen ympäristön heikkeneminen voi vaikuttaa euroalueeseen odotettua enemmän.

Työllisyyden kasvu vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä hieman aiempaa hitaampaa

Käytettävissä olevien kansallisten tietojen mukaan euroalueen työllisyyden arvioidaan vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä kasvaneen hieman hitaammin kuin vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä, jolloin kasvuvauhti oli neljännesvuositasolla 0,6 % (ks. taulukko 8). Työllisyyden kasvuvauhdin hidastuminen vastaa taloudellisen toimeliaisuuden kehitystä, jota työllisyyden kasvu on yleensä seurannut jonkin ajan kuluttua. Hidastumisesta huolimatta uusien työpaikkojen nettomäärän lisääntyminen euroalueella jatkuu edelleen voimakkaana.

Toimialakohtaisesti eriteltyt kansalliset työllisyysluvut vuoden 2001 ensimmäiseltä neljännekseltä

Taulukko 8.

Työllisyyden kasvu euroalueella

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

	1998	1999	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000
				I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Neljännesvuosimuutokset ¹⁾												
Koko kansantalous	1,6	1,6	2,0	1,8	2,0	2,0	2,1	0,5	0,5	0,5	0,6	
Maa- ja kalatalous ²⁾	-1,3	-3,0	-1,2	-1,3	-1,6	-1,3	-0,4	0,2	-0,6	-0,3	0,2	
Teollisuus	1,0	0,4	0,9	0,8	0,8	1,0	1,1	0,1	0,2	0,4	0,4	
pl. rakentaminen ³⁾	1,2	0,3	0,7	0,1	0,7	0,9	1,0	0,1	0,3	0,3	0,3	
Rakentaminen	0,4	0,8	1,4	2,3	0,8	1,1	1,6	0,1	0,0	0,6	0,9	
Palvelut ⁴⁾	2,1	2,5	2,7	2,5	2,8	2,7	2,8	0,7	0,7	0,6	0,7	
Kauppa ja kuljetus ⁵⁾	1,6	2,2	2,6	2,6	2,8	2,4	2,4	0,6	0,5	0,6	0,7	
Rahoitustoiminta ja liike-elämän palvelut ⁶⁾	4,9	5,3	6,1	6,1	6,4	6,1	5,7	1,6	1,5	1,2	1,2	
Julkishallinto ⁷⁾	1,3	1,4	1,4	1,0	1,3	1,4	1,8	0,4	0,5	0,3	0,5	

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

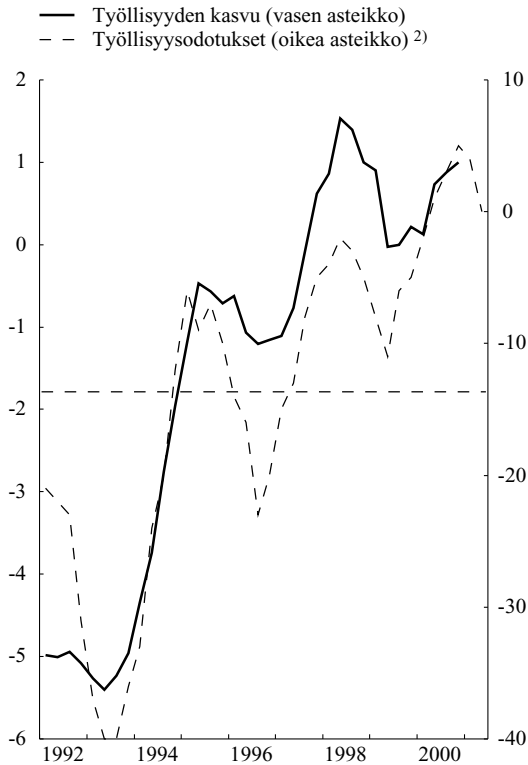
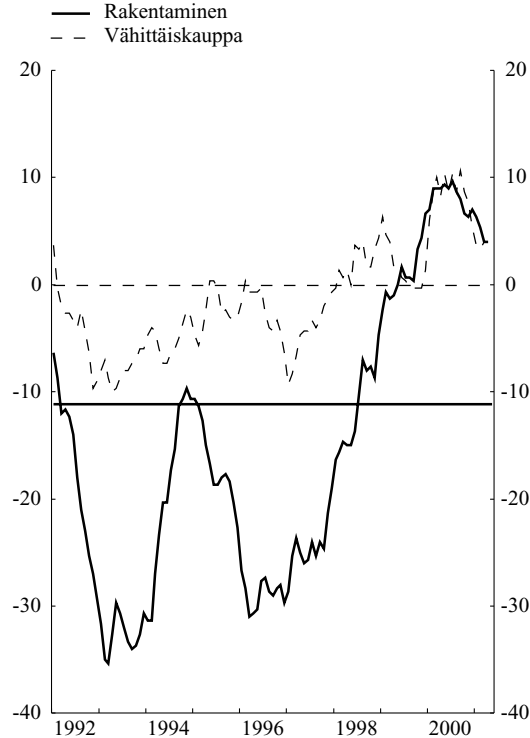
Huom. 12 maata käsittävän euroalueen tietoja (myös vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta).

- 1) Neljännesvuosimuutokset: prosenttimuutos edellisestä neljänneksestä.
- 2) Sisältää myös riista- ja metsätalouden.
- 3) Sisältää kaivosteollisuuden (mineraalien kaivu), tehdasteollisuuden, sähkö-, kaasu- ja vesihuollon.
- 4) Ei sisällä kansainvälisiä järjestöjä ja ulkomaisia edustustoja.
- 5) Sisältää myös korjaustoiminnan, tietoliikenteen, majoitus- ja ravitsemistoiminnan.
- 6) Sisältää myös kiinteistö- ja vuokrauspalvelut.
- 7) Sisältää myös koulutuksen, terveydenhuollon ja muut palvelut.

tä eivät ole vielä käytettävissä. Vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä euroalueen työllisyys kasvoi neljännesvuositasolla kaikilla toimialoilla. Teollisuuden työllisyyskehitys vastasi varsin hyvin alan tuotannon kehitystä. Vuoden 2000 jälkipuoliskolla työllisyyden neljännesvuosikasvu oli teollisuudessa (rakentamista lukuun ottamatta) edelleen 0,3 %, mutta rakennusala selvästi voimakkaampaa eli 0,9 % viimeisellä neljänneksellä. Teollisuuden työllisyyden kasvuvauhti oli siten vuoden 2000 kahdella viimeisellä neljänneksellä kohtuullinen eli 0,4 %. Palvelualan työllisyys kehittyi vuonna 2000 kotimaisen kysynnän kehityksen mukaisesti ja kasvoi neljännesvuositasolla edelleen vakaasti eli noin 0,7 % vuonna 2000. Kaupan ja kuljetusalan työllisyys koheni vuoden jälkipuoliskolla nopeasti, kun taas rahoitustoiminnassa ja liike-elämän palveluissa työllisyys kasvoi hitaasti.

Työllisyysodotusten mukaan työllisyys näyttäisi edelleen kasvaneen vuoden 2001 toisella neljänneksellä

Euroalueen työllisyysodotukset viittaavat yrityksiä ja kuluttajia koskevien Euroopan komission suhdannekyselyjen perusteella siihen, että työllisyyden kasvu jatkui vuoden 2001 toisella neljänneksellä, joskin hieman aiempaa hitaammin. Nämä odotukset koskevat tehdasteollisuutta (ks. kuvio 26), rakentamista ja vähittäiskauppaa. Vuodenvaihteesta alkaneesta heikentymisestäään huolimatta rakennusalan ja vähittäiskaupan työllisyysodotukset pysyivät selvästi pitkän aikavälin keskiarvoa myönteisempinä (ks. kuvio 27). Myös huhtikuun loppuun ulottuvan ostopäälliköiden kyselyn tulokset viittaavat siihen, että tehdasteollisuuden ja palvelualan työllisyys olisi hidastunut vuoden 2001 alkupuoliskolla.

Kuvio 26.**Työllisyyden kasvu ja työllisyysodotukset euroalueen teollisuudessa¹⁾***(vuotuinen prosenttimuutos, saldoluvut prosenttiyksikköinä)**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 27.****Euroalueen työllisyysodotukset***(saldoluvut prosenttiyksikköinä, kolmen kuukauden keskitettyjä liukuvia keskiarvoja, kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)**Lähde: Yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt.**Huom. Vaakasuorat viivat osoittavat työllisyysodotusten keskiarvoa rakennusallalla tammikuusta 1985 lähtien ja vähittäiskaupassa helmikuusta 1986 lähtien.***Työttömyysaste laski 8,3 prosenttiin huhtikuussa 2001**

Huhtikuussa 2001 euroalueen standardoitu työttömyysaste pieneni 8,3 prosenttiin, mikä on 0,1

prosenttiyksikköä alempi kuin maaliskuussa (ks. taulukko 9). Työttömiä oli huhtikuussa noin 55 000 vähemmän kuin maaliskuussa. Työttömien määrä väheni siten hitaammin kuin maaliskuussa tai vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä

Taulukko 9.**Euroalueen työttömyys***(% työvoimasta, kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)*

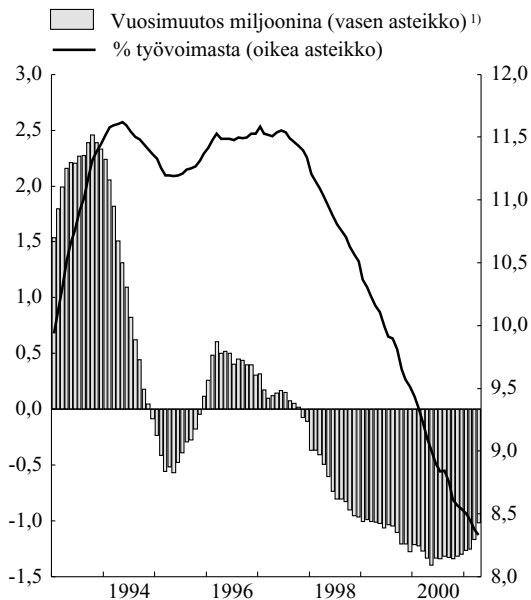
	1998	1999	2000	2000	2000	2000	2001	2000	2000	2001	2001	2001	2001
				II	III	IV	I	Marras	Joulu	Tamm	Helmi	Maalis	Huhti
Yhteensä	10,9	10,0	8,9	9,0	8,8	8,6	8,4	8,6	8,5	8,5	8,4	8,4	8,3
Alle 25-vuotiaat ¹⁾	21,6	19,5	17,5	17,7	17,4	16,8	16,6	16,7	16,6	16,6	16,6	16,4	16,4
25-vuotiaat ja sitä vanhemmat ²⁾	9,4	8,6	7,8	7,8	7,6	7,5	7,3	7,5	7,4	7,4	7,3	7,3	7,2

*Lähde: Eurostat.**Huom. ILO:n suositusten mukaan. 12 maata käsittävän euroalueen tietoja (myös vuotta 2001 edeltäneeltä ajalta).**1) Vuonna 2000 tämän ryhmän osuus työttömien kokonaismäärästä oli 23,6 %.**2) Vuonna 2000 tämän ryhmän osuus työttömien kokonaismäärästä oli 76,4 %.*

Kuvio 28.

Euroalueen työttömyys

(kuukausihavaintoja)



Lähde: Eurostat.

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

1) Vuosimuutostietoja ei ole puhdistettu kausivaihtelusta.

keskimäärin. Vuositasolla aiempi supistumisvauhti kuitenkin jatkui, eli työttömiä oli huhtikuussakin yli 1 miljoona vähemmän kuin edellisen vuoden huhtikuussa (ks. kuvio 28). Tämä kehitys vahvistaa käsityksen, että viime aikoina työttömyys on vähentynyt euroalueella hieman hitaammin kuin kahtena edellisellä vuotena. Tämä puolestaan vastaa odotuksia, joiden mukaan työmarkkinat reagoivat BKT:n määrän kasvun hidastumiseen vuonna 2000 viivästymän jälkeen.

Ikäryhmittäinen tarkastelu osoittaa, että ainoastaan 25-vuotiaiden ja sitä vanhempien työttömyysaste laski huhtikuussa. Alle 25-vuotiaiden työttömyysasteen lasku näyttää hidastuneen merkittävämmän, vaikka hidastuminen onkin viime kuukausina koskenut molempia ikäryhmiä. Alle 25-vuotiaiden työttömyysaste oli huhtikuussa 16,4 % eli sama kuin maaliskuussa, mutta 0,2 prosenttiyksikköä alempi kuin helmikuussa. Huhtikuussa 25-vuotiaiden ja sitä vanhempien työttömyysaste laski 7,2 prosenttiin, mikä on 0,1 prosenttiyksikköä maaliskuusta alempi.

Työmarkkinatilanteen odotetaan kohenevan, joskin hitaasti

Työllisyysodotusten ja käytettävissä olevien kansallisten tietojen perusteella työllisyys kasvaa lyhyellä aikavälillä edelleen vuoden 2001 alkupuoliskolla, joskin hitaammin kuin vuonna 2000. Koska työvoiman määrä kasvaa edelleen voimakkaasti, työllisyyden kasvun hidastumisen odotetaan merkitsevän, että työttömyysaste laskee hitaammin kuin aiempina vuosina, kuten jo vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä voitiin todeta.

Vuosina 2001 ja 2002 työllisyyden odotetaan kokonaisuudessaan kasvavan hieman hitaammin kuin vuonna 2000 pääasiassa suhdannetekijöiden vuoksi, kun taas työttömyysasteen odotetaan alempaan edelleen, joskin aiempaa hitaammin (ks. myös osa ”Euroalueen talousnäkyviä koskevat eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot”). Kuten viimeaikaiset kokemukset ovat osoittaneet, työ- ja hyödykemarkkinoiden rakenteelliset uudistukset ja hintavakauden tavoitteen mukainen palkkakehitys ovat edelleenkin kaksi työmarkkinoiden pysyvän kohentumisen kannalta keskeistä tekijää.

4 Julkinen talous

Tilapäinen julkisen talouden rahoitusasemien heikkeneminen vuonna 2001

Julkisen talouden rahoitusasemien odotetaan euroalueella keskimäärin heikkenevän hieman vuonna 2001 ensimmäistä kertaa sitten vuoden 1993. Euroopan komission tuoreimman ennusteen mukaan euroalueen julkisen talouden keskimääräinen BKT:hen suhteutettu alijäämä ilman matkapuhelintoimilupien myyntituloja kasvaa siten, että kun alijäämä vuonna 2000 oli 0,7 %, se olisi 0,8 % vuonna 2001. Vuonna 2002 alijäämän odotetaan supistuvan 0,4 prosenttiin (ks. taulukko 10). Sekä komission että OECD:n arvioiden mukaan on todennäköistä, että euroalueen maiden tarkistettuihin vakausohjelmiin kirjattuja julkisen talouden rahoitusasemaa koskevia tavoitteita ei keskimäärin aivan saavuteta vuosina 2001 ja 2002.

Se, ettei julkisen talouden vakauttamisessa ole edetty, käy vielä selvemmin ilmi euroalueen keskimääräisestä julkisen talouden rakenteellisesta perusjäämästä, joka on määritelty julkisen talouden suhdannevaihteluista puhdistettuna alijäämä-

suhteena ilman julkisen talouden korkomenoja (ks. kuvio 29). Euroopan komissio arvioi, että tämä rakenteellinen perusjäämä, joka vuonna 2000 heikkeni hiukan, supistuu edelleen vuonna 2001 ja kohenee hiukan vuonna 2002. Tästä syystä finanssipolitiikan linjaa euroalueella kevennetään vuonna 2001, ja vuonna 2002 se palautetaan neutraaliksi.

Vakauttamiskehityksen ennustetun keskeytymisen odotetaan hidastavan BKT:hen suhteutetun julkisen velan supistumisvauhtia euroalueella. Lisäksi muutamissa maissa velkasuhteen pienene mistä ei voida nopeuttaa, koska valtionyrityksille maksetut pääomatuet ovat aiheuttaneet merkittäviä alijäämä-velkasopeutuksia. Komission ennusteen mukaan euroalueen velkasuhde pienee 70,3 prosentista 65,6 prosenttiin vuonna 2002.

Veronkevennykset tervetulleita, mutta menojen hillintä riittämätöntä

Finanssipolitiikan keventyminen joissakin maissa vuosina 2001–2002 johtuu parhaillaan toteutet-

Taulukko 10.

Euroalueen julkisen talouden kehitystä koskevia ennusteita

(% BKT:stä)

		2000	2001	2002
Rahoitusjäämä (pl. UMTS-tulot)	Euroopan komissio ¹⁾	-0,7	-0,8	-0,4
	OECD ²⁾	-	-	-
	Vakausohjelmat ³⁾	-0,7	-0,6	-0,3
Rahoitusjäämä (ml. UMTS-tulot)	Euroopan komissio ¹⁾	+0,4	-0,7	-0,4
	OECD ²⁾	+0,3	-0,6	-0,4
	Vakausohjelmat ³⁾	-	-	-
Rakenteellinen rahoitusjäämä (pl. UMTS-tulot)	Euroopan komissio ¹⁾	-0,7	-0,9	-0,6
	OECD ²⁾	-0,6	-0,7	-0,5
	Vakausohjelmat ³⁾	-	-	-
Perusjäämä (pl. UMTS-tulot)	Euroopan komissio ¹⁾	+3,3	+3,1	+3,3
	OECD ²⁾	-	-	-
	Vakausohjelmat ³⁾	+3,4	+3,3	+3,5
Bruttovelka	Euroopan komissio ¹⁾	70,3	67,8	65,6
	OECD ²⁾	-	-	-
	Vakausohjelmat ³⁾	70,6	67,7	65,8

1) Taloussennusteet, kevät 2001.

2) Economic Outlook, alustava versio, toukokuu 2001.

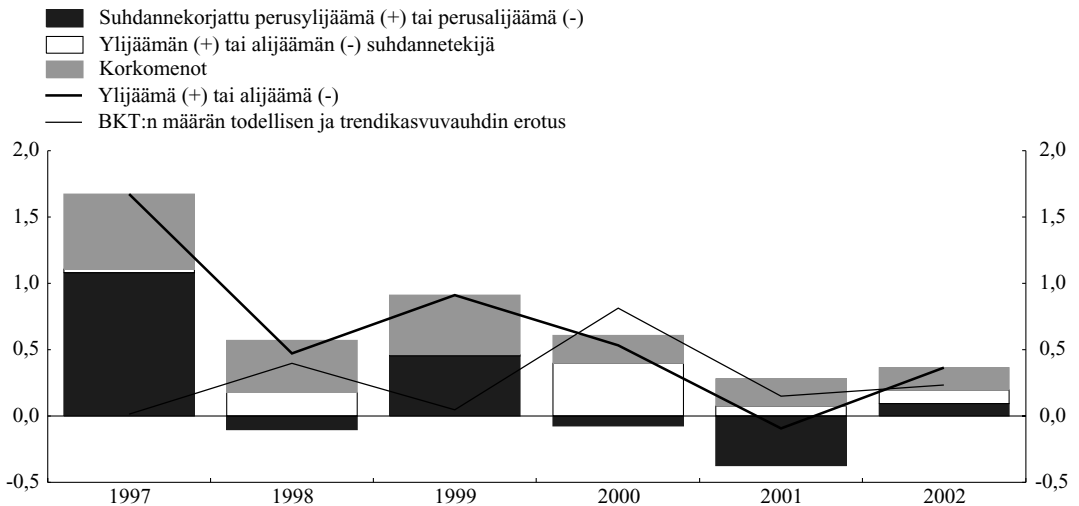
3) Vuoden 2000 lopussa ja vuoden 2001 alussa laadittuihin hallitusten tarkistettuihin vakausohjelmiin perustuvia Euroopan komission lukuja.

4) Ei sisällä Luxemburgia.

Kuvio 29.

Vuotuiset muutokset euroalueen julkisen talouden keskimääräisessä rahoitusasemassa ja muutosten taustatekijät

(prosenttiyksikköä BKT:stä)



Lähde: Euroopan komissio, kevät 2001.

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.

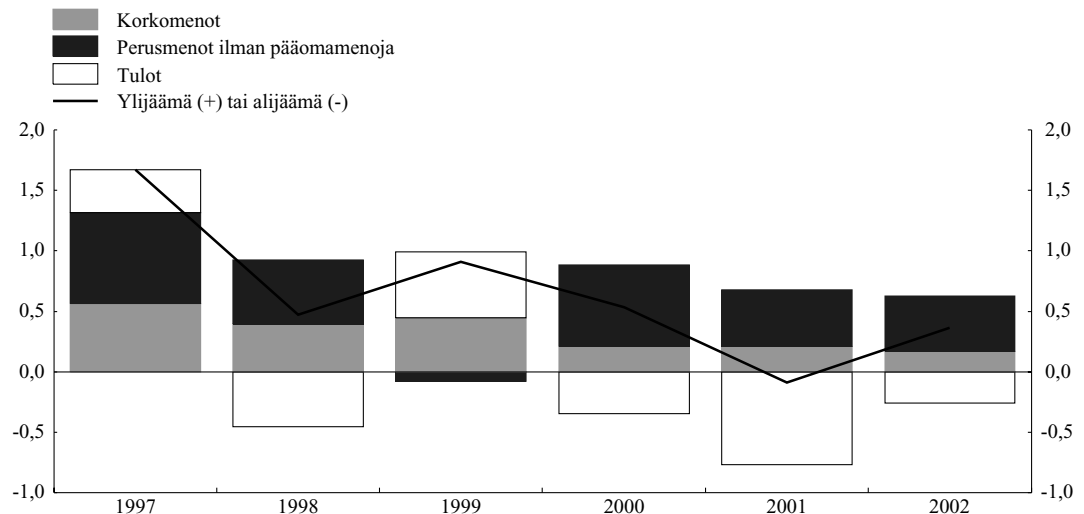
tavista merkittävistä veronalennuksista ja menojen riittämättömästä hillinnästä. Verojen ja sosiaaliturvamaksujen alennukset pystytään vain osaksi rahoittamaan laajentamalla veropohjaa, tehostamalla veronkantoa ja kiristämällä välillistä ve-

rotusta. Tällaisten muutosten merkitys käy selvästi ilmi euroalueen yhteenlasketuista luvuista. Euroalueen keskimääräiset BKT:hen suhteutetut julkisen talouden tulot vähenevät todennäköisesti yli prosenttiyksikön vuosina 2001–2002 (ks. ku-

Kuvio 30.

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

(prosenttiyksikköä BKT:stä)



Lähde: Euroopan komissio, kevät 2001, 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.

vio 30). Verouudistuksilla kevennetään pääasias-
sa kotitalouksien mutta jonkin verran myös yri-
tysten verorasitusta. Henkilökohtaisten tulove-
rojen ja sosiaaliturvamaksujen alennukset kos-
kevat kaikkia tuloryhmiä, joskin monissa maissa
pieni- ja keskituloiset on asetettu etusijalle.

Verorasituksen keventäminen on tervetullutta.
Todennäköisesti se lisää työnteon kannustimia,
piristää tarjontaa ja kasvattaa potentiaalista tuot-
tanta ja hyvinvointia keskipitkällä aikavälillä.
Osaksi veronkevennykset ovat julkisen talouden
aiemman vakauttamisen ja velan supistamisen
ansiota. Kun veronkevennykset ovat suuremmat
kuin säästöt, joita syntyy, kun pienentynyt velka-
suhde on supistanut korkomenoja, on perusmenot
kuitenkin pidettävä entistä paremmin kurissa,
jotta julkisen talouden vakauttamisen ja velan
voimakkaan supistamisen linjaa voidaan jatkaa.

Itse asiassa juuri tämä menojen lisäkarsinnan tar-
peen laiminlyöminen pysäyttää julkisen talouden
vakauttamiskehityksen euroalueella. Koko eu-
roalueen julkisen talouden menojen suhde
BKT:hen on yleisesti yhtä nopeasti tai nopeam-
min pienenevä kuin vastaava tulojen suhde
BKT:hen. BKT:hen suhteutettuja menoja supis-
tavat korkomaksujen pieneneminen edelleen ja
suotuisan taloustilanteen vaikutukset työttömyy-
teen liittyviin etuuksiin. Perusmenot kasvavat
toisaalta liian nopeasti, jotta veronkevennysten
vaikutukset voitaisiin täysimääräisesti kattaa.
Menoja koskevat suunnitelmat näyttävät siksi
melko vaatimattomilta. Lisäksi menojen tehoton
hillintä on monissa maissa aiemmin johtanut
menotavoitteiden ylityksiin etenkin terveyden-
huoltosektorilla.

Vakausohjelmien mukaista vakauttamista jatkettava

Käytettävissä olevat ennusteet vuosista 2001 ja
2002 vahvistavat vakauttamisen hidastumisen,
joka on jo nähtävissä vuoden 2000 toteutuneis-
sa budjettiluvuissa. Useiden maiden ei odoteta
saavan julkisen taloutensa rahoitusasemaa suun-
nitellulla tavalla tasapainoiseksi vuonna 2001 tai
edes vuonna 2002. BKT:hen suhteutettu, suhdan-
nevaihteluista puhdistettu alijäämä on yhä 1 %
tai sitä suurempi neljässä euroalueen maassa

vuonna 2002 (Ranskassa, Saksassa, Italiassa ja
Portugalissa). Tästä syystä näissä maissa, joissa
alijäämä on suuri, finanssipolitiikassa olisi edel-
leen painotettava julkisen talouden lujittamiseen
ja tarkistetuissa vakausohjelmissa ilmoitettujen
nimellisten tavoitteiden saavuttamiseen.

Joissakin maissa vaarana on, ettei vuodeksi 2001
asetettuja vaatimattomiakaan tavoitteita pystytä
saavuttamaan. Italia on jo ilmoittanut tarkistetun
tavoitteen täksi vuodeksi, ja heikentyneet kasvu-
odotukset ehkä saavat muut maat tekemään samoin.
Tämä saattaisi heikentää luottamusta sii-
hen, kuinka määrätietoisesti tuntuva alijäämän
maat tasapainottavat julkista talouttaan vakaus-
ja kasvusopimuksen edellyttämällä tavalla. Jos
nämä maat noudattaisivat vakausohjelmissä aset-
tamiin tavoitteita, niiden olisi mahdollista saada
julkisen taloutensa rahoitusasema lähelle tasa-
painoa tai ylijäämäiseksi sopimuksen tavoitteen
mukaisesti. Vaikka tuotannon kasvu on jonkin
verran hidastunut, sen odotetaan kuitenkin tänä
vuonna pysyvän lähes trendikasvunsa mukaise-
na, ja julkiseen talouteen hidastumisen odote-
taan vaikuttavan vain vähän. Hidastuminen liittyy
lähinnä vientiin ja yritysten investointeihin. Mo-
nissa maissa vuoden 2001 alkuperäisissä tavoite-
teissa pitäytyminen merkitsisi sitä, että finanssi-
politiikkaa ei tänä vuonna kevennettäisi yhtä pal-
jon kuin oli suunniteltu. Tämä olisi varsin terve-
tullutta.

Jos maa ei saavuta julkiselle taloudelle asetettuja
tavoitteita, se lisäksi vaarantaisi vakausohjelman-
sa mukaisen julkisen talouden vakauttamisen
keskipitkällä aikavälillä. Tästä syystä maiden olisi
laadittava varovaisia suunnitelmia budjetin toteut-
tamisesta ja tarvittavista erityistoimenpiteistä
vuonna 2001. Vuoden 2002 budjetin valmisteluis-
saan niiden olisi pidettävä vähimmäistavoitteinaan
vakausohjelmiansa mukaisia keskipitkän aikavälin
suunnitelmia.

Pitkän aikavälin haasteet edellyttävät lisä uudistuksia

Julkisen talouden pitkän aikavälin kestävyden
kohentamiseksi maiden olisi otettava asianmu-
kaisesti huomioon julkisen velan määrä. Vuoden
2002 lopussa kolmen maan velka suhteessa

BKT:hen on edelleen hyvin suuri, noin 100 %, kun kaikkien muiden maiden velkasuhde on alle 60 %. Maissa, joiden velkasuhde on yhä hyvin suuri, julkisen talouden rakenteellisen rahoitusjäämän pitäisi olla ylijäämäinen, jotta velkasuhde voisi nopeasti kohentua. Maiden pitäisi myös jatkaa rakenneuudistuksia julkisen talouden vakauttamista vaarantamatta. Niinpä uudistusten ajoituksella ja laajuudella on keskeinen merkitys. Verouudistukset voisivat lisätä potentiaalista kasvua ja työllisyyttä euroalueella, mutta yleensä kestää jonkin aikaa ennen kuin niiden vaikutukset näkyvät. Tästä syystä veronalennusten rinnalla tai niitä ennen menoja pitäisi karsia riittävästi ja samalla tehostaa menojen valvontamenetelmiä. Verotukseen liittyvien vääristymien vähentämistä edistäisi se, että verojärjestelmien uudistamista jatkettaisiin uusilla keinoilla. Tällaisia uusia keinoja voisivat olla mm. verokannan alentaminen tai verolakien ja verovähennysten yksinkertaistaminen. Verouudistusten mahdollisia myönteisiä vaikutuksia tarjontapuoleen voitaisiin tehostaa, jos

samaan aikaan toteutettaisiin laaja julkisen kuluksen ja etuusjärjestelmien uudistus, etenkin jos etuusjärjestelmien uudistaminen tehostaisi ja rationaalistaisi julkisen sektorin toimintoja ja työmarkkinoiden toimintaa.

Maat tarvitsevat myös tehokkaan strategian selvitäkseen väestön ikääntymisen asettamista haasteista finanssipolitiikalle. Tarvitaan oikea-aikaisia toimia lievittämään terveydenhuollon ja eläkkeiden aiheuttamia budjettipaineita. Monet maat ovat käynnistäneet oikeansuuntaisia eläkeuudistuksia, joilla esimerkiksi vähennetään varhaiseläkkeelle jäämiseen houkuttelevia kannustimia ja pidetään maksut ja etuudet aiempaa paremmin tasapainossa. Uudistukset ovat kuitenkin vähittäisiä, eikä useimpiin liity kunnianhimoista siirtymistä eläkejärjestelmiin, jotka olisivat merkittävältä osaltaan rahastoivia. Näin ollen tähänastiset toimenpiteet ovat riittämättömiä estämään BKT:hen suhteutettujen julkisten menojen tuntuvaa kasvua tulevaisuudessa.

5 Euroalueen talousnäkyviä koskevat eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot

Eurojärjestelmän asiantuntijat ovat laatineet toukokuun 17. päivään 2001 mennessä saatavissa olleiden tietojen perusteella kokonaistaloudellisen arvion euroalueen tulevasta talouskehityksestä. Eurojärjestelmän arviot tuotetaan EKP:n ja euroalueen kansallisten keskuspankkien asiantuntijoiden yhteistyönä. Lisätietoa arvioiden laatimisessa käytettävistä menetelmistä ja tekniikoista löytyy EKP:n hiljattain julkaisemasta oppaasta "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projections exercises"¹. Näitä arvioita käytetään kahdesti vuodessa aineistona EKP:n rahapolitiikan strategian toiseen pilariin kuuluvassa EKP:n neuvoston arvioissa talouskehityksestä ja hintavakauteen kohdistuvista riskeistä.

Kuten viimekertaisessa arviossa mainittiin (ks. EKP:n Kuukausikatsauksen joulukuun 2000 numero), talousnäkyviä koskevat eurojärjestelmän asiantuntija-arviot perustuvat useille oletuksille, jotka koskevat mm. korkoja, valuuttakurs-

seja, öljyn hintaa ja euroalueen ulkopuolista maailmankauppaa. Teknisenä oletuksena on erityisesti, että lyhyet markkinakorot pysyvät muuttumattomina arviointijakson aikana. Näin pyritään helpottamaan EKP:n neuvoston työskentelyä antamalla viitteitä siitä, miten EKP:n keskeisten ohjauskorkojen pitäminen muuttumattomina arviointijakson aikana mahdollisesti vaikuttaisi inflaatioon. Tästä syystä nämä asiantuntija-arviot eivät kuitenkaan yleensä ole paras mahdollinen ennuste tulevasta talouskehityksestä etenkin pitkällä aikavälillä, koska rahapolitiikka toimii aina säilyttääkseen hintavakauden. Lyhyitä korkoja koskevan oletuksen lisäksi oletetaan myös, että euron valuuttakurssit pysyvät muuttumattomina arviointijaksolla. Pitkiä korkoja koskevat tekniset oletukset perustuvat markkinaodotuksiin, ja niiden mukaan pitkät korot eivät juurikaan muutu arviointijaksolla.

Koska arvioihin liittyy paljon epävarmuutta, kaikkien muuttujien arvot esitetään vaihteluväleinä. Vaihteluvälit perustuvat euroalueen kansallisten keskuspankkien aikaisempina vuosina laatimien

¹ Saatavissa englanninkielisenä EKP:n verkkosivuilta osoitteesta www.ecb.int.

arvioiden ja toteutuneen kehityksen välisiin eroihin. Vaihteluvälien leveys on näiden erojen itseisarvojen keskiarvo kerrottuna kahdella. Vaihteluväli on yleensä eri muuttujilla erilainen ja riippuu arviointijakson pituudesta. Tämä heijastaa arvioinnin vaikeutta, joka on erilainen eri muuttujilla ja arviointijaksoilla. Lisäksi vaihteluvälit heijastavat mm. korkoja ja valuuttakursseja koskevien oletusten poikkeamia toteutuneesta kehityksestä. Useimpien vaihteluvälien taipumus leventyä arviointijakson loppua kohden perustuu siihen, että myöhempiä vuosia koskeviin arvioihin liittyy suurempaa epävarmuutta.

Kansainvälistä ympäristöä koskevat oletukset

Kuten muidenkin kansainvälisten laitosten ennusteissa myös eurojärjestelmän arviossa oletetaan, että maailmantalouden kasvu hidastuu vuonna 2001 mutta elpyy vähitellen vuonna 2002. On kuitenkin huomattava, että kansainvälisten organisaatioiden ennusteita on viime aikoina toistuvasti tarkistettu aiempaa pessimistisemmiksi. On siis mahdollista, että kansainvälinen ympäristö voi kehittyä oletettua heikommin, millä saattaa olla vaikutuksia euroalueen talouskasvuun ja inflaatioon.

BKT:n määrän kasvuvauhdin euroalueen ulkopuolella oletetaan hidastuvan viime vuoden 5 prosentista $3\frac{1}{4}$ prosenttiin vuonna 2001 ja nopeutuvan sitten $3\frac{3}{4}$ prosenttiin vuonna 2002. BKT:n määrän kasvuvauhdin Yhdysvalloissa oletetaan hidastuvan vain verrattain lyhyen ajan ja elpyvän sitten vähitellen vuonna 2002. Japanin talouskasvun oletetaan pysyvän arviointijaksolla verrattain heikkona. Myös muiden teollisuusmaiden talouskasvun oletetaan olevan vuonna 2001 hitaampaa kuin vuonna 2000 mutta nopeutuvan sitten yleisesti ottaen vuonna 2002. Yhdysvaltain talouskasvun hidastumisen myötä myös kehittyvien markkinatalouksien kasvun oletetaan olevan vuonna 2001 paljon hitaampaa kuin vuonna 2000. Muut Aasian maat kuin Japani kärsinevät erityisen voimakkaasti tietotekniikka-alan markkinoiden kasvun hidastumisesta. Kehittyvien markkinatalouksien kasvun oletetaan kuitenkin vahvistuvan jälleen vuonna 2002.

Koko maailman BKT:n määrän kasvuvauhtia koskevien oletusten mukaisesti *euroalueen ulkomaiden vientimarkkinoiden kasvuvauhdin* arvioidaan hidastuvan viime vuoden noin 12 prosentista $5\frac{3}{4}$ prosenttiin vuonna 2001 ja nopeutuvan hieman eli 6 prosenttiin vuonna 2002.

Futuurimarkkinoiden kehityksen perusteella öljyn maailmanmarkkinahinnan oletetaan laskevan jonkin verran arviointijakson aikana. Öljyn dollarimääräisen maailmanmarkkinahinnan oletetaan laskevan keskimäärin $6\frac{1}{2}$ % vuonna 2001 ja keskimäärin 9 % vuonna 2002. *Muiden raaka-aineiden kuin energian hintojen* oletetaan nousevan hieman arviointijaksolla.

Japania lukuun ottamatta useimpien euroalueen ulkopuolisten teollisuusmaiden *inflaatiovauhti* kiihtyi vuonna 2000 vahvan talouskehityksen ja öljyn hinnan nousun vuoksi. Maailmantalouden inflaatiopaineiden oletetaan kuitenkin vaimenevan vuosina 2001 ja 2002 talouskasvun oletettavasti hidastuessa ja öljyn hinnan laskiessa. Näin ollen maailmantalouden inflaatio-odotusten odotetaan pysyvän maltillisina.

BKT:n määrän kasvua koskevat arviot

Euroalueen BKT:n määrän kasvuvauhdin arvioidaan hidastuvan viime vuoden 3,4 prosentista 2,2–2,8 prosenttiin vuonna 2001 ja pysyvän 2,1–3,1 prosenttina vuonna 2002. Tämä heijastaa osittain maailmantalouden kasvun huomattavaa hidastumista. Ulkomaankaupan vaikutuksen euroalueen kasvuun arvioidaan vähentyvän huomattavasti vuonna 2001 ja olevan jokseenkin neutraali sekä vuonna 2001 että 2002. Myös kotimaisen kysynnän kasvuvauhdin odotetaan hidastuvan viime vuoden nopeasta vauhdista, mutta sitä tukevat investointeja ja kulutusta edistävä suotuisa rahoitustilanne sekä välittömien verojen kevennykset euroalueella vuonna 2001. Kotimaisen kysynnän vaikutuksen BKT:n määrän kasvuun odotetaan vähentyvän vuonna 2001 mutta kasvavan sitten jonkin verran vuonna 2002.

Kotimaisen kysynnän eristä *yksityisen kulutuksen kasvuvauhdin* arvioidaan hidastuvan viime vuoden 2,7 prosentista 2,2–2,6 prosenttiin vuonna

2001 ja olevan 2,0–3,3 % vuonna 2002. Kaikista BKT:n määrän kasvua tukevista tekijöistä kulumenomenojen arvioidaan vaikuttavan eniten ja taasisimmin arviointijaksolla. Kotitalouksien kulutuksen kasvua koskevat arviot kuvastavat käytettävissä olevien reaalityulojen vahvana jatkuvaa kasvua, jonka vaikutusta kuitenkin kompensoi osaksi säästämisasteen nousu. Öljyn hinnan noususta johtuen kotitalouksien käytettävissä olevien reaalityulojen kasvuvauhti jäi 2,5 prosenttiin vuonna 2000. Kasvuvauhti nopeutuu vuonna 2001 taloudellisen toimeliaisuuden hidastumisesta huolimatta, kun monissa maissa toteutetaan veronkevennyksiä. Käytettävissä olevien reaalityulojen kasvu tulee pysymään vahvana myös vuonna 2002, kun ostovoiman heikentyminen hidastuu inflaatiovauhdin odotetun hidastumisen vaikutuksesta. Säästämisasteen arvioidaan kuitenkin nousevan vuonna 2001 pääasiassa siksi, että kotitalouksien kulutus sopeutuu viipeellä vuoden 2000 lopussa ja vuoden 2001 alussa toteutettuihin veronkevennyksiin. Myös muiden tekijöiden, kuten vähemmän suotuisiin työllisyysnäkyymiin liittyvän epävarmuuden lisääntymisen, odotetaan pitävän säästämisasteen korkeana.

Tämänhetkisten budjettisuunnitelmien perusteella *julkisen kulutuksen* määrän kasvuvauhdin oletetaan hidastuvan jonkin verran viime vuoden 2 prosentista. Julkisen sektorin työntekijöiden määrän arvioidaan pysyvän euroalueella jokseenkin muuttumattomana tai jopa hieman vähenevän arviointijaksolla. Julkisen kulutuksen määrän kasvu johtuu siksi pääasiassa tavaroiden ja palvelujen hankinnasta.

Kokonaisinvestointien määrän kasvuvauhdin arvioidaan hidastuvan viime vuoden 4,6 prosentista 2,3–4,5 prosenttiin vuonna 2001 ja olevan 2,2–5,4 % vuonna 2002. Kasvuvauhdin hidastumiseen vuonna 2001 vaikuttaa kokonaisinvestointien kaikkien erien kasvuvauhdin hidastuminen. Yritysten investointien ja työvoiman kasvuvauhdin odotetaan vaimenevan jonkin verran vuonna 2001 pääasiassa sen vuoksi, että vientituotteiden myynnin kasvu hidastuu. Yritysten investointien kasvuvauhdin arvioidaan siksi hidastuvan jonkin verran viime vuoden 6¾ prosentista, mikä heijastaa tavanomaista investointikehitystä sekä koti- että ulkomaisen kysynnän kasvun hidastuessa. Useiden tekijöiden arvioidaan kuitenkin tukevan

yritysten investointeja vuonna 2002. Näitä ovat mm. kansainvälisen kysynnän odotettu maltillinen elpyminen, yritysten edelleen hyvä kannattavuus ja suotuisa rahoitusilanne. Kotitalouksien käytettävissä olevien reaalityulojen kasvusta ja suotuisasta rahoitusilanteesta huolimatta asuntoinvestointien määrän arvioidaan kasvavan arviointijaksolla hyvin hitaasti, koska monissa maissa julkisia kannusteita on vähennetty ja asuntomarkkinoilla on ylitarjontaa. Julkisten investointien kasvuvauhdin arvioidaan hidastuvan jonkin verran viime vuoden 2¼ prosentista, koska paikallishallinnon rahoitusasema on heikentynyt joissakin maissa.

Nettoviennillä oli 0,6 prosenttiyksikön positiivinen vaikutus BKT:n kasvuun vuonna 2000, mutta arviointijaksolla nettoviennin kasvuvaikutuksen arvioidaan olevan jokseenkin neutraali ja vaikuttavan siten suurelta osin BKT:n kasvun hidastumiseen vuonna 2001. Viennin kasvun – mukaan lukien euroalueen sisäinen kauppa – arvioidaan heikentyvän viime vuoden 12,2 prosentista 5,0–7,9 prosenttiin vuonna 2001 ja 4,1–7,3 prosenttiin vuonna 2002 euroalueen vientimarkkinoiden kasvun hidastuessa. Vientimarkkinosuuden arvioidaan säilyvän jokseenkin muuttumattomana arviointijaksolla. Tuonnin kasvun – mukaan lukien euroalueen sisäinen kauppa – arvioidaan hidastuvan viime vuoden 10,9 prosentista 4,9–8,3 prosenttiin vuonna 2001 ja 4,3–7,7 prosenttiin vuonna 2002, mikä heijastaa pääosin euroalueen kokonaiskysynnän kehitystä.

Työllisyyden kasvun arvioidaan hidastuvan jonkin verran vuoden 2000 huipusta, jolloin se oli 2,0 %. Työllisyyden kasvun hidastuminen johtuu suhdannetekijöiden ohella siitä, että useiden työllisyyden kasvun viimeaikaiseen nopeutumiseen vaikuttaneiden tekijöiden vaikutus on osittain hiipunut. Näitä tekijöitä ovat olleet mm. julkiset työllisyysohjelmat ja osa-aikatyön lisääntyminen. Työllisyyden kasvun hidastuminen liittyy siihen, että työn tuottavuuden kasvun arvioidaan nopeutuvan jälleen vuonna 2002 mutta jäävän kuitenkin jonkin verran historiallista trendikasvuun hitaammaksi. Työvoiman tarjonnan odotetaan edelleen lisääntyvän yhä kasvavan työvoimaosuuden vuoksi. Työttömyysasteen odotetaan kuitenkin laskevan edelleen arviointijaksolla.

Hinta- ja kustannusnäkymät

Eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvioissa käytettyjen oletusten perusteella yhdenmukaistetun kuluttajahintaindeksin (YKHI) keskimääräisen nousuvauhdin arvioidaan pysyvän vaihteluvälillä 2,3–2,7 % vuonna 2001 ja hidastuvan sitten 1,2–2,4 prosenttiin vuonna 2002. Keskimääräisen inflaatiovauhdin arvioidaan pysyttelevän nopeana vuonna 2001, koska kotimaisten hintojen nousun vaikutus kumoaa odotetun tuontihintojen jyrkän laskun vaikutuksen. Kotimaisten hintojen nousu heijastaa yksikkötyökustannusten kasvua sekä joitakin tilapäisiä hintojen nousupaineita, jotka johtuvat sekä vuoden 2000 korkeiden tuontihintojen viipeellä ilmenevistä vaikutuksista että eläintautien vaikutuksesta elintarvikkeiden hintoihin. YKHI-inflaation odotetaan hidastuvan vuonna 2002, kun näiden väliaikaisten tekijöiden vaikutus häviää. Kotimaisten hintapaineiden odotetaan pysyvän vaimeina, koska BKT:n määrän kasvun arvioidaan olevan arviointijaksolla pääosin sopusoinnussa potentiaalisen tuotannon trendikasvun kanssa.

Käytettyjen oletusten perusteella euroalueen tuontihintojen nousupaineiden arvioidaan vaimenevan arviointijaksolla. Öljyn hintaa, euron valuuttakurssia ja maailmantalouden inflaatiota koskevien oletusten perusteella tuontihintojen nousun arvioidaan hidastuvan huomattavasti viime vuoden 8,2 prosentista alle 2,5 prosenttiin vuonna 2001. Maailmantalouden maltillisen inflaatiokehityksen sekä muuttumatonta euron valuuttakurssia ja öljyn hinnan laskun jatkumista koskevien teknisten oletusten perusteella tuontihintainflaation arvioidaan hidastuvan entisestään vuonna 2002.

Energian ja elintarvikkeiden hintakehityksen odotetaan vaikuttavan lyhyellä aikavälillä merkittävästi YKHI-inflaatioon. Euron valuuttakurssia ja öljyn hintaa koskevien oletusten perusteella energian hinnan vaikutuksen vuotuisen inflaatiovauhtiin arvioidaan pienenevän viime vuoden 1/4 prosenttiyksiköstä huomattavasti eli alle puoleen prosenttiyksikköön vuonna 2001 ja lähelle nollaa vuonna 2002. Energian hinnan YKHI-inflaatiota hidastavan vaikutuksen odotetaan kuitenkin enemmän kuin kumoutuvan vuonna 2001 elintarvikkeiden hintojen nousun vuoksi. Elintarvikkeiden hinnannousu liittyy epävarmuuteen hullen lehmän taudin ja suu- ja sorkkataudin aiheuttamista terveysriskeistä. Hinnannousu näkyy pääasiassa jalostamattomien mutta jonkin verran myös jalostettujen elintarvikkeiden hinnoissa. Elintarvikkeiden hintojen nousun vaikutuksen YKHI-inflaatioon odotetaan kasvavan noin 1/2 prosenttiyksikköä vuodesta 2000 vuoteen 2001. Vaikutuksen oletetaan kuitenkin olevan vain tilapäinen ja häviävän suurelta osin vuonna 2002.

Markkinahintaisen BKT:n deflaattorin muutosvauhdin – joka heijastaa yksikkötyökustannusten, voittomarginaalien ja välillisten verojen kehitystä – arvioidaan nopeutuvan viime vuoden 1,3 prosentista 1,9–2,2 prosenttiin vuonna 2001 ja hidastuvan todennäköisesti 1,3–2,2 prosenttiin vuonna 2002. BKT:n deflaattorilla mitatun inflaation arvioitu kiihtyminen vuonna 2001 heijastaa yksikkötyökustannusten kehitystä sekä voittomarginaalien tilapäistä kasvua, joka liittyy pääosin tuontihintojen aiemman nousun viipeellä ilmeneviin vaikutuksiin sekä eläintautien oletettavasti tilapäisiin vaikutuksiin elintarvikkeiden hinnoissa. Näiden vaikutusten arvioidaan poistuvan

Taulukko 11.

Kokonaistaloudellinen arvio*

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)

	2000	2001	2002
YKHI	2,4	2,3–2,7	1,2–2,4
BKT:n määrä	3,4	2,2–2,8	2,1–3,1
Yksityinen kulutus	2,7	2,2–2,6	2,0–3,3
Julkinen kulutus	2,0	1,2–2,1	0,9–1,9
Kiinteän pääoman bruttomuodostus	4,6	2,3–4,5	2,2–5,4
Vienti (tavarat ja palvelut)	12,2	5,0–7,9	4,1–7,3
Tuonti (tavarat ja palvelut)	10,9	4,9–8,3	4,3–7,7

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

vuonna 2002, ja tuolloin BKT:n deflaattorilla mitattu inflaatio todennäköisesti hidastuu.

Vaikka työttömyysasteen odotetaan vähitellen laskevan, *palkkojen nousuvauhdin* on oletettu pysyvän arviointijakson aikana verrattain maltillisena, joskin jonkin verran nopeampana kuin viime vuosina. Tämänhetkisiä sopimuksia ja palkkaliukumien kehitystä koskevien tietojen perusteella palkkojen nousuvauhdin odotetaan reagoivan inflaation tilapäiseen kiihtymiseen vain vähän siitäkin huolimatta, että palkkoja on kuluvana vuon-

na osittain nostettu jälkikäteen joissakin maissa. Jo toimeenpannut välittömien verojen kevennykset parantavat kuluttajien ostovoimaa tänä vuonna, ja niiden arvioidaan siksi vaimentavan palkan korotusvaatimuksia joissakin maissa. Sosiaaliturvamaksujen leikkausten odotetaan puolestaan vaikuttavan palkkakehitykseen samalla tavoin sekä vuonna 2001 että 2002. Kaiken kaikkiaan palkkojen nousuvauhdin arvioidaan nopeutuvan vuosina 2001 ja 2002 viime vuoteen verrattuna mutta pysyvän silti verrattain maltillisena.

Kehikko 8.

Vertailua joulukuun 2000 arvioon

Suurimmat erot EKP:n Kuukausikatsauksen joulukuun 2000 numerossa julkaistun eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvion oletuksiin liittyvät siihen, että maailmantalouden kasvunäkymiä on tarkistettu aiempaa pessimistisemmiksi. Erityisesti euroalueen ulkopuolisten vientimarkkinoiden kasvuvauhtia on nyt tarkistettu hitaammaksi eli 5¾ prosentiksi vuonna 2001 ja 6 prosentiksi vuonna 2002, kun sen viimekertaisessa arviossa oletettiin olevan 8 % vuonna 2001 ja 7½ % vuonna 2002. Muita merkittäviä muutoksia oletuksissa ovat se, että öljyn hinta vuonna 2001 on nyt arvioitu alhaisemmaksi, ja se, että niin pitkät kuin lyhyetkin korot ovat viimevuotisia jonkin verran alemmat.

BKT:n määrän toteutunut kasvuvauhti vuonna 2000 oli joulukuun 2000 Kuukausikatsauksessa arvioidun vaihteluvälin keskellä. BKT:n määrän kasvuvauhdin vaihteluvälejä arviointijaksolla on nyt kuitenkin tarkistettu aiempaa alhaisemmiksi, mikä johtuu pääasiassa siitä, että maailmankaupan kasvuarviota on tarkistettu aiempaa heikommaksi. BKT:n määrän kasvuvauhdin vaihteluväli vuonna 2001 on nyt lähellä viimekertaisen arvion vaihteluvälin alarajaa, ja vuonna 2002 koko vaihteluväli on 0,4 prosenttiyksikköä joulukuun 2000 Kuukausikatsauksen vaihteluväliä matalammalla.

Viime vuonna toteutunut YKHI-inflaatiovauhti oli joulukuussa arvioidun vaihteluvälin keskellä. Öljyn hinnan oletetusta laskusta huolimatta tämänkertaisessa arviossa määritetty YKHI-inflaation vaihteluväli vuonna 2001 on viimekertaisessa arviossa määritetyn vaihteluvälin yläpäässä. Tämä johtuu suurelta osin elintarvikkeiden hintojen odottamattomasta noususta eläintautien puhjettua. YKHI-inflaation arvioitu vaihteluväli vuonna 2002 sitä vastoin on tämänkertaisessa arviossa lähes täsmälleen sama kuin joulukuussa 2000. Huolimatta elintarvikkeiden hintojen nousun viipeellä ilmenevistä vaikutuksista vuoden 2002 inflaatiovauhtiin, BKT:n määrän kasvuvauhdin arvioidun hidastumisen odotetaan johtavan kotimaisten inflaatiopaineiden jonkinasteiseen vähenemiseen vuonna 2002.

Kokonaistaloudellisten arvioiden vertailua

(keskimääräinen vuotuinen prosentimuutos)

Vaihteluvälit perustuvat aiempien arvioiden virheiden itseisarvojen keskiarvoon

	2000	2001	2002
YKHI – kesäkuu 2001	2,4	2,3 – 2,7	1,2 – 2,4
YKHI – joulukuun 2000	2,3 – 2,5	1,8 – 2,8	1,3 – 2,5
BKT:n määrä – kesäkuu 2001	3,4	2,2 – 2,8	2,1 – 3,1
BKT:n määrä – joulukuun 2000	3,2 – 3,6	2,6 – 3,6	2,5 – 3,5

Kehikko 9.

Muiden laitosten ennusteet

Useat kansainväliset järjestöt ja yksityiset ennustelaitokset ovat julkaisseet ennusteita euroalueen talousnäkymistä vuoteen 2002 saakka. Näistä mainittakoon erityisesti EKP:n kokoaman Survey of Professional Forecasters -kyselytutkimuksen tulokset. On kuitenkin huomattava, että nämä ennusteet eivät ole täysin vertailukelpoisia keskenään eivätkä eurojärjestelmän asiantuntijoiden laatimien kokonaistaloudellisten arvioiden kanssa, koska ne perustuvat erilaisiin oletuksiin ja ne on laadittu eri ajankohtina (eli ne perustuvat eri aikoina käytettävissä olleisiin tietoihin). Eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvioista poiketen muiden laitosten ennusteet eivät yleensä perustu teknisille oletuksille muuttumattomista lyhyistä koroista, joten niissä on saatettu ottaa huomioon rahapolitiikan reagointi talousnäkyymiin. Lisäksi näissä ennusteissa on saatettu käyttää erilaisia oletuksia rahoitusmarkkinoita ja euroalueen ulkoista ympäristöä koskevista muuttujista. On myös huomattava, että Consensus Economics Forecasts -ennusteissa ja Survey of Professional Forecasts -kyselytutkimuksessa käytetään monia tarkemmin määrittelemättömiä oletuksia.

Euroalueen BKT:n määrän kasvuennusteiden vertailua

(vuotuinen prosenttimuutos)

	Julkistamisajankohta	2000	2001	2002
Euroopan komissio	Huhtikuu 2001	3,4	2,8	2,9
IMF	Huhtikuu 2001	3,4	2,4	2,8
OECD	Huhtikuu 2001	3,4	2,6	2,7
Consensus Economics Forecasts	Toukokuu 2001	3,4	2,5	2,7
Survey of Professional Forecasters	Toukokuu 2001	3,4	2,5	2,6

Lähteet: Euroopan komission kevään ennuste, IMF World Economic Outlook, OECD Economic Outlook, Consensus Economics Forecasts ja EKP:n Survey of Professional Forecasters.

Erilaisista oletuksista huolimatta muiden laitosten tekemien ennusteiden vertailu viittaa siihen, että euroalueen BKT:n määrän kasvuvauhdin odotetaan hidastuvan huomattavasti vuonna 2001 eli 2½–2¾ prosenttiin ja nopeutuvan sitten hieman seuraavana vuonna. Käytettävissä olevissa ennusteissa arvioidaan varsin yksimielisesti, että euroalueen BKT:n määrän kasvuvauhdin hidastuminen selittyy osin nettoviennin kasvuvaihtuksen vähenemisellä maailmankaupan näkyvien huonontuessa ja osin kotimaisen kysynnän heikkenemisellä. Kaiken kaikkiaan kotimaisen kysynnän odotetaan olevan tärkein kasvuun vaikuttava tekijä, ja sitä tukevat työpaikkojen määrän kasvu, suotuista rahoitustilanne ja veronkevennykset vuonna 2001.

Käytettävissä olevissa ennusteissa todetaan hintakehityksestä yksimielisesti, että euroalueen inflaation odotetaan pysyvän vuonna 2001 lähes samana kuin viime vuonnakin mutta hidastuvan vuonna 2002. Kuluttajahintainflaation arvioidaan siksi pysyvän tänä vuonna keskimäärin nopeampana kuin 2 % ja hidastuvan myöhemmin keskimäärin alle 2 prosenttiin.

Euroalueen kuluttajahintainflaatioennusteiden¹⁾ vertailua

(vuotuinen prosenttimuutos)

	Julkistamisajankohta	2000	2001	2002
Euroopan komissio	Huhtikuu 2001	2,3	2,2	1,8
IMF	Huhtikuu 2001	2,4	2,3	1,7
OECD	Huhtikuu 2001	2,2	2,2	1,9
Consensus Economics Forecasts	Toukokuu 2001	2,2	2,3	1,8
Survey of Professional Forecasters	Toukokuu 2001	2,4	2,3	1,8

Lähteet: Euroopan komission kevään ennuste, IMF World Economic Outlook, OECD Economic Outlook, Consensus Economics Forecasts ja EKP:n Survey of Professional Forecasters.

Yksikkötyökustannusten nousuvauhdin arvioidaan kiihtyvän jonkin verran vuonna 2001 verrattuna viime vuoden erittäin hitaaseen nousuvauhtiin. Tämä johtuu palkkojen noususta ja tilapäisestä suhdanneluonteisesta tuottavuuden kasvun hidastumisesta. Yksikkötyökustannusten nousuvauhdin arvioidaan hidastuvan hieman vuonna 2002, jolloin tuottavuuden kasvun arvioitu elpyminen kumonnee hieman kasvaneiden palkan korotusten vaikutukset. Samalla maltilliset kysyntäpainet hillitsevät *voittomarginaalien* kasvua, kun BKT:n määrän kasvuvauhdin arvioidaan pysyvän pääosin potentiaalisen tuotannon trendikasvun mukaisena. Voittomarginaalien odotetaan kasvavan jonkin verran tänä vuonna tuontihintojen aiemman nousun välittyessä muihin kuin energian hintoihin, mutta kasvun odotetaan hieman hidastuvan vuonna 2002. *Välillisillä veroilla* on vuonna 2002 pieni hintoja nostava vaikutus koko euroalueella, mikä johtuu muiden välillisten verojen kuin arvonlisäveron (erityisesti energiaveron) suunnitelluista korotuksista. Koska kilpailu euroalueen vähittäiskaupan alalla on kovaa ja kuluttajat seuraavat tarkasti euron käyttöönoton mahdollisia vaikutuksia hintatasoon, käteiseen euro-

rahaan siirtymisen ei odoteta vaikuttavan merkittävästi inflaationäkymiin.

YKHIn muiden erien kuin energian ja elintarvikkeiden hintojen kehityksen arvioidaan suurelta osin heijastavan BKT:n deflaattorin kehitystä. *Muiden teollisuustuotteiden* kuin energian hintojen nousuvauhdin odotetaan kiihtyvän vähitellen vuonna 2001, mikä johtuu kapasiteetin tämänhetkisestä korkeasta käyttöasteesta ja vuoden 2000 tuontihintojen nousun viipeellä ilmenevästä vaikutuksesta. Näiden teollisuustuotteiden hintojen nousuvauhti hidastunee myöhemmin hieman, kun tuontihintojen vaikutus vähenee. Myös *palvelujen hintojen* nousuvauhdin arvioidaan nopeutuvan vuonna 2001 huolimatta siitä, että telealan säännöstelyn purkaminen on saanut aikaan hintojen laskupaineita. Palvelujen hintojen nousu johtuu hallinnollisesti säänneltyjen hintojen ja välillisten verojen sekä yksikkötyökustannusten noususta. Palvelujen hintojen nousuvauhdin arvioidaan jossain määrin hidastuvan vuonna 2002 erityisesti siitä syystä, että hallinnollisesti säänneltyjen hintojen aiempi nousu ei enää vaikuta vuotuisen inflaatiovauhtiin.

6 Globaali makrotaloudellinen ympäristö, valuuttakurssit ja maksutase

Maailmantalouden näkymät edelleen epävarmat

EKP:n edellisen, maaliskuussa 2001 julkaistun neljännesvuosikatsauksen jälkeen maailmantalouden näkymät ovat olleet huomattavan epävarmat ja Yhdysvaltojen ja Japanin kehitys on jatkuvasti ollut maailman taloustapahtumien keskipisteenä. Taloudellinen aktiivisuus on hidastumassa myös useimmissa kehittyvissä markkinatalouksissa ja erityisesti Kaakkois- ja Itä-Aasiassa, joissa tietotekniikkasektorin heikentyminen on näkynyt selvemmin kuin muualla. Lisäksi Argentiinan ja Turkin kehitys on aiheuttanut uudelleen huolta. Tässä vaiheessa Yhdysvaltojen taloustilanne ja Japanin deflaatiopaineiden jatkuminen samoin kuin näiden tekijöiden vaikutus kehittyviin markkinatalouksiin viittaavat edelleenkin siihen, että maailmantalouden kasvua uhkaavat riskit painottuvat yhä kasvun hidastumisen suuntaan.

Yhdysvaltojen viimeaikainen kehitys vahvistaa käsitystä, että maan talouden hidastuminen jatkuu. Vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä BKT:n määrä kasvoi 1,3 % (edellisestä neljänneksestä vuositasolle korotettuna), koska varastojen voimakas pieneneminen kompensoitui siten, että kulutus kasvoi vakaasti (2,9 % edellisestä neljänneksestä vuositasolle korotettuna) ja yritysten kiinteät investoinnit lisääntyivät hieman (1,1 % edellisestä neljänneksestä vuositasolle korotettuna). Tämä antaa joitakin viitteitä siitä, että yrityssektori on ehkä nopeasti sopeutumassa aiempaa hitaampaan kasvuun. Kun tuonti väheni voimakkaasti (-9,1 % edellisestä neljänneksestä vuositasolle korotettuna), nettovienti kasvatti BKT:n määrää ensimmäisen kerran yli neljään vuoteen.

Yhdysvaltojen taloudessa on yhä merkittäviä heikkoja osa-alueita, minkä vuoksi lyhyen aikavä-

lin näkymät ovat erittäin epävarmat. Teollisuustuotannon pitkäaikainen hidastuminen ja kestävien kulutustavaroiden tilausten väheneminen vuoden 2001 toisen neljänneksen alussa viittaavat siihen, että investoinnit vähenivät entisestään toisella neljänneksellä. Toisaalta rakentaminen ja varsinkin yksityinen kulutus näyttävät edelleenkin tukeneen kasvua toisella neljänneksellä. Lisäksi kuluttajien luottamus, joka oli heikentynyt voimakkaasti tämän vuoden kahtena ensimmäisenä kuukautena, näyttää vakautuneen viime aikoina, vaikka työmarkkinatilanne on hieman huonontunut. Toukokuussa työttömyysaste oli 4,4 %, kun se vuoden 2000 lopussa oli ollut 4,0 %.

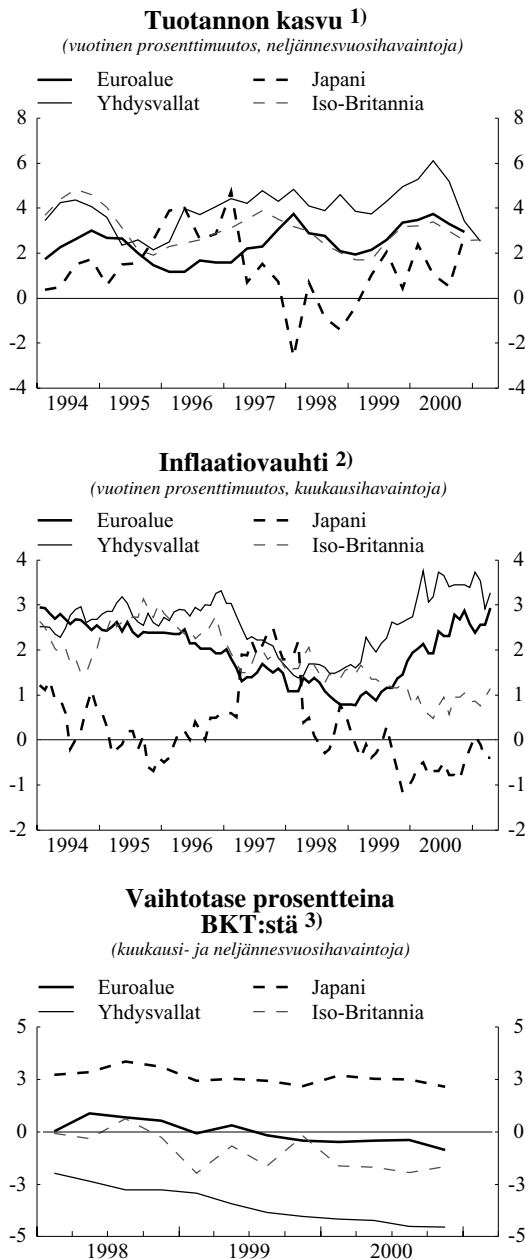
Keskipitkällä aikavälillä yrityssektorin sopeutumisen päättymisen odotetaan tukevan BKT:n määrän kasvun vähittäistä elpymistä. Kotitalouksien huomattavan suuri velkaantuminen ja negatiivinen säästämisaste aiheuttavat kuitenkin merkittäviä yksityisen kulutuksen supistumisen riskejä. Hiljattain hyväksytty monivuotinen veronalennusohjelma (1 350 miljardia Yhdysvaltain dollaria) saattaa kuitenkin osoittautua lieventäväksi tekijäksi.

Inflaatio kiihtyi Yhdysvalloissa vuoden 2001 alussa, mutta sekä kuluttaja- että tuottajahintainflaation vuotuinen muutosvauhti on sittemmin joksikin vakautunut. Huhtikuussa kuluttajahintainflaation vuotuinen muutosvauhti oli 3,3 % ja tuottajahintainflaation vastaava vauhti 3,7 %, kun nämä olivat tammikuussa olleet 3,7 % ja 4,9 %. Yksikkötyökustannusten (muilla kuin maatalouteen kuuluvilla yritystoiminnan aloilla) ja työvoimakustannusten (yksityisessä teollisuudessa) nopea nousu vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä osoittaa selvästi, että yrityksiin kohdistuu kasvavia kustannuspaineita. Yksikkötyökustannukset nousivat ensimmäisellä neljänneksellä 6,3 % ja työvoimakustannukset 4,5 % (edellisestä neljänneksestä vuositasolle korotettuna).

Tässä tilanteessa Yhdysvaltojen keskuspankin avomarkkinakomitea (FOMC) kevensi rahapolitiikkaa vuoden 2001 viitenä ensimmäisenä kuukautena ja alensi federal funds -tavoitekorkoa yhteensä 250 peruspistettä siten, että se oli 4 % 15.5.2001.

Japanin talouden elpyminen näyttää pysähtyneen samalla, kun deflaatiohuolet ovat kasvaneet. Vaikka

Kuvio 31.
Taloukehditys 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.
 3) EKP:n ja Eurostatin tiedot euroalueen ja Ison-Britannian osalta; Yhdysvaltain ja Japanin osalta kansalliset tiedot. Yhdysvaltain, Ison-Britannian ja Japanin BKT- ja vaihtotaseluvut on puhdistettu kausivaihtelusta. Euroalueen BKT-luvut on puhdistettu kausivaihtelusta, mutta vaihtotaselukuja ei.

BKT:n määrä kasvoi suhteellisen voimakkaasti eli 2,8 % vuositasolle korotettuna vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä, toimeliaisuutta pitivät pääasiassa yllä huomattavat yksityiset investoinnit (jotka vuositasolle korotettuna kasvoivat 26,8 % edellisestä neljänneksestä). Sitä vastoin sekä yksityinen kulutus että nettovienti vaikuttivat negatiivisesti kokonaistuotannon kasvuun. Viennin edelleen jatkunut heikentyminen, joka on näkynyt erityisen selvästi tietotekniikka-alan tuotteissa, on vaikuttanut tuntuvasti teollisuustuotannon selvään hidastumiseen ja yritysilmapiirin yleiseen heikkenemiseen. Samalla yritykset ovat alkaneet karsia myös tämän tilikauden investointisuunnitelmiaan, mikä onkin jo näkynyt kone-tilausten vähenemisenä viime aikoina.

Japanin yrityssektorin keskipitkän aikavälin kasvunäkymät ovat suhteellisen vaimeat. Yritystoiminnan mahdollisen vilkastumisen ajoitus ja laajuus riippuvat ratkaisevasti ulkoisen kysynnän kehityksestä ja hallituksen rakenteellisten toimenpiteiden toteutumisesta. Näistä toimenpiteistä suunnitelmat, joilla ongelmaluottojen poistamista pankkien taseista nopeutetaan, saattaisivat heikentää entisestään lyhyen aikavälin kasvunäkymiä mutta vaikuttaa myönteisesti potentiaalisen kasvuvauhdin kiihtymiseen pitkällä aikavälillä. Koska viimeaikainen hidastuminen on alkanut vaikuttaa työmarkkinoihin, myös yksityinen kulutus jäänee vaimeaksi lyhyellä aikavälillä. Tosin uudistustoimiin kohdistuvat odotukset ja niistä puolestaan luottamukseen johtuvat positiiviset vaikutukset saattavat jonkin verran tukea kotitalouksien kulutusta ajan mittaan. Näissä oloissa nykyisen deflaatiokehityksen odotetaan väistyvän vain hitaasti.

Nämä seikat huomioon ottaen Japanin keskuspankki päätti maaliskuun 2001 puolivälissä muuttaa operationaalista tavoitettaan siten, että se on vakuudettomien yön yli -luottojen koron sijasta keskuspankissa olevien talletusten määrä, joka on aluksi asetettu 5 000 miljardiksi jeniksi. Keskuspankki päätti myös pitää uuden operationaalisen strategiansa voimassa siihen saakka, kunnes (ilman päivittäistavaroita lasketun) kuluttajaindeksin vuotuinen muutosvauhti vakautuu 0 prosenttiin tai sitä suuremmaksi. Samoin keskuspankki päätti lisätä valtion pitkien joukkolainojen suorita ostoja, mikäli se on välttämätöntä

tasapainoisen likviditeettitilanteen turvaamiseksi. Tämän strategisen muutoksen vuoksi vakuudettomien yön yli -luottojen korko on laskenut käytännöllisesti katsoen nolnaan.

Tiedot Ison-Britannian talouden tilasta ovat edelleen ristiriitaisia. Yksityinen kulutus pysyy suhteellisen vahvana, kun taas ulkoinen kysyntä on viime aikoina osoittanut heikkenemisen merkkejä ja BKT:n määrän kasvu hidastui 1,7 prosenttiin (edellisestä neljänneksestä vuositasolle korotettuna) vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä ja vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä.

Kokonaistuotannon entistä hitaampi kasvu johtuu lähinnä heikosta teollisuussektorista, jonka tuotanto on supistunut vuoden 2000 viimeisestä neljänneksestä lähtien. Hiljattain tehtyjen kyselytutkimusten tulokset osoittavat, että tehdasteollisuus, jonka tuloskehitys oli heikkoa jo viime vuonna, on menettämässä vientitilauksia. Palvelusektorilla kasvu on kuitenkin kiihtynyt tämän vuoden ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2000 viimeisestä neljänneksestä. Työllisyys koeheni edelleen tammi-maaliskuussa ja työttömyysaste laski 5,1 prosenttiin, mikä on 0,2 prosenttiyksikköä pienempi kuin vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä. Kysyntäpuolella yksityisen kulutuksen kasvua tuki hyvä työllisyyskehitys. Kiinteän pääoman bruttomuodostus, joka oli kasvanut voimakkaasti vuoden 2000 jälkipuoliskolla, hidastui tämän vuoden alussa, ja julkisen kulutuksen kasvu oli vähäistä. Tuonnin määrän kasvu vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä oli jälleen voimakkaampaa kuin viennin määrän kasvu.

Teollisuussektorin elpyminen riippuu suureksi osaksi ulkoisen kysynnän ja punnan kurssin kehityksestä. Kotimaisen lopputuotekysynnän suhteellisen hyvän kasvun odotetaan tukevan palvelusektoria. Suunnitellut julkisen kulutuksen lisäykset voisivat osaltaan korvata yksityistä kulutusta, joka mahdollisesti vähenee osittain sen vuoksi, että osakemarkkinat ovat viime aikoina kehittyneet heikosti. Maailmantalouden hidastumisen mahdollisesta pitkittymisestä johtuvat, kasvun heikkenemiseen painottuvat riskit ja tästä johtuva yritysten luottamuksen väheneminen entisestään voivat kuitenkin vaikuttaa kiinteisiin investointeihin.

Vuoden alun bonuspalkkiot kiihdyttivät keskimääräisten nimellisansioiden vuotuista kasvua tammi-maaliskuussa. Iman bonuksia laskettu kasvuvauhti hidastui vuoden 2000 lopun noin 4,6 prosentista 4,2 prosenttiin. Kuluttajahintainflaatio pysyi maltillisena. Huhtikuussa RPIX-inflaatio (vähittäishintaindeksi, josta on poistettu asuntolainojen korkomenot) oli 2,0 %, kun se maaliskuussa oli ollut 1,9 %. YKHI-inflaatio oli 1,1 % oltuaan 1,0 % maaliskuussa. Koska inflaatio on ollut hidas, Englannin pankki on tänä vuonna laskenut repokorkoa kolmeen otteeseen yhteensä 0,75 prosenttiyksikköä eli 5,25 prosenttiin.

Aasian kehittyvissä talouksissa maailmantalouden hidastuminen on johtanut siihen, että BKT:n kasvunäkymät ovat erilaiset yhtäältä useimmissa Kaakkois- ja Itä-Aasian talouksissa ja toisaalta Kiinan ja Intian suljetummissa talouksissa. Erityisesti tietotekniikka-alan toimeliaisuuden maailmanlaajuisella hidastumisella on ollut huomattavan negatiivinen vaikutus Aasian tietotekniikkapainotteisten kehittyvien markkinatalouksien talouskasvuun enimmäkseen viennin supistumisen vuoksi. Näin ollen BKT:n kasvun odotetaan Hongkongissa, Koreassa, Malesiassa ja Singaporessa olevan vuonna 2001 suunnilleen puolet vuoden 2000 BKT:n kasvusta. Vastakohta on jyrkkä, kun tätä verrataan alueen kahden suurimman talouden paljon myönteisempiin talousnäkyelmiin. Nämä suuret taloudet eivät ole yhtä alttiita maailmantalouden kehityksen muutoksille. Koska kotimainen kysyntä on vahvaa, BKT:n kasvuvauhdin odotetaan Kiinassa ja Intiassa olevan vuonna 2001 sama kuin viime vuonna. Rahoitustilanteen kehityksessä puolestaan korkoerojen pieneminen Yhdysvaltojen korkoihin nähden ei useimmissa alueen maissa ole toistaiseksi vaikuttanut paljoakaan arvopaperisijoitusvirtoihin. On myöskin vain vähän viitteitä siitä, että suorien sijoitusten virrat olisivat kääntyneet uudelleen Aasiaan. Kiina on kuitenkin poikkeus, sillä ulkomaisia suoria sijoituksia Kiinaan vauhdittavat odotukset maan mahdollisesta liittymisestä maailman kauppajärjestöön WTO:hon. Useimmissa Aasian talouksissa merkit viittaavat taloudellisen toimeliaisuuden hidastumiseen, mutta yritys- ja rahoitussektorien uudistusten jatkaminen parantaisi keskipitkän aikavälin näkymiä.

Euroopan Unionin jäsenyyttä hakeneiden suurimpien maiden talousnäkymät näyttävät kaiken kaikkiaan hieman heikommilta kuin viime vuonna, mikä johtuu osittain maailmantalouden kehityksen epävarmuudesta. Puolassa inflaatio hidastui nopeasti maaliskuuhun 2001 mennessä, kun kysyntä oli jonkin verran maltillistunut, mutta kiihtyi hieman huhtikuussa. Vaikka keskipitkän aikavälin näkymät pysyvät positiivisina, talouden odotetaan tänä vuonna kasvavan hieman hitaammin kuin viime aikoina. Unkarissa kotimaiset talousnäkymät ovat yhä hyvät, joskin inflaatio oli helmi-maaliskuussa 2001 edelleen suhteellisen nopea elintarvikkeiden hintojen ripeän nousun vuoksi. Tässä tilanteessa Unkarin keskuspankki ilmoitti, että forintin vaihteluväli suurennetaan $\pm 2,25$ prosentista ± 15 prosenttiin 3.5.2001, mikä jälkeen forintti on hieman vahvistunut. Tšekissä inflaatio-odotukset näyttävät vaimenneen kysynnän heikkenemisen myötä. Pääasiallinen talousnäkyä uhkaava riski johtuu julkisen talouden tasapainottomuuksista, joiden otaksutaan jatkuvan tänä vuonna.

Turkin tilanne pysyy epävakana. Näkymät ovat kuitenkin saattaneet parantua sen jälkeen, kun Kansainvälisen valuuttarahaston (IMF) kolmivuotisen tukijärjestelyn korotus 8 miljardilla Yhdysvaltain dollarilla on tullut hyväksytyksi. Tämän hetken keskeiset huolenaiheet liittyvät inflaation nopeaan kiihtymiseen (vuotuinen inflaatiovauhti oli lähes 50 % huhtikuussa 2001) ja teollisuustuotannon hidastumiseen.

Venäjällä kokonaistuotannon kasvu oli erittäin vahvaa vuonna 2000, mutta sen odotetaan hidastuvan vuonna 2001, sillä öljyn hinnan ennustetaan laskevan jonkin verran. Tuotannon kehitykseen vaikuttaa myös se, että valuuttakurssi on vahvistunut ja maailmantalouden kasvu hidastunut. Myönteistä on julkisen talouden huomattava kohentuminen viime vuoden öljytulojen myötä.

Latinalaisen Amerikan maiden kehitykseen vaikuttavat edelleen maailmantalouden heikentyminen ja Argentiinan talouskriisi. Viimeaikaiset tiedot antavat viitteitä Argentiinan rahoitustilanteen paranemisesta. Taustalla ovat odotukset siitä, että hallitus pidentää ulkomaisen velkansa maturiteettia ns. bondswapilla. Lisäksi Argentiinan ja IMF:n välinen sopimus neuvoteltiin hiljattain uudelleen,

ja tässä yhteydessä viranomaiset ilmoittivat kii-reellisistä toimista maan julkisen talouden alijää-män kasvun hillitsemiseksi. Argentiinan taantu-man jatkumisella on ollut vaikutusta Brasilian talousnäkömyiden heikentymiseen. Brasilia kärsii myös sähköpulasta johtuvasta vaikeasta tarjon-tapuolen häiriöstä. Lisäksi ulkomaiset suorat si-joitukset Brasiliaan ovat vähentyneet voimakkaasti viime vuoden ennätysellisistä lukemista, mikä korostaa maan haavoittuvuutta ulkoisiin häiriöi-hin nähden. Vastaavasti Meksikon talous hidastuu edelleen Yhdysvaltojen kehitystä seuraten. Meksikon talouskasvuun vaikuttavat myös tämän-hetkinen raakaöljyn hinta, joka on laskenut vii-me vuoden huipustaan, ja tarve leikata julkista kulutusta vuoden 2001 alijäämätavoitteen saa-vuttamiseksi.

Euro heikkeni toukokuussa 2001

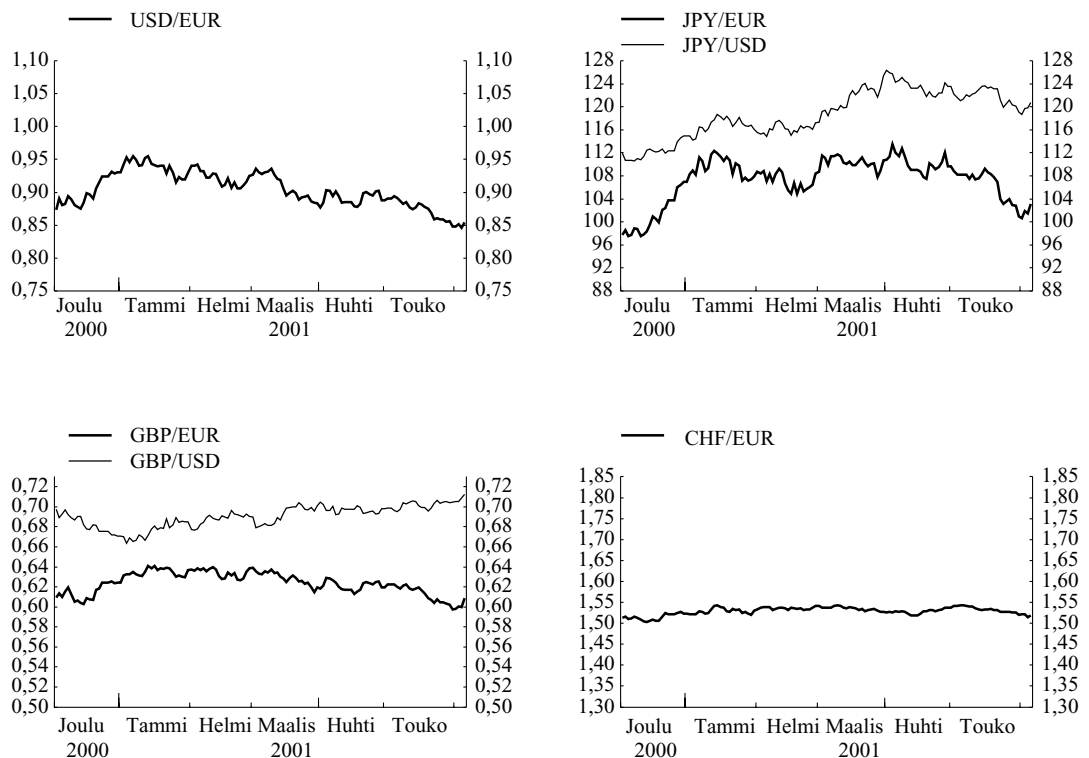
Euro heikkeni ja Japanin jeni vahvistui kaikkiin keskeisiin valuuttoihin nähden toukokuussa ja kesäkuun alussa 2001, kun valuuttakurssimark-kinat olivat siihen asti olleet suhteellisen rauhal-liset.

Yhdysvaltojen dollariin nähden euro ensin vah-vistui hieman toukokuussa, mutta heikkeni sen jälkeen tasaisesti tarkastelukauden loppua kohti ja oli kesäkuun alussa alimmillaan marraskuun 2000 jälkeen (ks. kuvio 32). Vaikka Yhdysvaltojen keskuspankin 15.5. tekemä päätös laskea korko-ja uudelleen 50 peruspistettä aiheutti sen, että Yhdysvalloissa lyhyet korot laskivat jälleen alle euroalueen vastaavien korkojen, yhteisen rahan

Kuvio 32.

Valuuttakurssikehitys

(päivähavaintoja)



Lähde: EKP.

heikkeneminen toistamiseen johtui tuoreista euroalueen talouskehitystä koskevista tiedoista, kuten BKT:n määrän kasvuvauhdista joissakin suurimmissa euroalueen maissa sekä yritysten luottamuksesta talouskehitykseen ja vuoden 2001 kasvuennusteista. Samanaikaisesti Yhdysvaltojen huomattavasti aiempaa arvioitua heikompi BKT:n määrän kasvuvauhti vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä ei näyttänyt vaikuttavan merkittävästi dollarin valuuttakurssiin; vaikutusta ovat voineet osittain kompensoida muut taloustiedot, joita pidettiin markkinoilla merkkeinä Yhdysvaltojen talouden oletettua nopeammas- ta elpymisestä. Dollaria on voinut tukea myös ilmoitus keskeisen osakkeiden viiteindeksin tulevasta tarkistamisesta, jossa euroalueen osakkeiden suhteellista painoarvoa laskettiin oletettua enemmän ja Yhdysvaltojen osakkeiden painoarvoa nostettiin. Kesäkuun 6. päivänä euron dollarikurssi oli 0,85 eli 3,8 % alempi kuin huhtikuun lopussa ja 7,5 % alempi kuin vuonna 2000 keskimäärin.

Japanin jeniin nähden euro heikkeni suhteellisen voimakkaasti toukokuun jälkipuoliskolla, mutta elpyi osittain kesäkuun alussa. Koska Japanin talousnäkömät ovat yhä heikot eikä tilanteen merkittävästä kohentumisesta ole tietoa, jenin vahvistuminen johtui mahdollisesti sijoittajien teknisistä ostoista sekä japanilaisten viejien suojausoperaatioista, jotka myös vaikuttivat Japanin jenin yleiseen vahvistumiseen etenkin Yhdysvaltojen dollariin nähden. Kesäkuun 6. päivänä euron jeni- kurssi oli 103,1 eli noin 6 % alempi kuin huhtikuun lopussa ja 3,7 % korkeampi kuin vuonna 2000 keskimäärin.

Euro heikkeni myös Englannin puntaan nähden koko toukokuun, mutta vahvistui osittain kesäkuun alussa. Tarkastelukauden aikana punta kuitenkin heikkeni Yhdysvaltojen dollariin nähden. Punnan vahvistuminen euroon nähden näyttää osittain liittyneen aikaisemmin mainittuun ilmoitukseen osakkeiden viiteindeksin tarkistamisesta, sillä myös Ison-Britannian osakkeiden painoarvo nousee. Kesäkuun 6. päivänä euron punta- kurssi oli 0,61 eli 1,7 % alempi kuin huhtikuun lopussa ja suurin piirtein sama kuin vuonna 2000 keskimäärin.

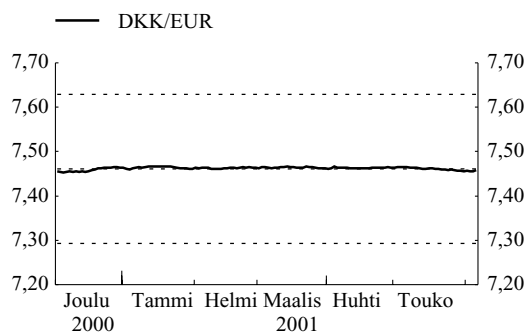
ERM II:een kuuluvista valuutoista Tanskan kruunu vaihteli edelleen kapean vaihteluvälin sisällä lähellä eurokeskuskurssiaan toukokuussa ja kesäkuun alussa (ks. kuvio 33). Muista eurooppalaisista valuutoista todettakoon, että tarkastelu- jaksen aikana euro pysyi myös jokseenkin vakaa- na Ruotsin kruunuun nähden. Euro heikkeni Sveitsin frangiin nähden toukokuussa ja kesäkuun alus- sa, kun se vielä huhtikuussa oli vahvistunut. Näin suurin osa aikaisemmasta vahvistumisesta men- netettiin.

Kun tarkastellaan euron nimellisiä efektiivisiä valuuttakursseja euroalueen tärkeimpien kaup- kumppaneiden valuuttojen suhteen, ilmenee, että euro heikkeni 3,1 % huhtikuun lopusta kesäkuun 6. päivään, jolloin euron nimellinen efek- tiivinen valuuttakurssi-indeksi oli 1,3 % alempi kuin vuonna 2000 keskimäärin. Reaalisesti las- kettuna kuluttajahintaindeksillä, teollisuuden tuottajahintaindeksillä ja tehdasteollisuuden yk- sikkötyökustannuksilla deflatoidut euron efektiiviset valuuttakurssi-indeksit heikkenivät vuoden 2001 aikana hieman vähemmän kuin nimellinen valuuttakurssi-indeksi, vaikka ne myötäilivätkin sitä melko tarkasti (ks. kuvio 34).

Kuvio 33.

Valuuttakurssikehitys ERM II:ssa

(päivähavaintoja)



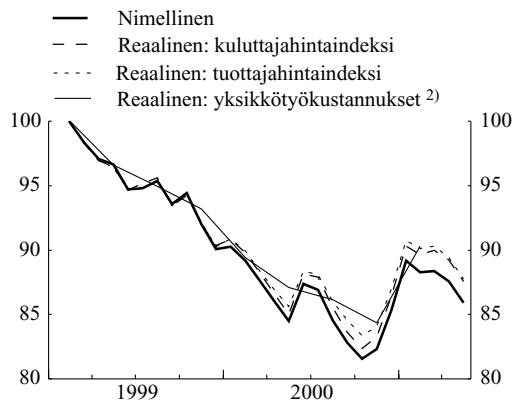
Lähde: EKP.

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

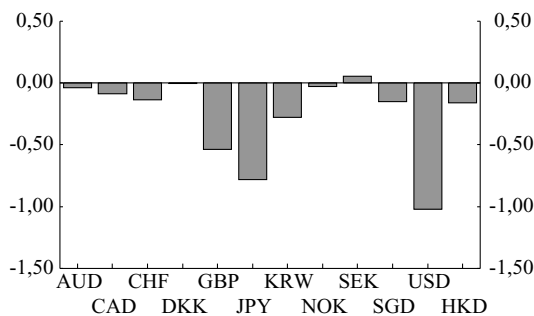
Kuvio 34.

Euron efektiiviset valuuttakurssit

Nimelliset ja reaaliset efektiiviset valuuttakurssi-indeksit¹⁾
(kuukausittaisia/neljännesvuosittaisia keskiarvoja, 1/1999 = 100)



Valuuttakurssien muutosten vaikutus nimellisen efektiivisen valuuttakurssi-indeksiin muutoksiin³⁾
(2.5.–6.6.2001, prosenttiyksikköinä)



Lähde: EKP.

1) Nouseva käyrä merkitsee euron vahvistumista. Tuoreimmat havainnot ovat toukokuulta 2001 ja tehdasteollisuuden yksikkötyökustannusten osalta vuoden 2001 ensimmäiseltä neljännekseltä.

2) Tehdasteollisuuden yksikkötyökustannukset.

3) Muutoksien laskemisessa on käytetty 12 suurimman kauppakumppanin valuuttoja kauppapainoilla painotettuina.

Vaihtotase alijäämäinen maaliskuussa 2001

Euroalueen vaihtotase oli 2,8 miljardia euroa alijäämäinen maaliskuussa 2001, kun se edellisen vuoden samana ajanjaksona oli ollut tasapainossa (kaikki luvut viittaavat 12 maata käsittävään euroalueeseen). Tämä johtui lähinnä palvelutaseen alijäämän kasvusta (0,3 miljardista eurosta 2,8 miljardiin euroon maaliskuusta 2000 maaliskuuhun 2001), tulonsiirtojen alijäämän kasvusta (2,7 miljardista eurosta 4,6 miljardiin euroon samana ajanjaksona) ja tuotannontekijäkorvausten

alijäämän kasvusta. Näiden yhteenlaskettu alijäämän kasvu oli suurempi kuin tavarakaupan ylijäämän kasvu (3,3 miljardista eurosta 5,3 miljardiin euroon maaliskuusta 2000 maaliskuuhun 2001).

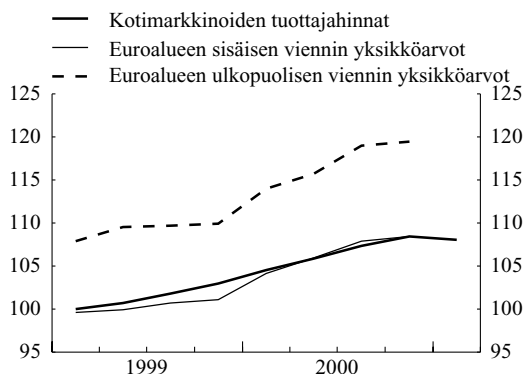
Vaihtotaseen alijäämä oli 9,2 miljardia euroa vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä, kun alijäämä oli ollut 11,5 miljardia euroa (ks. taulukko 12) edellisen vuoden samana ajanjaksona. Tämä vaihtotaseen alijäämän supistuminen johtui lähinnä tavarakaupan ylijäämän kasvusta (3,6 miljardia euroa vuoden 2000 ensimmäisestä neljänneksestä vuoden 2001 ensimmäiseen neljännekseen) ja tulonsiirtojen alijäämän vähenemisestä (1,5 miljardia euroa samana ajanjaksona). Niiden yhteenlaskettu vaikutus oli suurempi kuin palvelutaseen alijäämän kasvu (2,4 miljardia euroa) ja tuotannontekijäkorvausten alijäämän kasvu (0,3 miljardia euroa). Tavarakaupan ylijäämän kasvu vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä johtuu siitä, että viennin arvo (15,7 % vuositasolla) kasvoi nopeammin kuin tuonnin arvo (14,3 %). Tämä taas voi olla yhteydessä viivästyneeseen kilpailukyvyyn kohenemiseen, joka johtui aikaisemmasta euron pitkittyneestä heikkenemisestä.

Vuoden 1999 ensimmäisen neljänneksen jälkeen tuonnin arvoon on vaikuttanut lähinnä tuontihintojen kallistuminen, kun taas viennin arvoa on

Kuvio 35.

Euro 11-maiden tehdasteollisuuden viennin yksikköarvot ja tuottajahinnat

(1995 = 100)



Lähteet: EKP ja Eurostat.

kasvattanut lähinnä viennin määrän lisääntymisen. II maata käsittävän euroalueen ulkomaankaupan määrää kuvaavat luvut osoittavat, että vuoden 1999 ensimmäisen neljänneksen ja vuo-

den 2000 viimeisen neljänneksen välisenä aikana euroalueen ulkopuolelta tulevan tuonnin määrä kasvoi 9,4 %, kun viennin määrä euroalueen ulkopuolelle kasvoi 22,2 %. Vertailun vuoksi todet-

Taulukko 12.

12 maata käsittävän euroalueen maksutase

(mrd. euroa, kausivaihtelusta puhdistamattomia tietoja)

	2000 Tammi-maaliskuu	2000 Maaliskuu	2001 Tammi-maaliskuu	2001 Tammikuu	2001 Helmikuu	2001 Maaliskuu
Vaihtotase	-11,5	-0,0	-9,2	-8,5	2,1	-2,8
Tulot	360,5	132,3	413,9	138,2	133,0	142,8
Menot	372,0	132,4	423,2	146,8	130,9	145,5
Tavarat	3,1	3,3	6,7	-1,9	3,3	5,3
Vienti	218,4	82,7	252,6	79,4	81,5	91,6
Tuonti	215,2	79,4	245,9	81,3	78,3	86,3
Palvelut	-3,9	-0,3	-6,3	-2,5	-1,1	-2,8
Vienti	61,2	22,9	63,7	21,2	20,9	21,6
Tuonti	65,1	23,2	70,1	23,7	22,0	24,4
Tuotannon tekijäkorvaukset	-6,6	-0,4	-6,9	-6,7	0,5	-0,7
Tulonsiirrot	-4,2	-2,7	-2,7	2,5	-0,6	-4,6
Pääomansiirrot	3,9	1,5	3,5	1,4	1,6	0,5
Rahoitustase	.	.	18,0	-4,7	2,1	20,6
Suorat sijoitukset	147,5	1,1	-47,5	-4,5	-0,8	-42,3
Ulkomailla	-63,6	-36,2	-59,6	-13,0	-17,1	-29,5
Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot	-33,5	-13,1	-28,0	-9,0	-7,7	-11,3
Muu pääoma, lähinnä konsernien sisäiset lainat	-30,1	-23,1	-31,6	-4,0	-9,5	-18,1
Euroalueelle	211,1	37,3	12,1	8,5	16,4	-12,8
Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot	191,2	24,7	26,7	6,2	13,9	6,6
Muu pääoma, lähinnä konsernien sisäiset lainat	19,9	12,6	-14,5	2,3	2,5	-19,4
Arvopaperisijoitukset	-190,4	-34,4	-38,5	-45,5	0,9	6,1
Osakkeet	-223,6	-47,2	-6,5	-19,9	2,5	10,9
Saamiset	-117,0	-26,6	-23,1	-17,8	-11,0	5,7
Velat	-106,6	-20,6	16,6	-2,1	13,5	5,2
Velkapaperit	33,2	12,8	-32,0	-25,6	-1,6	-4,8
Saamiset	-33,3	-15,6	-55,3	-16,5	-18,3	-20,5
Velat	66,5	28,4	23,3	-9,1	16,8	15,6
Lisätieto: Suorat sijoitukset ja arvopaperisijoitukset yhteensä	-42,9	-33,4	-86,0	-50,0	0,2	-36,2
Johdannaiset	2,7	1,6	-2,2	-5,1	-1,0	3,9
Muut sijoitukset	91,6	61,6	95,1	47,9	-3,2	50,3
Valuuttavaranto	.	.	11,1	2,4	6,1	2,6
Virheelliset ja tunnistamattomat erät	.	.	-12,2	11,9	-5,7	-18,3

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 12 maata käsittävän euroalueen maksutaseesta on tilasto-osan taulukoissa "Kreikan tiedoilla täydennetyt euroalueen keskeiset taloustilastot" sekä EKP:n WWW-sivustossa.

takoon, että euroalueen sisäinen tuonnin määrä kasvoi samana ajanjaksona 15,5 %. Tämä näyttää vahvistavan sen, että euroalueen ulkopuolelta tulevan tuonnin kasvu hidastui hieman yhteisen rahan heikkenemisen vuoksi. Euroalueen ulkopuolelle suuntautuneen viennin määrä kasvoi edelleen. Kasvu johtui vahvasta ulkomaisesta kysynnästä, joka lasketaan euroalueen tärkeimpien kauppakumppaneiden tuonnin määrän painotettuna keskiarvona, ja joka kasvoi 19,0 % vuoden 1999 ensimmäisen neljänneksen ja vuoden 2000 viimeisen neljänneksen välisenä aikana, sekä kilpailukyvyyn parantumisesta, joka johtui euron heikkenemisestä yhteisen rahan käyttöönoton jälkeen.

Viejien voittomarginaalit näyttävät suurentuneen, kun euron heikkeneminen on vain osittain kasvattanut markkinaosuuksia. Euroalueen tuottajahintojen käyttäminen korvikkeena kuvaamaan viejien kustannuksia osoittaa, kuten kuviosta 35 nähdään, että euroalueen ulkopuolelle suuntautuneen viennin hinnat viennin yksikköarvolla mitattuna kallistuivat vuosina 1999 ja 2000 nopeammin kuin kustannukset. Sitä vastoin euroalueen sisäisen viennin hinnat nousivat samana ajanjaksona jokseenkin yhtä paljon kuin tuottajahinnat.

Yritysten väliset transaktiot johtivat pääoman nettovientiin maaliskuussa 2001

Suorina sijoituksina ja arvopaperisijoituksina tapahtunut pääoman nettovienti oli yhteensä 36,2 miljardia euroa maaliskuussa 2001. Pääoman nettovienti suorina sijoituksina oli 42,3 miljardia euroa ja nettotuonti arvopaperisijoituksina 6,1 miljardia euroa (ks. taulukko 12).

Pääoman vienti suorina sijoituksina liittyi suureksi osaksi euroalueen ulkopuolisten yhtiöiden ja nii-

den euroalueella sijaitsevien osakkuusyhtiöiden välisiin pääomansiirtoihin. Näiden johdosta maksutaseessa suorien sijoitusten erään ”muu pääoma, lähinnä konsernien sisäiset lainat” sisältyi 37,5 miljardia euroa pääoman nettovientiä. Arvopaperisijoituksiin liittyi vähäinen pääomantuonti. Pääomaa tuotiin osakesijoituksina 10,9 miljardia euroa erään euroalueen yhtiön erityiskauppojen seurauksena. Tämä pääomantuonti oli suurempi kuin 4,8 miljardin suuruinen velkapapereihin liittyvä pääoman nettovienti.

Vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä pääomaa vietiin suorina ja arvopaperisijoituksina nettomääräisesti 86,0 miljardia euroa, kun vastaavana ajanjaksona vuonna 2000 sitä vietiin 42,9 miljardia euroa. Suurin osa pääomanviennistä liittyi maksutaseessa suorien sijoitusten erään ”muu pääoma, lähinnä konsernien sisäiset lainat”. Tämänkaltaiset kaupat olivat myös syynä miltei koko pääomanvientiin suorina sijoituksina vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä, sillä niistä johdettu pääomanvienti oli 46,1 miljardia euroa, kun pääomanvienti suorina sijoituksina oli kokonaisuudessaan ollut 47,5 miljardia euroa. Omistusjärjestelyjen globalisoitumisen vuoksi sekä etenkin siksi, että kansainvälisiä fuusioita tehtiin vilkaasti suurimman osan vuotta 1999 ja vuotta 2000, monikansallisten yhtiöiden sisäisillä kaupoilla saattaa ajoittain olla enenevässä määrin maksutasevaikutuksia. Näiden vaikutusten suuruus riippuu mm. siitä, onko keskeisimpien talousalueiden välillä eroja yritysten kassavirtojen ja luotonsaantiedellytysten suhteen.

Vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä pääomaa vietiin arvopaperisijoituksina 38,5 miljardia euroa. Suurin osa tästä (32,0 miljardia euroa) liittyi velkapapereihin, kun taas osakesijoituksiin liittyvä pääoman nettovienti oli vähäistä (6,5 miljardia euroa).



Euroalueen tilastot



Tilastot

	Yhteenveto euroalueen taloustilastoista	5*
1	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	
	2.1 Eurojärjestelmän yhteenlaskettu tase	12*
	2.2 Euroalueen rahalaitosten yhteenlaskettu tase (pl. eurojärjestelmä)	13*
	2.3 Euroalueen rahalaitosten konsolidoitu tase (ml. eurojärjestelmä)	14*
	2.4 Raha-aggregaatit ja niiden vastaerät	16*
	2.5 Rahalaitosten lainat vastapuolen, käyttötarkoituksen ja alkuperäisen maturiteetin mukaan	20*
	2.6 Talletukset rahalaitoksissa vastapuolen ja vaateen mukaan	21*
	2.7 Euroalueen ulkopuolisiin kohdistuvat rahalaitosten saamiset ja velat; pääerät	22*
	2.8 Euroalueen rahalaitosten joidenkin velkojen ja saamisten tarkastelu valuutoittain	23*
3	Euroalueen rahoitusmarkkinat ja korot	
	3.1 Rahamarkkinakorot	26*
	3.2 Valtion lainojen tuotot	27*
	3.3 Osakeindeksit	28*
	3.4 Pankkien luotto- ja talletuskorot	29*
	3.5 Muiden arvopapereiden kuin osakkeiden liikkeeseenlaskut alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja valuutan mukaan	30*
	3.6 Muut euromääräiset arvopaperit kuin osakkeet alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja sektorin mukaan	32*
4	YKHI ja euroalueen muut hinnat	
	4.1 Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi	38*
	4.2 Muut hinnat ja kustannukset	39*
5	Euroalueen reaalitalous	
	5.1 Kansantalouden tilinpito	40*
	5.2 Muita keskeisiä reaalitalouden tilastoja	42*
	5.3 Suhdannekyselyt	43*
	5.4 Työmarkkinat	44*
6	Euroalueen säästäminen, investoinnit ja rahoitus	
	6.1 Ei-rahoitussektorin rahoituksen käyttö ja hankinta	45*
	6.2 Säästäminen, investoinnit ja rahoitus	49*
7	Julkisen talouden rahoitusasema euroalueella ja yksittäisissä euromaissa	
	7.1 Tulot, menot ja alijäämä/ylijäämä	50*
	7.2 Velka	51*
	7.3 Velan muutos	52*
8	Euroalueen maksutase ja ulkomainen varallisuus (ml. valuuttavaranto)	
	8.1 Maksutase	53*
	8.2 Maksutase: vaihtotase ja pääomansiirrot	54*
	8.3 Maksutase: tuotannontekijäkorvaukset	55*
	8.4 Maksutase: suorat sijoitukset	56*
	8.5 Maksutase: arvopaperisijoitukset	57*
	8.6 Maksutase: muut sijoitukset ja valuuttavaranto	58*
	8.7 Ulkomainen varallisuus ja valuuttavaranto	60*

9	Euroalueen ulkomaankauppa	62*
10	Valuuttakurssit	66*
11	Taloudellinen kehitys muissa EU-maissa	68*
12	Taloudellinen kehitys EU:n ulkopuolella	
	12.1 Taloudellinen kehitys	69*
	12.2 Säästäminen, investoinnit ja rahoitus	70*
	Kreikan tiedoilla täydennetyt euroalueen keskeiset taloustilastot	71*
	Tekninen huomautus	74*
	Yleistä	75*

Kreikka liittyi euroalueeseen 1.1.2001

Kuukausikatsauksen tilasto-osassa euroalueen tilastot kattavat ne euroalueen maat, jotka tarkasteluajankohtana kuuluivat euroalueeseen. Siten euroalueen tilastot vuoden 2000 loppuun saakka kattavat 11 maata ja vuoden 2001 alusta 12 maata. Poikkeukset on erikseen merkitty.

Kreikan liittymisen ajankohta on taulukoissa merkitty viivalla ja kuvioissa katkoviivalla. Absoluuttiset muutokset ja prosenttimuutokset vuodesta 2000 vuoteen 2001 perustuvat mahdollisuuksien mukaan sellaisiin aikasarjoihin, joissa Kreikan liittyminen euroalueeseen on otettu huomioon.

Kreikan tiedoilla täydennetyt euroalueen taloustilastot vuoden 2000 loppuun saakka on liitetty mukaan analyttisiä tarkoituksia varten ylimääräiseen taulukkoon sivulle 71* (lisätietoja Yleistä-osassa).

Taulukkomerkitöjen 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
	1	2	3	3 kk:n liukuva keskiarvo					4	5	6	7	8
1999	12,4	6,8	5,7	-	10,0	19,2	2,96	4,66
2000	8,0	4,4	5,7	-	9,6	20,0	4,40	5,44
2000 III	6,9	4,0	5,4	-	9,4	18,4	4,74	5,44
IV	5,6	3,8	5,1	-	9,6	18,3	5,02	5,28
2000 joulukuu	5,7	3,7	5,1	4,9	9,5	21,2	4,93	5,07
<i>Euroalueen laajeneminen</i>								
2001 I	2,4	2,9	4,9	-	9,1	23,3	4,75	4,99
II	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 tammi	1,5	2,5	4,7	4,9	9,2	22,7	4,77	5,01
helmi	1,9	2,8	4,8	4,9	8,9	24,1	4,76	5,02
maaliskuu	2,0	3,2	5,1	5,0	8,6	24,8	4,71	4,94
huhtikuu	1,8	3,2	5,2	.	8,3	.	4,69	5,10
toukokuu	.	.	.	.	.	.	4,64	5,26

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)
	9	10	11	12	13	14	15	16
1999	1,1	-0,4	2,3	2,5	2,0	81,8	1,6	9,9
2000	2,3	5,4	3,9	3,4	5,6	83,8	2,0	8,9
2000 III	2,5	5,8	3,8	3,3	5,8	83,9	2,0	8,7
IV	2,7	6,1	3,6	3,0	5,5	84,7	2,1	8,5
2000 joulukuu	2,6	5,4	-	-	8,3	-	-	8,5
<i>Euroalueen laajeneminen</i>								
2001 I	2,5	4,5	.	.	4,3	84,4	.	8,4
II	.	.	.	.	.	83,7	.	.
2001 tammi	2,4	4,8	-	-	5,5	-	-	8,5
helmi	2,6	4,5	-	-	4,3	-	-	8,4
maaliskuu	2,6	4,2	-	-	3,2	-	-	8,4
huhtikuu	2,9	4,1	-	-	.	-	-	8,3
toukokuu	.	.	-	-	.	-	-	.

3. Maksutase, valuuttavaranto ja valuuttakurssit

(miljardia euroa, ellei toisin mainita)

	Maksutase (nettovirrat)				Valuuttavaranto (ajanjakson lopun kanta)	Euron efektiivinen valuuttakurssi: laaja maaryhmä (1991/I = 100)		USD/euro
	Vaihtotase ja pääomansiirrot	Niistä: tavarat	Suorat sijoitukset	Arvopaperisijoitukset		Nimellinen	Reaalinen (KHI)	
1999	7,7	83,4	-120,6	-41,7	372,3	96,6	95,8	1,066
2000	-24,2	53,0	-21,5	-136,4	377,7	88,2	86,3	0,924
2000 III	-4,5	17,9	-94,3	3,5	408,0	87,3	85,3	0,905
IV	-10,4	11,2	-57,0	0,9	377,7	85,9	83,6	0,868
2000 joulukuu	-7,1	1,4	-30,7	9,2	377,7	88,1	85,8	0,897
<i>Euroalueen laajeneminen</i>								
2001 I	-5,8	6,7	-47,5	-38,5	393,4	91,4	88,8	0,923
II	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 tammi	-7,1	-1,9	-4,5	-45,5	386,0	91,7	89,1	0,938
helmi	3,6	3,3	-0,8	0,9	384,3	91,0	88,5	0,922
maaliskuu	-2,3	5,3	-42,3	6,1	393,4	91,4	88,9	0,910
huhtikuu	.	.	.	.	386,7	91,0	88,5	0,892
toukokuu	.	.	.	.	.	89,3	86,7	0,874

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.

2) M3:een sisältyvät euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet.

I Rahapolitiikkatilastot

Taulukko I.1

Eurojärjestelmän konsolidoitu tase

(miljoonaa euroa)

1. Vastaavaa

		Kulta ja kultasaamiset	Valuutta- määräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta	Valuutta- määräiset saamiset euroalueelta	Euromääräiset saamiset euroalueen luottolaitoksilta	Euromääräiset luotot euroalueen rahoitus- sektorille	Perus- rahoitus- operaatiot	Pitempi- aikaiset rahoitus- operaatiot	Käänteiset hienosäätö- operaatiot
		1	2	3	4	5	6	7	8
2001 tammi	5.	118 615	267 566	17 616	5 209	248 106	202 986	45 000	0
	12.	118 611	265 734	18 826	4 365	241 060	196 000	45 000	0
	19.	118 611	267 616	19 319	4 825	241 137	196 000	45 000	0
	26.	118 611	266 468	19 635	4 543	255 203	205 001	49 999	0
helmi	2.	118 611	264 109	20 800	4 895	238 202	188 000	49 998	0
	9.	118 612	263 935	19 529	5 104	234 240	184 000	49 998	0
	16.	118 612	263 845	19 827	5 363	215 455	165 307	49 998	0
	23.	118 612	263 734	20 292	5 472	273 967	220 305	49 998	0
maalis	2.	118 612	261 032	21 542	5 612	237 017	182 000	54 999	0
	9.	118 612	260 395	21 156	5 831	225 058	169 999	54 999	0
	16.	118 612	257 433	21 235	5 824	249 571	194 000	54 999	0
	23.	118 612	256 078	23 197	5 791	241 408	186 000	54 999	0
	30.	118 464	271 583	20 123	5 410	244 282	184 999	59 102	0
huhti	6.	118 464	269 050	21 952	5 335	227 143	167 984	59 102	0
	13.	118 464	269 145	21 763	4 915	211 297	142 948	59 102	0
	20.	118 464	268 162	21 809	5 125	256 277	196 950	59 102	0
	27.	118 464	266 450	23 097	5 136	236 228	176 999	59 100	0
touko	4.	118 464	266 005	22 816	5 182	217 129	84 995	59 100	0
	11.	118 464	265 647	23 056	5 295	218 172	158 996	59 100	0
	18.	118 464	270 299	20 613	5 622	210 191	150 999	59 100	0
	25.	118 464	267 707	23 033	5 365	221 196	162 002	59 100	0
kesä	1.	118 464	269 198	22 368	5 174	226 403	167 001	59 100	0

2. Vastattavaa

		Liikkeessä olevat setelit	Euromääräiset velat euroalueen luotto- laitoksille	RTGS-tilit (ml. vähimmäis- varanto- talletukset)	Talletus- mahdol- lisuus	Määrä- aikais- talletukset	Käänteiset hieno- säätö- operaatiot	Vakuuksien muutos- pyyntöihin liittyvät talletukset	Muut euromääräiset velat euro- alueen luotto- laitoksille	Liikkeeseen lasketut sijoitus- todistukset
		1	2	3	4	5	6	7	8	9
2001 tammi	5.	372 834	117 327	117 241	74	0	0	12	7 679	3 784
	12.	365 730	117 119	116 997	70	0	0	52	8 234	3 784
	19.	359 929	124 202	124 012	133	0	0	57	8 110	3 784
	26.	355 553	123 461	123 410	40	0	0	11	7 980	3 784
helmi	2.	357 130	119 172	117 436	1 736	0	0	0	7 949	3 784
	9.	356 364	120 930	120 808	122	0	0	0	7 381	3 784
	16.	353 878	93 343	91 629	1 714	0	0	0	7 372	3 784
	23.	352 004	144 476	143 724	752	0	0	0	7 477	3 784
maalis	2.	355 137	118 928	118 887	41	0	0	0	7 584	3 784
	9.	355 046	110 334	110 292	42	0	0	0	7 602	3 784
	16.	352 886	127 324	126 675	648	0	0	1	7 601	3 784
	23.	350 384	113 375	108 462	4 912	0	0	1	7 414	3 784
	30.	351 685	126 879	126 738	141	0	0	0	6 116	3 784
huhti	6.	356 089	119 056	118 997	59	0	0	0	6 065	3 784
	13.	360 869	99 094	99 063	31	0	0	0	6 102	3 784
	20.	353 674	160 289	159 406	103	0	0	780	6 097	3 784
	27.	352 680	133 176	133 145	23	0	0	8	6 070	3 784
touko	4.	355 925	121 749	121 639	106	0	0	4	6 083	3 784
	11.	353 624	126 337	126 264	72	0	0	1	6 278	3 784
	18.	350 877	124 887	124 774	111	0	0	2	6 295	3 784
	25.	350 233	121 103	120 955	146	0	0	2	6 228	3 784
kesä	1.	352 925	127 020	126 953	65	0	0	2	6 052	3 784

Lähde: EKP.

Käänteiset rakenteelliset operaatiot	Maksuvalmiusluotot	Vakuuksien muutospyyntöihin liittyvät luotot	Muut euromääräiset saamiset euroalueen luotolaitoksilta	Euromääräiset arvopaperit euroalueelta	Euromääräiset saamiset julkisyhteisöiltä	Muut saamiset	Yhteensä			
							12	13	14	15	16
9	10	11	12	13	14	15	16			
0	59	61	805	28 859	69 375	87 600	843 751	2001	tammi	5.
0	10	50	1 304	29 221	69 375	88 286	836 782			12.
0	113	24	1 071	29 016	69 375	89 240	840 210			19.
0	181	22	963	28 168	70 255	89 616	853 462			26.
0	163	41	1 130	27 474	70 207	89 787	835 215		helmi	2.
0	213	29	586	27 533	70 207	89 991	829 737			9.
0	127	23	503	27 358	70 207	90 451	811 621			16.
0	3 648	16	864	27 499	70 207	90 942	871 589			23.
0	7	11	820	27 555	70 207	89 142	831 539		maalis	2.
0	17	43	822	27 368	70 207	88 741	818 190			9.
0	524	48	503	27 363	70 207	89 364	840 112			16.
0	348	61	318	27 428	70 211	89 734	832 777			23.
0	128	53	554	27 880	70 211	89 452	847 959			30.
0	9	48	431	27 880	70 211	88 643	829 109		huhti	6.
0	9 191	56	530	28 306	70 211	90 089	814 720			13.
0	142	83	706	27 666	70 168	90 392	858 769			20.
0	64	65	462	27 786	70 168	91 481	839 272			27.
72 999	25	10	616	27 869	70 168	91 426	819 675		touko	4.
0	51	25	313	27 889	70 174	91 888	820 898			11.
0	65	27	329	27 838	70 168	91 417	814 941			18.
0	66	28	383	27 785	70 168	91 326	825 427			25.
0	273	29	276	27 979	70 168	90 401	830 431		kesä	1.

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			
								12	13	14	15	16	17	18
10	11	12	13	14	15	16	17	18			
57 333	11 715	5 833	10 778	7 168	76 187	118 752	54 361	843 751	2001	tammi	5.
56 759	10 870	5 655	11 476	7 168	76 415	119 144	54 428	836 782			12.
55 539	10 906	5 354	13 483	7 168	78 162	119 144	54 429	840 210			19.
73 786	11 099	5 101	12 968	7 168	78 859	119 274	54 429	853 462			26.
60 481	11 452	5 054	11 947	7 168	77 371	119 274	54 433	835 215		helmi	2.
53 668	10 734	5 001	13 367	7 168	77 633	119 274	54 433	829 737			9.
64 859	9 985	4 996	13 399	7 168	78 207	119 274	55 356	811 621			16.
73 957	10 152	4 984	14 463	7 168	78 432	119 274	55 418	871 589			23.
57 893	9 787	4 981	13 138	7 168	78 447	119 274	55 418	831 539		maalis	2.
53 188	9 841	4 936	12 450	7 168	79 148	119 274	55 419	818 190			9.
61 006	10 653	4 902	9 896	7 168	79 265	119 274	56 353	840 112			16.
69 459	9 972	4 795	11 110	7 168	79 689	119 274	56 353	832 777			23.
60 504	8 542	3 772	12 978	6 984	82 491	126 268	57 956	847 959			30.
53 735	8 328	3 796	12 767	6 984	73 302	126 268	58 935	829 109		huhti	6.
54 424	8 438	3 790	13 345	6 984	72 721	126 268	58 901	814 720			13.
43 892	8 530	3 789	12 868	6 984	73 693	126 268	58 901	858 769			20.
53 869	8 444	3 780	12 399	6 984	72 574	126 268	59 244	839 272			27.
42 408	8 847	3 782	12 263	6 984	72 337	126 268	59 245	819 675		touko	4.
40 734	8 549	3 779	12 947	6 984	72 369	126 268	59 245	820 898			11.
38 409	8 694	3 784	13 611	6 984	72 036	126 270	59 310	814 941			18.
52 925	8 880	3 758	13 596	6 984	71 777	126 258	59 901	825 427			25.
49 626	8 622	3 756	14 173	6 984	70 779	126 258	60 452	830 431		kesä	1.

Taulukko I.2

EKP:n keskeiset korot

(korro vuotuisina prosentteina, muutokset prosenttiyksikköinä)

Voimassa alkaen ¹⁾	Talletusmahdollisuus		Perusrahoitusoperaatiot			Maksuvalmiusluotto			
			Kiinteäkorkoiset huutokaupat	Vaihtuvakorkoiset huutokaupat	Muutos				
	Korko	Muutos	Korko	Korko		Korko	Muutos		
	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	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>									
2001 touko 11.	3,50	-0,25	-	4,50	-0,25	5,50	-0,25		

Lähde: EKP.

- Päiväys viittaa talletuskoroon ja maksuvalmiusluoton koroon. Perusrahoitusoperaatioiden koron muutokset ovat voimassa ensimmäisestä päivä määrästä seuranneesta operaatiosta alkaen, ellei toisin mainita.
- 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 regimiin.
- EKP ilmoitti 8.6.2000, että siitä operaatiosta alkaen, jonka maksut suoritetaan 28.6.2000, eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatiot toteutetaan vaihtuvakorkoisina huutokauppoina. Korkotarjousten alaraja tarkoittaa alinta korkoa, jolla vastapuolet voivat tehdä tarjouksia.

Taulukko I.3

Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot, huutokaupoissa hyväksytyt määrät¹⁾

(määrät miljoonaa euroa, korot vuotuisia korkoa)

1. Perusrahoitusoperaatiot ²⁾

Huutokaupan maksujen suorituspäivä	Tehdyt tarjoukset (määrä)	Hyväksytyt tarjoukset (määrä)	Kiinteäkorkoiset huutokaupat	Vaihtuvakorkoiset huutokaupat			Operaation kesto [...] päivää	
			Kiinteäkorko	Korkotarjousten alaraja	Marginaalikorko ³⁾	Painotettu keskikorko		
	1	2	3	4	5	6	7	
2000 joulu	6.	129 916	128 000	-	4,75	4,75	4,79	14
	13.	116 112	91 000	-	4,75	4,76	4,78	14
	20.	152 151	121 000	-	4,75	4,80	4,86	14
	27.	118 217	102 000	-	4,75	4,79	4,84	14
<i>Euroalueen laajeneminen</i>								
2001 tammi	3.	136 434	101 000	-	4,75	4,76	4,78	14
	10.	95 841	95 000	-	4,75	4,75	4,75	14
	17.	137 641	101 000	-	4,75	4,75	4,77	14
	24.	118 546	104 000	-	4,75	4,75	4,76	14
	31.	137 610	84 000	-	4,75	4,76	4,77	14
helmi	7.	104 384	100 000	-	4,75	4,75	4,75	14
	14.	65 307	65 307	-	4,75	4,75	4,75	12
	21.	200 526	155 000	-	4,75	4,78	4,83	14
	26.	109 632	27 000	-	4,75	4,78	4,79	16
maalis	7.	189 927	143 000	-	4,75	4,76	4,77	14
	14.	130 260	51 000	-	4,75	4,77	4,78	14
	21.	182 057	135 000	-	4,75	4,77	4,78	14
	28.	57 526	50 000	-	4,75	4,75	4,75	14
huhti	4.	129 101	118 000	-	4,75	4,75	4,75	15
	11.	24 949	24 949	-	4,75	4,75	4,75	14
	19.	257 706	172 000	-	4,75	4,86	4,91	11
	25.	83 303	5 000	-	4,75	4,78	4,80	12
	30.	147 324	80 000	-	4,75	4,77	4,78	15
touko	7.	164 985	79 000	-	4,75	4,78	4,78	16
	15.	160 715	72 000	-	4,50	4,54	4,56	15
	23.	157 987	90 000	-	4,50	4,53	4,54	14
	30.	159 877	77 000	-	4,50	4,55	4,55	14
kesä 6.	120 631	88 000	-	4,50	4,51	4,53	14	

2. Pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot

Huutokaupan maksujen suorituspäivä	Tehdyt tarjoukset (määrä)	Hyväksytyt tarjoukset (määrä)	Kiinteäkorkoiset huutokaupat	Vaihtuvakorkoiset huutokaupat		Operaation kesto [...] päivää
			Kiinteäkorko	Marginaalikorko ³⁾	Painotettu keskikorko	
	1	2	3	4	5	6
1999 tammi 14.	79 846	15 000	-	3,13	-	42
14.	39 343	15 000	-	3,10	-	70
14.	46 152	15 000	-	3,08	-	105
helmi 25.	77 300	15 000	-	3,04	-	91
maalis 25.	53 659	15 000	-	2,96	2,97	98
huhti 29.	66 911	15 000	-	2,53	2,54	91
touko 27.	72 294	15 000	-	2,53	2,54	91
heinä 1.	76 284	15 000	-	2,63	2,64	91
29.	64 973	15 000	-	2,65	2,66	91
elo 26.	52 416	15 000	-	2,65	2,66	91
syys 30.	41 443	15 000	-	2,66	2,67	84
loka 28.	74 430	25 000	-	3,19	3,42	91
marras 25.	74 988	25 000	-	3,18	3,27	98
joulu 23.	91 088	25 000	-	3,26	3,29	98
2000 tammi 27.	87 052	20 000	-	3,28	3,30	91
maalis 2.	72 960	20 000	-	3,60	3,61	91
30.	74 929	20 000	-	3,78	3,80	91
huhti 27.	64 094	20 000	-	4,00	4,01	91
kesä 1.	64 317	20 000	-	4,40	4,42	91
29.	41 833	20 000	-	4,49	4,52	91
heinä 27.	40 799	15 000	-	4,59	4,60	91
elo 31.	35 417	15 000	-	4,84	4,87	91
syys 28.	34 043	15 000	-	4,84	4,86	92
loka 26.	43 085	15 000	-	5,06	5,07	91
marras 30.	31 999	15 000	-	5,03	5,05	91
joulu 29.	15 869	15 000	-	4,75	4,81	90
<i>Euroalueen laajeneminen</i>						
2001 tammi 25.	31 905	20 000	-	4,66	4,69	90
maalis 1.	45 755	20 000	-	4,69	4,72	91
29.	38 169	19 101	-	4,47	4,50	91
huhti 25.	43 416	20 000	-	4,67	4,70	92
touko 31.	46 448	20 000	-	4,49	4,51	91

3. Muut huutokauppoina toteutetut operaatiot

Huutokaupan maksujen suorituspäivä	Operaation tyyppi	Tehdyt tarjoukset (määrä)	Hyväksytyt tarjoukset (määrä)	Kiinteäkorkoiset huutokaupat	Vaihtuvakorkoiset huutokaupat		Operaation kesto [...] päivää
				Kiinteäkorko	Marginaalikorko ³⁾	Painotettu keskikorko	
	1	2	3	4	5	6	7
2000 tammi 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	-	4,77	4,79	7

Lähde: EKP.

- 1) Esitetyt summat voivat hieman poiketa taukossa 1.1 (vastaavaa) esitetystä (sarakkeet 6–8) likviditeetin jaon yhteydessä suorittamattomien maksujen vuoksi.
- 2) EKP ilmoitti 8.6.2000, että siitä operaatiosta alkaen, jonka maksut suoritetaan 28.6.2000, eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatiot toteutetaan vaihtuvakorkoisina huutokauppoina. Korkotarjousten alaraja tarkoittaa alinta korkoa, jolla vastapuolet voivat tehdä tarjouksia.
- 3) Marginaalikorko tarkoittaa alinta korkoa, jolla likviditeettiä jaettiin.

Taulukko I.4

Vähimmäisvarantotilastot

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	Rahamarkkina- paperit	Talletukset (yli 2 vuoden määräaika ja irtisanomisaika)	Repot	Yli 2 vuoden velkapaperit	
	1	2	3	4	5	6	7	
2000 huhti	9 629,4	5 411,5	116,7	174,7	1 243,2	537,5	2 145,9	
touko	9 641,5	5 390,3	118,4	188,4	1 241,3	541,4	2 161,7	
kesä	9 539,4	5 316,9	120,4	184,7	1 250,6	506,7	2 160,1	
heinä	9 590,1	5 348,0	119,8	192,3	1 258,0	489,9	2 182,2	
elo	9 686,5	5 393,8	122,9	197,1	1 269,0	502,5	2 201,3	
syys	9 773,3	5 465,7	123,6	193,6	1 270,2	502,1	2 218,2	
loka	9 931,2	5 531,9	127,6	201,1	1 283,2	534,2	2 253,2	
marras ³⁾	10 074,5	5 653,4	130,0	199,9	1 282,2	561,5	2 247,6	
joulu ³⁾	10 071,5	5 711,3	136,7	187,2	1 273,6	528,3	2 234,3	
			<i>Euroalueen laajeneminen</i>					
2001 tammi	10 164,2	5 712,6	139,2	196,7	1 275,6	574,6	2 265,6	
helmi	10 247,4	5 724,4	145,3	201,2	1 284,7	597,8	2 294,0	
maalis	10 503,6	5 883,5	151,1	203,4	1 292,6	654,7	2 318,3	
huhti ⁴⁾	10 553,9	5 924,0	154,5	202,6	1 291,6	658,1	2 323,0	

Lähde: EKP.

- 1) Luottolaitosten velkoja muille EKP: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 ja rahamarkkinapaperien 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 Kreikassa olevien luottolaitosten varantopohjan (marraskuussa 134,4 miljardia euroa ja joulukuussa 134,6 miljardia euroa, joista 107,3 ja 110,3 miljardiin euroon sovelletaan 2 prosentin velvoitetta). Euroalueella olevat luottolaitokset voivat tilapäisesti vähentää varantopohjastaan velkansa Kreikassa oleville luottolaitoksille. Tammikuun 2001 lopun varantopohjasta alkaen noudatetaan normaalikäytäntöä.

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
2000 kesä	113,4	113,9	0,5	0,0	3,90
heinä	113,3	114,0	0,7	0,0	4,28
elo	111,8	112,3	0,5	0,0	4,32
syys	112,6	113,1	0,5	0,0	4,57
loka	113,7	114,2	0,5	0,0	4,69
marras	115,1	115,5	0,4	0,0	4,81
joulu	116,6	117,2	0,6	0,0	4,78
			<i>Euroalueen laajeneminen</i>		
2001 tammi ⁷⁾	118,5	119,0	0,5	0,0	4,77
helmi	120,1	120,6	0,5	0,0	4,76
maalis	120,4	120,9	0,5	0,0	4,77
huhti	120,8	121,3	0,5	0,0	4,77
touko	124,2	124,8	0,7	0,0	4,71
kesä ⁸⁾	125,0	-	-	-	-

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 kättäsummavähennyksen 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 I.3).
- 7) Kreikka otti euron käyttöön 1.1.2001, joten varantovelvoite ilmoitetaan päivien lukumäärällä painotettuna keskiarvona, johon lasketaan 11 maan euroalueen varantovelvoitteet 24.–31.12.2000 ja 12 maan euroalueen varantovelvoitteet 1.–23.1.2001 (eli $8/31 \times 116,9$ miljardia euroa + $23/31 \times 119,1$ miljardia euroa).

Taulukko 1.5

Pankkijärjestelmän likviditeettiasema¹⁾

(miljardia euroa; jakson päivittäisten arvojen keskiarvoja)

Pitoajanjakso päätyy	Likviditeettiä lisäävät tekijät					Likviditeettiä vähentävät tekijät					Luotto- laitosten sekitili 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	5	6	7	8	9	10	11	12
1999 loka	349,7	143,0	45,0	0,3	0,0	0,6	0,0	342,5	45,4	45,9	103,5	446,7				
marras	351,8	140,5	53,7	0,3	0,0	0,4	0,0	343,1	51,5	47,3	104,2	447,6				
joulu	351,7	150,4	65,0	0,3	0,0	1,0	0,0	354,3	59,0	47,5	105,6	460,8				
2000 tammi	362,3	138,5	75,0	1,9	0,0	0,5	3,3	363,0	41,0	61,2	108,7	472,3				
helmi	367,8	130,9	70,5	0,1	0,0	0,2	0,0	347,6	49,2	64,2	108,1	455,9				
maalis	369,2	136,1	66,2	0,2	0,0	0,3	0,0	347,6	51,7	63,5	108,6	456,4				
huhti	377,1	136,7	61,0	0,2	0,0	0,9	0,0	349,7	45,6	69,1	109,7	460,3				
touko	378,8	142,6	60,0	0,4	0,0	2,3	0,0	353,8	41,9	71,8	112,0	468,2				
kesä	378,1	140,9	59,9	0,3	0,2	0,8	0,0	354,1	38,3	72,1	114,2	469,1				
heinä	380,8	157,9	59,9	0,4	0,0	0,5	0,0	357,0	50,4	76,8	114,1	471,7				
elo	382,0	163,1	55,4	0,1	0,0	0,3	0,0	359,2	48,8	80,0	112,4	471,9				
syys	381,6	173,1	51,1	0,3	0,0	0,2	0,0	354,8	56,6	81,2	113,3	468,3				
loka	396,3	176,5	45,7	0,5	0,0	0,2	0,0	354,5	47,4	102,5	114,4	469,1				
marras	398,6	183,7	45,0	0,2	0,0	0,2	0,0	352,7	49,8	109,2	115,7	468,6				
joulu	394,4	210,4	45,0	0,4	0,0	0,2	0,0	360,4	61,1	111,1	117,4	478,0				
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001 tammi	383,7	205,3	45,0	0,5	0,0	0,6	0,0	368,3	52,2	94,2	119,1	488,0				
helmi	377,9	188,9	49,8	2,6	0,0	0,4	0,0	354,8	57,0	86,3	120,7	476,0				
maalis	375,6	185,2	54,1	0,4	0,0	0,5	0,0	353,0	53,0	87,7	121,0	474,5				
huhti	382,1	172,4	58,4	2,2	0,0	0,5	0,0	354,6	49,5	89,1	121,4	476,4				
touko	384,4	144,0	59,1	0,4	17,0	0,6	0,0	352,7	39,4	87,5	124,8	478,1				

Lähde: EKP.

1) Pankkijärjestelmän likviditeettiasema määritellään euroalueen luottolaitosten eurojärjestelmään kuuluvissa keskuspankeissa pitämien sekkitalisaldojen yhteissummana. Summat johdetaan eurojärjestelmän konsolidoidusta taseesta.

2) Sisältää kansallisten keskuspankkien EMU:n toisessa vaiheessa tekemät rahapoliittiset operaatiot, joiden erääntyminen ajoittuu kolmanteen vaiheeseen.

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 sekkitalien (erä 11) summa.

2 Euroalueen rahatalous

Taulukko 2.1

Eurojärjestelmän yhteenlaskettu tase¹⁾

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Saamiset

	Lainat				Hallussa				Hallussa			Ulko- maiset saamiset ²⁾	Kiinteä omaisuus	Muut saamiset	Yhteensä
	euro- alueelle	Raha- laitok- sille ²⁾	Julkis- yhteis- öille	Muille	olevat euro- alueella olevien liikkee- seen laskemat muut arvopape- rit kuin osakkeet	Raha- laitosten	Julkis- yhteisö- jen	Muiden	olevat euro- alueella olevien liikkee- seen laskemat osakkeet ja osuudet	Raha- laitosten	Muiden				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1998	225,2	204,6	20,4	0,1	87,8	1,1	86,2	0,5	5,5	1,8	3,7	322,3	7,9	49,3	698,0
1999 II	807,8	787,2	20,4	0,2	92,4	1,5	90,0	0,9	8,7	4,4	4,3	498,6	9,7	46,6	1 463,7
1999 III	471,7	451,1	20,4	0,2	92,4	1,4	89,9	1,1	8,7	4,3	4,4	427,9	9,8	47,5	1 058,0
1999 IV	444,6	424,3	19,7	0,5	89,1	1,9	86,1	1,1	14,1	4,3	9,8	400,6	9,9	56,2	1 014,5
2000 I	443,4	424,5	18,4	0,5	96,2	2,4	92,7	1,1	14,4	4,3	10,1	439,1	9,8	48,9	1 051,8
2000 huhti	471,4	452,5	18,4	0,5	96,7	2,6	93,0	1,1	14,4	4,3	10,1	438,0	9,9	51,3	1 081,7
2000 touko	469,2	450,3	18,4	0,5	97,1	2,7	93,2	1,2	14,4	4,4	10,1	441,9	10,0	51,8	1 084,4
2000 kesä	580,7	561,8	18,4	0,5	97,4	2,6	93,6	1,2	14,7	4,4	10,4	454,8	10,0	51,7	1 209,3
2000 heinä	501,4	482,6	18,4	0,5	98,2	2,5	94,5	1,2	14,7	4,4	10,3	449,7	10,1	51,5	1 125,6
2000 elo	482,5	463,7	18,4	0,5	98,5	2,8	94,4	1,3	14,7	4,4	10,3	435,4	10,2	52,3	1 093,5
2000 syys	493,1	474,4	18,2	0,5	98,5	2,9	94,6	1,0	14,6	4,4	10,2	459,1	10,2	54,3	1 129,8
2000 loka	478,8	460,1	18,2	0,5	98,7	2,6	94,9	1,2	15,0	4,4	10,7	454,7	10,5	53,9	1 111,6
2000 marras	431,5	412,8	18,2	0,5	98,8	2,6	94,9	1,4	15,4	4,4	11,1	402,8	10,3	54,2	1 013,0
2000 joul	445,0	427,4	17,1	0,5	97,4	2,5	93,6	1,3	15,3	4,3	11,0	380,7	11,2	56,1	1 005,7
<i>Euroalueen laajeneminen</i>															
2001 tammi 1.	457,0	429,3	27,1	0,6	105,3	2,5	101,4	1,3	15,3	4,3	11,0	394,2	11,3	57,4	1 040,4
2001 tammi	401,5	373,7	27,2	0,6	104,5	2,6	100,8	1,0	15,5	4,7	10,8	390,4	11,4	54,0	977,3
2001 helmi	398,8	371,0	27,2	0,6	105,2	2,5	101,5	1,2	14,9	4,6	10,3	386,2	11,3	53,7	970,1
2001 maal	401,7	373,9	27,2	0,6	105,0	2,7	101,2	1,1	14,8	4,6	10,2	396,8	11,2	54,4	983,9
2001 huhti ³⁾	376,1	348,3	27,2	0,6	106,5	2,6	102,7	1,3	14,7	4,6	10,1	390,3	11,7	53,6	952,9

2. Velat

	Liikkeessä		Talletukset			Raha- markkina- paperit	Liikkeeseen lasketut velka- paperit	Oma pääoma ja varaukset	Ulkomaiset velat ²⁾	Muut velat	Yhteensä
	oleva raha	euro- alueelta	Raha- laitosten ²⁾	Valtion	Muiden julkis- yhteisöjen/ muiden						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	359,1	152,0	94,2	54,4	3,5	8,5	5,3	97,1	18,6	57,4	698,0
1999 II	356,1	743,2	691,3	43,1	8,9	4,9	5,3	139,9	171,4	43,0	1 463,7
1999 III	359,7	405,3	347,7	50,1	7,6	3,3	5,3	145,5	88,8	50,1	1 058,0
1999 IV	393,3	341,5	279,3	53,4	8,8	3,3	4,6	175,1	49,8	46,8	1 014,5
2000 I	366,2	372,1	319,8	43,1	9,1	1,7	4,6	186,8	75,1	45,4	1 051,8
2000 huhti	372,7	394,2	340,4	43,4	10,3	1,7	4,6	189,6	75,2	43,8	1 081,7
2000 touko	371,8	390,7	345,1	34,1	11,5	1,7	4,6	188,6	82,4	44,7	1 084,4
2000 kesä	374,3	497,9	432,8	52,6	12,5	1,7	4,6	193,8	92,0	45,0	1 209,3
2000 heinä	377,7	414,9	354,7	49,7	10,5	1,7	4,6	196,6	84,6	45,6	1 125,6
2000 elo	373,2	401,0	336,1	53,8	11,2	1,7	4,6	200,1	66,6	46,3	1 093,5
2000 syys	373,5	404,2	346,1	45,6	12,5	0,0	4,6	222,0	75,0	50,6	1 129,8
2000 loka	372,6	388,1	323,3	51,1	13,7	0,0	4,6	226,2	69,5	50,6	1 111,6
2000 marras	372,2	334,6	265,6	54,9	14,0	0,0	3,8	222,5	29,3	50,6	1 013,0
2000 joul	390,2	327,3	270,4	47,1	9,8	0,0	3,8	199,2	29,9	55,3	1 005,7
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001 tammi 1.	399,3	346,2	288,0	47,9	10,4	0,0	5,6	200,9	30,9	57,4	1 040,4
2001 tammi	373,1	313,3	250,9	51,5	10,9	0,0	5,5	197,0	30,6	57,9	977,3
2001 helmi	370,6	313,1	249,7	52,0	11,4	0,0	5,5	195,1	27,9	57,9	970,1
2001 maal	370,5	312,6	253,4	46,8	12,4	0,0	5,5	205,4	26,8	63,0	983,9
2001 huhti ³⁾	372,6	289,9	234,8	41,2	13,8	0,0	5,5	206,5	25,3	53,1	952,9

Lähde: EKP.

- 1) Euroopan keskuspankki (EKP) perustettiin 1.6.1998. Eurojärjestelmää koskevat tilastot koostuvat EKP:n (kesäkuusta 1998 alkaen) ja euroalueen jäsenmaiden kansallisten keskuspankkien tilastoista.
- 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 positioilla. Vuosien 1999 ja 2000 kunkin kuukauden lopun bruttomääräinen tilanne on esitetty vastaavassa alaviitteessä Kuukausikatsauksen helmikuun ja joulukuun 2000 numeroissa.

3. Saamiset: virrat²⁾

												Yhteensä
		Lainat euro-alueelle			Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet			Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeeseen laskemat osakkeet ja osuudet	Ulkomaiset saamiset ³⁾	Kiinteä omaisuus	Muut saamiset	
		Julkis-yhteisöille	Muulle		Julkis-yhteisöjen	Muiden						
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1999	marras	74,0	12,9	61,2	11,4	3,9	7,5	10,5	24,5	1,2	48,9	170,5
	joulu	30,0	-5,8	35,8	-28,5	-31,7	3,2	13,2	-80,5	-0,4	5,6	-60,7
2000	tammi	32,6	-7,5	40,1	15,0	13,8	1,2	3,9	22,2	-1,6	24,3	96,5
	helmi	32,1	-4,4	36,5	15,5	9,3	6,2	13,7	31,7	-0,4	17,0	109,6
	maalis	72,0	4,5	67,4	-13,8	-7,0	-6,8	39,1	33,4	0,0	22,5	153,2
	huhti	55,9	2,3	53,6	-14,7	-21,4	6,7	11,7	13,1	0,8	32,9	99,7
	touko	22,4	-6,3	28,8	0,0	-7,5	7,5	12,4	11,2	0,5	0,9	47,5
	kesä	60,5	-0,5	60,9	-17,1	-18,1	1,0	-31,9	7,8	1,4	4,5	25,2
	heinä	22,3	-1,3	23,6	-19,1	-26,8	7,6	3,6	-3,6	0,7	46,9	50,9
	elo	7,1	-8,6	15,7	-6,1	-9,7	3,6	1,9	3,8	0,3	38,5	45,6
	syys	67,3	-4,1	71,5	0,4	-3,0	3,4	3,0	17,7	0,7	-75,9	13,4
	loka	40,6	1,9	38,6	-8,2	-15,4	7,2	1,4	9,2	3,2	68,9	115,0
	marras	49,1	7,2	41,9	-1,8	-1,4	-0,4	1,0	8,7	-0,3	-51,0	5,7
	joulu	60,4	9,8	50,5	-14,4	-17,7	3,4	5,5	6,9	1,2	-22,2	37,4
<i>Euroalueen laajeneminen</i>												
2001	tammi	31,2	2,8	28,3	-0,8	-5,7	4,8	9,3	60,8	-1,0	22,5	122,0
	helmi	12,3	-7,9	20,2	15,4	6,3	9,1	7,5	13,5	0,5	3,1	52,1
	maalis	61,5	1,0	60,5	21,9	13,4	8,5	15,4	106,0	0,1	26,7	230,9
	huhti ⁴⁾	33,8	-8,2	42,0	8,6	4,4	4,1	19,8	-17,3	1,3	1,5	47,5

4. Velat: virrat²⁾

													Yhteensä		
		Liikkeessä oleva raha	Valtion talletukset	Muiden julkis-yhteisöjen/ muiden talletukset euro-alueelta	Yön yli	Määrä- aikaiset	Irti- sanomis- ehtoiset	Repot	Raha- markki- narahas- tojen rahasto- osuudet ja raha- markkina- paperit	Liikkeeseen lasketut velka- paperit	Oma pääoma ja varauk- set	Ulko- maiset velat ³⁾	Muut velat	Raha- laitosten väliset velat, netto	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1999	marras	0,5	11,0	34,4	33,0	5,7	-5,4	1,1	17,8	5,9	2,8	33,4	67,5	-2,9	170,5
	joulu	19,5	-4,1	65,6	29,3	32,3	18,4	-14,4	-14,7	10,5	12,6	-89,8	-60,8	0,5	-60,7
2000	tammi	-16,9	-8,3	23,0	28,1	-16,0	0,3	10,7	0,9	-2,5	17,9	66,4	43,1	-27,0	96,5
	helmi	-1,8	10,9	5,4	-6,8	17,5	-9,9	4,5	19,0	15,6	4,5	25,7	16,4	13,9	109,6
	maalis	3,5	-14,5	20,5	7,6	5,0	-10,0	17,8	12,1	1,2	12,8	107,5	33,4	-23,2	153,2
	huhti	3,3	1,6	33,0	33,4	4,9	-7,7	2,4	0,4	19,1	9,4	35,0	14,5	-16,5	99,7
	touko	-0,2	-17,9	1,6	-11,3	20,3	-8,9	1,4	9,9	6,3	2,7	27,1	11,9	6,0	47,5
	kesä	3,6	32,1	-7,9	12,0	-0,7	-5,3	-13,9	-3,9	15,8	18,9	-78,6	19,1	26,1	25,2
	heinä	1,9	-11,3	1,1	-5,0	7,4	-6,1	4,7	12,1	-7,1	15,6	7,3	38,3	-7,0	50,9
	elo	-5,1	5,9	-7,9	-29,3	29,3	-5,1	-2,7	12,6	11,7	5,1	5,5	33,3	-15,4	45,6
	syys	1,0	18,7	4,6	10,8	-0,9	-7,4	2,0	-8,7	3,3	19,5	41,9	-65,9	-1,1	13,4
	loka	-2,2	13,1	3,3	-0,8	13,8	-8,8	-0,8	5,0	17,0	5,1	19,6	44,8	9,4	115,0
	marras	0,1	-3,6	26,0	20,0	8,8	-5,8	3,0	1,7	4,7	-11,6	7,6	-5,9	-13,4	5,7
	joulu	10,7	-4,2	95,9	53,8	19,8	20,9	1,5	-17,4	5,1	-23,4	-12,1	-23,3	5,9	37,4
<i>Euroalueen laajeneminen</i>															
2001	tammi	-20,1	-18,8	-18,5	-51,8	13,3	1,2	18,8	19,8	23,4	-3,2	110,1	18,3	11,0	122,0
	helmi	-1,0	7,5	8,1	1,9	10,7	-6,3	1,9	12,6	16,7	2,5	4,7	23,9	-22,8	52,1
	maalis	1,1	-4,2	35,2	11,6	15,8	-1,0	8,9	15,3	8,7	12,1	138,5	30,6	-6,5	230,9
	huhti ⁴⁾	-0,2	1,6	29,6	32,4	-1,6	0,6	-1,8	8,8	5,5	1,3	25,5	-12,9	-11,7	47,5

Taulukko 2.4

Raha-aggregaatit¹⁾ ja niiden vastaerät

(miljardia euroa; kausivaihtelusta puhdistamaton; vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

1. Raha-aggregaatit: kannat ajanjakson lopussa

		M1		Enintään 2 vuoden määrä- aikais- talletukset	Irtisanomis- ajaltaan enintään 3 kk:n talletukset	M2		Joulukuu 1998 = 100 ³⁾		
		Liikkeessä oleva raha	Yön yli -talletukset			Yhteensä	Joulukuu 1998 = 100 ³⁾		Yhteensä	
									1	2	3	4	7	8
1999	loka	329,6	1 546,6	1 876,2	105,17	861,4	1 270,3	4 008,0	102,16	
	marras	330,1	1 580,5	1 910,6	107,01	860,8	1 265,2	4 036,6	102,80	
	joulu	349,9	1 614,1	1 964,0	109,97	881,6	1 287,7	4 133,3	105,24	
2000	tammi	333,0	1 642,4	1 975,4	110,55	864,8	1 288,9	4 129,1	105,09	
	helmi	331,1	1 634,3	1 965,4	109,99	879,9	1 278,0	4 123,4	104,98	
	maalis	334,6	1 642,8	1 977,4	110,58	888,2	1 267,5	4 133,1	105,16	
	huhti	337,7	1 680,9	2 018,6	112,78	896,3	1 260,1	4 174,9	106,11	
	touko	337,5	1 662,8	2 000,3	111,95	914,1	1 251,9	4 166,3	105,98	
	kesä	341,2	1 674,1	2 015,3	112,85	912,7	1 244,6	4 172,5	106,21	
	heinä	343,0	1 672,3	2 015,3	112,78	922,8	1 236,8	4 174,9	106,20	
	elo	337,9	1 643,1	1 981,0	110,75	952,1	1 230,4	4 163,5	105,82	
	syys	338,9	1 654,4	1 993,4	111,38	955,1	1 220,3	4 168,8	105,89	
	loka	336,7	1 656,8	1 993,6	111,28	971,2	1 211,1	4 175,8	105,96	
	marras	336,8	1 675,2	2 012,1	112,42	984,0	1 202,3	4 198,4	106,63	
	joulu	347,5	1 728,6	2 076,1	116,22	989,3	1 221,4	4 286,8	109,12	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>										
2001	tammi 1	355,3	1 743,2	2 098,5	-	1 026,1	1 271,5	4 396,2	-	
2001	tammi	335,2	1 690,0	2 025,1	112,16	1 040,9	1 275,1	4 341,1	107,77	
	helmi	334,2	1 690,7	2 024,9	112,13	1 052,2	1 269,7	4 346,8	107,89	
	maalis	335,3	1 704,4	2 039,7	112,85	1 068,4	1 269,5	4 377,6	108,55	
	huhti ^(p)	335,1	1 739,6	2 074,7	114,78	1 069,8	1 272,8	4 417,3	109,54	

2. Raha-aggregaatit: virrat⁴⁾

		M1		Enintään 2 vuoden määrä- aikais- talletukset	Irtisanomis- ajaltaan enintään 3 kk:n talletukset	M2		Vuotuinen prosentti- muutos ³⁾		
		Liikkeessä oleva raha	Yön yli -talletukset			Yhteensä	Vuotuinen prosentti- muutos ³⁾		Yhteensä	
									1	2	3	4	7	8
1999	marras	0,5	32,2	32,7	11,8	-2,5	-5,2	25,0	6,4	
	joulu	19,5	33,4	52,9	10,0	20,6	22,5	96,0	5,2	
2000	tammi	-16,9	27,4	10,4	9,3	-17,7	1,1	-6,1	4,2	
	helmi	-1,8	-8,2	-10,1	10,7	16,5	-10,9	-4,4	5,3	
	maalis	3,5	7,2	10,6	10,1	7,1	-10,6	7,1	5,1	
	huhti	3,3	36,0	39,2	11,4	5,7	-7,6	37,3	5,5	
	touko	-0,2	-14,7	-14,9	8,7	19,0	-9,2	-5,1	4,7	
	kesä	3,6	12,6	16,2	7,1	0,3	-7,3	9,2	4,3	
	heinä	1,9	-3,2	-1,3	6,9	8,3	-7,5	-0,5	3,7	
	elo	-5,1	-31,1	-36,3	7,1	27,8	-6,5	-15,0	4,2	
	syys	1,0	10,3	11,3	6,2	1,8	-10,1	3,0	4,1	
	loka	-2,2	0,4	-1,8	5,8	13,8	-9,3	2,7	3,7	
	marras	0,1	20,3	20,4	5,1	14,6	-8,6	26,4	3,7	
	joulu	10,7	57,2	68,0	5,7	10,9	19,3	98,2	3,7	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>										
2001	tammi	-20,1	-53,1	-73,2	1,5	15,0	3,6	-54,6	2,5	
	helmi	-1,0	0,4	-0,6	1,9	11,0	-5,4	5,1	2,8	
	maalis	1,1	11,8	12,9	2,0	14,0	-0,4	26,5	3,2	
	huhti ^(p)	-0,2	35,1	34,9	1,8	1,6	3,3	39,8	3,2	

Lähde: EKP.

- 1) Raha-agregaatteihin kuuluvat rahalaitosten sekä joidenkin valtionhallintoon kuuluvien yksiköiden (kuten posti ja valtiokonttori) monetaariset velat muille euroalueella oleville kuin rahalaitoksille ja valtioille.
- 2) Sisältää euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet.

Repot	Rahamarkkina- rahastojen rahasto- osuudet ja rahamark- kinapaperit ²⁾	Enintään 2 vuoden velkapaperit	M3 ²⁾			Euroalueen ulkopuolisten hallussa olevien rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksien vaikutus M3:een				
			Yhteensä	Joulukuu 1998 = 100 ³⁾		Yhteensä				
9	10	11	12	13	14	15	16	17		
157,5	409,7	74,7	4 649,8	103,33		14,5			1999	loka
158,6	428,1	76,2	4 699,6	104,32		14,0				marras
144,2	425,2	88,8	4 791,5	106,10		16,3				joulu
155,0	430,1	87,2	4 801,4	106,18		17,7			2000	tammi
159,5	449,1	90,9	4 822,8	106,68		18,3				helmi
177,3	461,7	90,7	4 862,9	107,48		18,0				maalis
179,8	510,4	89,7	4 954,8	108,40		58,8				huhti
181,2	517,2	87,5	4 952,2	108,50		60,6				touko
167,3	517,8	86,8	4 944,4	108,35		65,6				kesä
172,0	530,4	76,7	4 954,0	108,47		66,7				heinä
169,4	544,1	81,0	4 958,0	108,43		72,9				elo
171,4	535,7	81,5	4 957,5	108,36		74,2				syys
170,6	541,9	88,2	4 976,5	108,64		74,6				loka
173,5	542,4	97,3	5 011,6	109,53		78,8				marras
174,9	510,1	106,4	5 078,3	111,53		70,6				joulu
<i>Euroalueen laajeneminen</i>										
195,2	510,1	106,6	5 208,1	-		-			2001	tammi 1.
214,0	527,7	106,8	5 189,6	111,18		71,9			2001	tammi
215,8	540,4	115,5	5 218,5	111,79		77,6				helmi
224,8	557,1	118,3	5 277,8	112,92		84,5				maalis
222,9	566,9	123,2	5 330,4	114,03		87,1				huhti ⁴⁾

Repot	Rahamarkkina- rahastojen rahasto- osuudet ja rahamark- kinapaperit ²⁾	Enintään 2 vuoden velkapaperit	M3 ²⁾			Euroalueen ulkopuolisten hallussa olevien rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksien vaikutus M3:een				
			Yhteensä	Vuotuinen prosentti- muutos ³⁾	3 kk:n liukuva keskiarvo	Yhteensä	Suhteellinen vuosimuutos ³⁾	3 kk:n liukuva keskiarvo ⁵⁾		
9	10	11	12	13	14	15	16	17		
1,1	17,8	0,7	44,7	6,2	6,0	-0,4	0,0	0,0	1999	marras
-14,4	-14,7	13,1	80,0	6,1	5,9	0,4	0,0	0,0		joulu
10,7	0,9	-1,9	3,6	5,3	5,9	0,4	0,1	0,0	2000	tammi
4,5	19,0	3,7	22,8	6,2	6,0	0,6	0,0	0,1		helmi
17,8	12,1	-1,0	36,0	6,6	6,5	-0,3	0,1	0,0		maalis
2,4	0,4	1,4	41,6	6,7	6,5	0,8	0,0	0,1		huhti
1,4	9,9	-1,7	4,6	6,0	6,0	1,8	0,1	0,1		touko
-13,9	-3,9	1,7	-6,9	5,4	5,5	0,6	0,1	0,1		kesä
4,7	12,1	-10,7	5,6	5,2	5,4	1,1	0,1	0,1		heinä
-2,7	12,6	3,2	-2,0	5,7	5,4	6,3	0,2	0,2		elo
2,0	-8,7	0,6	-3,0	5,3	5,4	1,4	0,3	0,3		syys
-0,8	5,0	5,6	12,4	5,1	5,1	0,4	0,3	0,3		loka
3,0	1,7	10,1	41,1	5,0	5,1	4,2	0,3	0,3		marras
1,5	-17,4	9,1	91,4	5,1	4,9	-4,0	0,2	0,3		joulu
<i>Euroalueen laajeneminen</i>										
18,8	19,8	0,0	-16,1	4,7	4,9	1,8	0,3	0,3	2001	tammi
1,9	12,6	8,7	28,2	4,8	4,9	5,7	0,4	0,4		helmi
8,9	15,3	2,2	52,9	5,1	5,0	6,9	0,5	0,5		maalis
-1,8	8,8	5,0	51,8	5,2	-	2,6	0,5	-		huhti ⁴⁾

3) Suhteellisten vuosimuutosten ja indeksien laskemistavasta ks. tekninen huomautus.

4) Laskettu kantojen kuukausimuutoksista, jotka on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista. Suhteellisten vuosimuutosten laskemistavasta ks. tekninen huomautus.

5) Vaikutus prosenttiyksikkönä.

Taulukko 2.4 (jatkoa)

Raha-aggregaatit¹⁾ ja niiden vastaerät

(miljardia euroa; prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

3. Kausivaihtelusta puhdistetut kannat

		Rahalaitosten pitempiaikaiset velat				Luotot ²⁾				Ulkomaiset netto-saamiset	Kiinteä omaisuus
		Yli 2 vuoden määräaikais-talletukset	Irtisanomis-ajaltaan yli 3 kk:n talletukset	Yli 2 vuoden velkapaperit	Oma pääoma ja varaukset	Luotot julkiselle sektorille	Luotot muille euro-alueella	Niistä: lainat			
								Joulukuun 1998 = 100 ³⁾			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	loka	1 140,8	110,1	1 439,7	775,3	2 080,0	6 070,6	5 439,5	107,61	278,4	163,3
	marras	1 149,8	110,2	1 449,1	779,1	2 090,7	6 159,0	5 504,0	108,82	274,4	164,5
	joulu	1 161,6	112,2	1 446,8	809,2	2 058,6	6 214,3	5 537,2	109,52	288,9	164,0
2000	tammi	1 163,6	111,4	1 447,7	825,6	2 062,3	6 263,5	5 581,5	110,32	249,0	162,3
	helmi	1 166,4	112,4	1 459,7	828,8	2 066,9	6 320,9	5 617,3	111,04	255,4	161,8
	maalis	1 164,9	113,2	1 463,0	842,9	2 060,4	6 427,0	5 688,6	112,37	186,2	161,8
	huhti	1 165,1	112,8	1 483,9	852,8	2 041,0	6 508,3	5 749,0	113,43	208,9	162,6
	touko	1 167,0	114,0	1 488,5	853,8	2 023,7	6 559,1	5 779,1	114,00	191,7	163,0
	kesä	1 165,8	115,5	1 498,3	877,9	2 002,3	6 594,9	5 846,3	115,20	284,2	162,2
	heinä	1 166,2	116,6	1 507,2	894,4	1 974,5	6 636,0	5 874,6	115,66	276,6	164,9
	elo	1 168,4	118,2	1 523,1	898,8	1 950,6	6 660,4	5 893,1	115,97	279,6	165,2
	syys	1 169,4	120,5	1 529,9	927,1	1 946,4	6 750,6	5 978,5	117,38	265,9	166,0
	loka	1 170,4	121,3	1 548,6	933,7	1 935,4	6 799,8	6 021,5	118,14	258,4	168,0
	marras	1 163,7	124,0	1 537,2	921,8	1 939,2	6 836,3	6 056,8	118,96	256,6	167,7
	joulu	1 169,3	126,4	1 525,2	894,6	1 925,3	6 877,6	6 090,9	119,95	257,1	169,9
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001	tammi 1.	1 171,1	127,7	1 525,8	912,1	2 009,9	6 952,1	6 154,2	-	250,8	172,9
2001	tammi	1 169,4	127,9	1 554,4	909,9	2 005,1	6 993,0	6 182,0	120,51	202,7	171,7
	helmi	1 169,1	128,0	1 563,1	911,5	2 005,3	7 028,4	6 201,7	120,90	212,0	172,3
	maalis	1 172,0	127,6	1 573,2	922,7	2 019,5	7 120,4	6 269,5	122,08	184,5	172,4
	huhti ⁴⁾	1 168,6	125,6	1 574,9	923,4	2 018,6	7 187,2	6 309,8	122,90	141,4	173,7

4. M3:n keskeiset vastaerät: virrat⁴⁾

		Rahalaitosten pitempiaikaiset velat				Luotot ²⁾				Ulkomaiset netto-saamiset	Kiinteä omaisuus
		Yli 2 vuoden määräaikais-talletukset	Irtisanomis-ajaltaan yli 3 kk:n talletukset	Yli 2 vuoden velkapaperit	Oma pääoma ja varaukset	Luotot julkiselle sektorille	Luotot muille euro-alueella	Niistä: lainat			
								Vuotuinen prosentti-muutos ³⁾			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	marras	8,1	0,0	5,2	2,8	16,7	79,1	61,2	10,3	-8,9	1,2
	joulu	11,7	2,1	-2,6	12,6	-37,5	52,2	35,8	9,5	9,2	-0,4
2000	tammi	1,6	-0,9	-0,6	17,9	6,3	45,2	40,1	8,8	-44,2	-1,6
	helmi	1,0	1,0	11,9	4,5	4,9	56,4	36,5	9,5	5,9	-0,4
	maalis	-2,0	0,8	2,2	12,8	-2,4	99,7	67,4	9,9	-74,1	0,0
	huhti	-0,8	-0,4	17,6	9,4	-19,2	72,0	53,6	10,5	-21,9	0,8
	touko	1,3	1,2	8,0	2,7	-13,8	48,7	28,8	10,3	-15,8	0,5
	kesä	-1,0	1,5	14,1	18,9	-18,6	30,1	60,9	9,4	86,4	1,4
	heinä	-0,8	1,4	3,6	15,6	-28,0	34,9	23,6	9,1	-10,9	0,7
	elo	1,5	1,7	8,5	5,1	-18,3	21,2	15,7	9,5	-1,6	0,3
	syys	-2,7	2,2	2,7	19,5	-7,1	77,9	71,5	10,0	-24,1	0,7
	loka	0,0	0,8	11,3	5,1	-13,5	47,1	38,6	9,8	-10,3	3,2
	marras	-5,9	2,7	-5,4	-11,6	5,8	42,4	41,9	9,3	1,1	-0,3
	joulu	8,9	2,5	-4,0	-23,4	-7,9	59,4	50,5	9,5	19,0	1,2
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001	tammi	-1,8	0,2	23,4	-3,2	-2,8	42,5	28,3	9,2	-49,3	-1,0
	helmi	-0,4	0,1	8,0	2,5	-1,7	36,8	20,2	8,9	8,8	0,5
	maalis	1,8	-0,4	6,5	12,1	14,4	84,5	60,5	8,6	-32,5	0,1
	huhti ⁴⁾	-3,2	-2,0	0,5	1,3	-3,8	65,9	42,0	8,3	-42,8	1,3

Lähde: EKP.

1) Ks. sivu 16* alaviite 1.

2) Luottoihin kuuluvat rahalaitosten lainat euroalueella sijaitseville ei-rahallaisille ja sijoitukset euroalueella sijaitsevien ei-rahallaisien liikkeeseen laskemiin arvopapereihin.

3) Ks. sivu 17* alaviite 3.

4) Ks. sivu 17* alaviite 4.

5. Kausivaihtelusta puhdistetut kannat

		M2								M3 ¹⁾		Lainat muille euroalueella (pl. julkisyhteisöt)	
		M1				Jälkimarkkinakelpoiset instrumentit ⁴⁾				Yhteensä	Indeksi ²⁾	Yhteensä	Indeksi ²⁾
		Yhteensä		Muut lyhytaikaiset talletukset ³⁾		Yhteensä	Indeksi ²⁾	Yhteensä	Indeksi ²⁾				
		1	2	3	4					5	6	7	8	9	10	11	12
1999	loka	1 900,0	106,50	2 147,6	100,39	4 047,6	103,17	647,5	112,48	4 695,1	104,34	5 448,1	107,78
	marras	1 914,3	107,21	2 148,2	100,33	4 062,5	103,46	663,5	115,01	4 726,0	104,91	5 508,3	108,90
	joulu	1 920,4	107,53	2 151,6	100,47	4 071,9	103,68	684,6	116,64	4 756,5	105,33	5 520,4	109,19
2000	tammi	1 958,0	109,58	2 132,9	99,56	4 090,9	104,12	689,5	116,72	4 780,4	105,72	5 573,4	110,16
	helmi	1 980,8	110,85	2 145,1	100,19	4 126,0	105,04	696,5	117,89	4 822,4	106,68	5 626,4	111,22
	maalis	1 993,7	111,50	2 144,8	100,12	4 138,5	105,29	719,4	121,55	4 857,9	107,37	5 687,9	112,36
	huhti	2 008,2	112,20	2 151,3	100,30	4 159,5	105,72	763,3	121,38	4 922,8	107,70	5 751,0	113,47
	touko	2 001,2	111,99	2 160,4	100,74	4 161,6	105,86	766,8	122,50	4 928,3	107,98	5 792,0	114,25
	kesä	1 985,8	111,20	2 164,6	101,01	4 150,4	105,65	769,2	122,56	4 919,6	107,81	5 825,9	114,80
	heinä	1 997,2	111,76	2 172,0	101,29	4 169,2	106,05	780,6	124,21	4 949,8	108,38	5 851,9	115,22
	elo	2 015,5	112,68	2 183,3	101,73	4 198,7	106,71	788,2	125,05	4 986,9	109,06	5 913,7	116,38
	syys	2 015,2	112,61	2 191,4	102,06	4 206,7	106,85	791,1	125,47	4 997,8	109,24	5 990,4	117,61
	loka	2 020,9	112,81	2 200,5	102,37	4 221,4	107,12	807,5	127,70	5 028,9	109,78	6 029,2	118,29
	marras	2 023,2	113,04	2 206,4	102,73	4 229,6	107,42	813,5	129,01	5 043,1	110,22	6 058,6	119,00
	joulu	2 023,2	113,25	2 196,6	102,55	4 219,8	107,42	822,3	132,86	5 042,1	110,73	6 075,4	119,65
<i>Euroalueen laajeneminen</i>													
2001	tammi 1.	2 045,0	-	2 283,0	-	4 328,1	-	843,5	-	5 171,6	-	6 138,5	-
2001	tammi	2 014,6	111,58	2 292,6	102,99	4 307,2	106,92	870,8	137,48	5 178,0	110,94	6 175,8	120,38
	helmi	2 046,9	113,35	2 306,1	103,59	4 353,1	108,05	868,2	137,04	5 221,2	111,85	6 212,8	121,11
	maalis	2 048,4	113,33	2 324,7	104,31	4 373,1	108,44	886,7	139,66	5 259,8	112,54	6 268,3	122,06
	huhti ⁵⁾	2 059,9	113,96	2 341,4	105,07	4 401,4	109,14	893,6	140,60	5 294,9	113,27	6 311,3	122,92

6. Kausivaihtelusta puhdistetut virrat⁵⁾

		M2								M3 ¹⁾		Lainat muille euroalueella (pl. julkisyhteisöt)	
		M1				Jälkimarkkinakelpoiset instrumentit ⁴⁾				Yhteensä	Muutos edellisestä kuukaudesta, %	Yhteensä	Muutos edellisestä kuukaudesta, %
		Yhteensä		Muut lyhytaikaiset talletukset ³⁾		Yhteensä	Muutos edellisestä kuukaudesta, %	Yhteensä	Muutos edellisestä kuukaudesta, %				
		1	2	3	4					5	6	7	8	9	10	11	12
1999	marras	12,6	0,7	-1,4	-0,1	11,2	0,3	14,6	2,3	25,8	0,5	56,9	1,0
	joulu	5,6	0,3	3,1	0,1	8,8	0,2	9,4	1,4	18,1	0,4	14,6	0,3
2000	tammi	36,7	1,9	-19,6	-0,9	17,0	0,4	0,5	0,1	17,5	0,4	48,9	0,9
	helmi	22,8	1,2	13,7	0,6	36,4	0,9	6,9	1,0	43,3	0,9	53,6	1,0
	maalis	11,5	0,6	-1,6	-0,1	9,9	0,2	21,6	3,1	31,5	0,7	57,7	1,0
	huhti	12,6	0,6	3,9	0,2	16,5	0,4	-1,0	-0,1	15,5	0,3	56,2	1,0
	touko	-3,7	-0,2	9,3	0,4	5,6	0,1	7,0	0,9	12,6	0,3	39,7	0,7
	kesä	-14,1	-0,7	5,9	0,3	-8,2	-0,2	0,4	0,1	-7,8	-0,2	27,7	0,5
	heinä	10,0	0,5	5,9	0,3	15,9	0,4	10,3	1,3	26,2	0,5	21,2	0,4
	elo	16,3	0,8	9,6	0,4	25,9	0,6	5,3	0,7	31,1	0,6	59,1	1,0
	syys	-1,3	-0,1	6,9	0,3	5,7	0,1	2,7	0,3	8,3	0,2	62,7	1,1
	loka	3,6	0,2	6,7	0,3	10,3	0,2	14,1	1,8	24,4	0,5	34,4	0,6
	marras	4,1	0,2	7,9	0,4	12,0	0,3	8,3	1,0	20,3	0,4	36,0	0,6
	joulu	3,8	0,2	-4,0	-0,2	-0,2	0,0	24,3	3,0	24,1	0,5	33,2	0,5
<i>Euroalueen laajeneminen</i>													
2001	tammi	-30,7	-1,5	10,1	0,4	-20,5	-0,5	29,5	3,5	9,0	0,2	37,7	0,6
	helmi	32,0	1,6	13,4	0,6	45,3	1,1	-2,8	-0,3	42,6	0,8	37,5	0,6
	maalis	-0,5	0,0	16,1	0,7	15,6	0,4	16,6	1,9	32,2	0,6	48,3	0,8
	huhti ⁵⁾	11,5	0,6	17,0	0,7	28,5	0,7	6,0	0,7	34,4	0,7	44,6	0,7

Lähde: EKP.

1) M3:een sisältyvät euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet.

2) Ks. sivu 17* alaviite 3.

3) Muihin lyhytaikaisiin talletuksiin kuuluvat enintään 2 vuoden määräaikaistalletukset ja irtisanomisajaltaan enintään 3 kuukauden talletukset.

4) Jälkimarkkinakelpoisiin instrumentteihin kuuluvat reposopimukset, rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet ja rahamarkkinapaperit sekä enintään 2 vuoden velkapaperit.

5) Ks. sivu 17* alaviite 4.

Taulukko 2.5

Rahalaitosten lainat vastapuolen, käyttötarkoituksen ja alkuperäisen maturiteetin mukaan¹⁾

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Lainat muille kuin rahoituslaitossectorille ja julkisyhteisöille

	Yritykset ^{2), 3)}	Kotitaloudet ^{2), 3)}			Kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt ²⁾									Kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt ²⁾		
		Enintään 1 vuosi	Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Kulutusluotot ⁴⁾			Asuntoluotot ⁴⁾			Muu luotonanto					
					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 ³⁾			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
1999	II	2 337,5	845,1	352,0	1 140,3	2 602,6	83,7	155,4	194,1	18,8	63,8	1 520,2	138,7	98,5	329,4	35,8
	III	2 353,5	832,2	362,8	1 158,4	2 661,7	85,9	157,3	196,6	19,6	64,4	1 568,6	136,0	96,2	337,1	36,2
	IV	2 427,5	858,8	372,9	1 195,8	2 726,7	88,4	156,4	195,6	19,9	60,4	1 626,4	141,7	98,5	339,3	37,4
2000	I	2 501,3	902,0	392,3	1 207,0	2 775,0	89,1	162,5	200,5	20,2	58,9	1 659,7	141,0	100,4	342,8	39,0
	II	2 561,7	919,1	406,0	1 236,7	2 826,0	93,6	161,7	201,8	21,3	60,7	1 698,5	144,9	102,2	341,4	37,6
	III	2 633,9	954,6	422,5	1 256,8	2 888,1	96,5	165,1	208,2	22,8	63,1	1 747,0	142,5	100,9	342,1	37,5
	IV	2 684,8	968,4	428,6	1 287,8	2 941,1	98,2	165,5	212,8	23,1	62,5	1 790,7	146,4	101,7	340,1	38,2
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001	I ⁵⁾	2 792,0	1 030,6	442,2	1 319,3	2 986,4	100,2	169,4	213,0	22,0	62,1	1 826,3	146,4	101,9	345,0	37,2

2. Lainat muille rahoituslaitossectoriin kuuluville kuin rahalaitoksille

	Muut rahoituslaitokset kuin vakuutuslaitokset ja eläkerahastot ²⁾				Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot ²⁾			
	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	2	3	4	5	6	7	8
1999	II	306,8	192,9	52,2	61,7	40,4	28,9	8,8
	III	299,4	181,9	53,8	63,7	41,9	33,1	6,0
	IV	315,7	191,4	55,1	69,2	29,4	20,7	5,9
2000	I	335,7	207,1	56,2	72,4	37,1	25,7	7,4
	II	381,7	246,0	60,8	74,9	38,8	29,1	5,8
	III	385,6	247,0	64,8	73,8	33,0	25,3	4,8
	IV	394,9	252,6	68,8	73,5	31,5	21,8	5,6
<i>Euroalueen laajeneminen</i>								
2001	I ⁵⁾	417,9	272,4	71,5	74,0	34,5	24,9	5,6

3. Lainat julkisyhteisöille

	Julkisyhteisöt ²⁾										Sosiali- turva- rahastot	
	Valtio ⁵⁾	Muut julkisyhteisöt										
		Osavaltiohallinto				Paikallishallinto						
	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	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1999	II	838,2	212,0	279,2	11,5	20,5	247,1	329,4	20,2	10,9	298,3	17,5
	III	831,1	206,4	278,4	10,1	21,3	247,0	329,5	19,9	10,5	299,1	16,8
	IV	847,9	199,5	292,9	15,0	25,1	252,7	339,9	20,6	11,7	307,7	15,6
2000	I	839,7	193,8	291,9	13,2	27,4	251,3	338,1	21,3	10,8	306,0	16,0
	II	835,6	186,8	290,0	9,9	28,1	252,1	339,0	21,6	11,5	305,9	19,7
	III	818,0	173,3	288,4	8,9	27,2	252,4	337,8	21,5	11,1	305,2	18,5
	IV	835,9	173,1	297,3	13,7	28,1	255,4	350,9	22,8	12,3	315,7	14,6
<i>Euroalueen laajeneminen</i>												
2001	I ⁵⁾	851,4	188,9	295,3	9,9	30,1	255,3	351,8	24,1	12,4	315,2	15,5

Lähde: EKP.

- 1) Kantoja ei ole puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten tai valuuttakurssimuutosten aiheuttamista eroista. Tilastot perustuvat osittain arvioihin. Lisätietoja ks. tekninen huomautus.
- 2) Vastaavat EKT 95:n sektoriluokitukset: Yritykset: S11, Kotitaloudet: S14, Kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt: S15, Muut rahoituslaitokset kuin vakuutuslaitokset ja eläkerahastot (vastaa EKT 95:n luokitusta muut rahoituslaitokset): S123 (ml. Rahoituksen ja vakuutusalan välitystä avustavat laitokset: S124), Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot: S125, Julkisyhteisöt: S13.
- 3) Tammikuussa 1999 käyttöön otetun uuden raportointimenetelmän vuoksi tiedot vuoden 1999 ensimmäistä neljänestä edeltävältä ajalta eivät ole suoraan vertailukelpoisia myöhempien tietojen kanssa.
- 4) Kulutus- ja asuntoluottojen määritelmät vaihtelevat euroalueen eri maissa.
- 5) Valtion lainoista ei ole saatavissa maturiteettijakaamaa.

Taulukko 2.6

Talletukset rahalaitoksissa vastapuolen ja vaateen mukaan ¹⁾

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Muiden kuin rahoituslaitosten ja julkisyhteisöjen talletukset

	Yritykset ^{2), 3)}					Kotitaloudet ^{2), 3)}				
	1	Yön yli	Määrä-	Irti-	Repot	6	Yön yli	Määrä-	Irti-	Repot
		2	aikaiset				aikaiset	sanomis-			9	10
1999 II	741,0	427,9	263,8	25,4	23,9	3 245,9	841,8	1 085,6	1 285,8	32,7
III	747,4	429,6	270,1	25,6	22,1	3 239,2	845,0	1 077,0	1 283,3	33,9
IV	772,7	446,0	281,3	23,9	21,5	3 306,4	871,6	1 100,2	1 295,3	39,4
2000 I	787,9	440,2	292,2	24,4	31,1	3 297,7	887,2	1 093,5	1 274,7	42,4
II	818,6	459,7	307,9	24,1	26,9	3 287,2	888,3	1 097,7	1 254,6	46,6
III	843,7	464,2	329,9	24,7	25,0	3 273,6	874,4	1 112,3	1 235,3	51,6
IV	872,7	497,4	324,9	24,1	26,3	3 339,6	907,1	1 133,9	1 241,6	57,1
<i>Euroalueen laajeneminen</i>										
2001 I ^(p)	900,3	480,6	348,8	37,4	33,5	3 446,2	904,4	1 189,4	1 273,6	78,9

2. Muiden rahoituslaitossektoriin kuuluvien kuin rahalaitosten talletukset

	Muut rahoituslaitokset kuin vakuutuslaitokset ja eläkerahastot ^{2), 3)}					Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot ²⁾				
	1	Yön yli	Määrä-	Irti-	Repot	6	Yön yli	Määrä-	Irti-	Repot
		2	aikaiset				aikaiset	sanomis-			9	10
1999 II	402,3	135,0	165,2	4,7	97,4	430,8	36,4	380,5	3,3	10,7
III	391,2	122,5	173,0	5,2	90,5	436,6	32,0	389,8	3,3	11,5
IV	398,9	143,1	181,7	4,7	69,3	447,7	32,2	400,4	3,3	11,9
2000 I	435,3	162,2	180,1	5,6	87,4	458,8	35,4	407,0	3,2	13,1
II	425,3	164,5	178,7	5,3	76,8	460,7	34,6	411,0	3,5	11,6
III	424,4	158,6	184,2	5,1	76,6	464,4	34,1	413,7	3,7	12,9
IV	428,4	153,7	194,8	5,9	74,0	477,6	40,6	418,4	3,2	15,3
<i>Euroalueen laajeneminen</i>										
2001 I ^(p)	444,7	154,7	194,8	5,8	89,4	481,4	36,4	423,1	3,5	18,3

3. Julkisyhteisöjen talletukset

	Julkisyhteisöt ²⁾																
	Valtio		Muut julkisyhteisöt														
	1	2	Osavaltiohallinto				Paikallishallinto				Sosiaaliturvarahastot						
			Yön yli	Määrä-	Irti-	Repot	Yön yli	Määrä-	Irti-	Repot	Yön yli	Määrä-	Irti-	Repot			
1999 II	254,4	125,0	26,8	7,6			18,9	0,2			0,1	54,6			26,2	24,2	3,4	0,7	48,0	18,2	27,7	1,1	1,0
III	261,9	133,3	27,3	8,3	18,7	0,1	0,2	54,6	24,5	25,6	3,4	1,1	46,7	17,1	27,3	0,9	1,5
IV	280,5	142,0	31,2	9,7	21,1	0,1	0,2	59,2	27,1	27,5	3,4	1,2	48,2	16,0	30,6	0,7	0,7
2000 I	269,7	130,2	28,1	7,7	20,2	0,1	0,1	58,6	25,8	27,7	3,3	1,8	52,7	18,7	31,9	0,7	1,4
II	299,6	146,0	31,6	10,0	21,5	0,1	0,1	62,7	28,7	28,7	3,1	2,3	59,3	23,0	32,7	0,5	3,0
III	310,5	159,3	30,3	9,4	20,7	0,1	0,1	63,2	27,4	30,8	2,9	2,1	57,8	21,5	32,8	0,5	3,1
IV	316,5	164,6	30,6	10,6	19,8	0,1	0,1	68,2	30,9	33,0	3,0	1,4	53,2	18,5	33,3	0,5	0,9
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																	
2001 I ^(p)	303,6	150,5	31,0	9,8	20,9	0,1	0,1	65,1	28,6	31,1	2,8	2,5	57,1	22,6	32,1	0,5	2,0

Lähde: EKP.

1) Kantoja ei ole puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten tai valuuttakurssimuutosten aiheuttamista eroista. Tilastot perustuvat osittain arvioihin. Lisätietoja ks. tekninen huomautus.

2) Vastaavat EKT 95:n sektoriluokitukset: Yritykset: S11, Kotitaloudet: S14, Kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt: S15, Muut rahoituslaitokset kuin vakuutuslaitokset ja eläkerahastot (vastaa EKT 95:n luokitusta muut rahoituslaitokset): S123 (ml. Rahoituksen ja vakuutuksen välitystä avustavat laitokset: S124), Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot: S125, Julkisyhteisöt: S13.

3) Tammikuussa 1999 käyttöönotetun uuden raportointimenetelmän vuoksi tiedot vuoden 1999 ensimmäistä neljänestä edeltävältä ajalta eivät ole suoraan vertailukelpoisia myöhempien tietojen kanssa.

Taulukko 2.7

Euroalueen ulkopuolisiin kohdistuvat rahalaitosten saamiset ja velat; pääerät¹⁾

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Eurojärjestelmä²⁾

	Lainat euroalueen ulkopuolisille				Hallussa olevat euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet				Hallussa olevat euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat osakkeet ja osuudet			Euroalueen ulkopuolisten talletukset				
	Pankit ^(3,4)		Muut kuin pankit		Pankit ⁽³⁾	Muut kuin pankit		Pankit ⁽³⁾	Muut	Pankit ⁽³⁾	Muut	Pankit ⁽³⁾	Muut kuin pankit			
	1	2	Julkis-yhteisöt	Muut		3	4						5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1999	II	191,4	174,7	13,1	3,7	175,2	4,5	166,9	3,8	0,4	0,1	0,3	165,2	162,8	0,2	2,2
	III	108,1	99,0	6,8	2,3	176,2	4,0	168,1	4,1	0,4	0,1	0,3	82,6	80,6	0,4	1,5
	IV	59,6	45,6	10,5	3,5	193,9	5,7	184,4	3,8	0,6	0,1	0,5	43,2	39,8	0,3	3,2
2000	I	89,9	78,8	8,9	2,2	202,7	4,8	192,2	5,7	0,5	0,1	0,4	68,3	66,7	0,2	1,4
	II	104,6	91,5	10,3	2,7	201,9	4,5	193,4	4,0	0,4	0,1	0,3	85,3	82,8	0,5	2,0
	III	83,7	72,7	8,2	2,7	221,9	5,3	211,2	5,5	1,0	0,1	0,9	67,9	64,6	1,0	2,4
	IV	30,3	20,9	7,0	2,3	205,8	5,2	195,7	4,9	1,0	0,1	0,9	23,2	19,9	1,1	2,2
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001	I ^(p)	37,3	26,0	7,9	3,4	211,4	4,6	201,4	5,4	1,2	0,1	1,1	19,8	15,5	1,5	2,8

2. Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä)

	Lainat euroalueen ulkopuolisille				Hallussa olevat euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet				Hallussa olevat euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat osakkeet ja osuudet			Euroalueen ulkopuolisten talletukset				
	Pankit ^(3,4)		Muut kuin pankit		Pankit ⁽³⁾	Muut kuin pankit		Pankit ⁽³⁾	Muut	Pankit ⁽³⁾	Muut	Pankit ⁽³⁾	Muut kuin pankit			
	1	2	Julkis-yhteisöt	Muut		3	4						5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1999	II	1 253,4	827,3	66,9	359,2	321,3	103,5	100,5	117,3	83,7	33,0	50,8	1 674,2	1 234,8	62,3	377,1
	III	1 259,5	829,9	67,3	362,2	320,2	105,4	88,7	126,1	87,5	39,9	47,6	1 696,1	1 249,7	62,2	384,2
	IV	1 287,2	842,5	68,2	376,5	339,4	111,8	88,7	138,9	92,3	38,3	54,0	1 782,6	1 302,8	72,0	407,8
2000	I	1 339,4	865,5	70,5	403,4	370,5	124,6	98,9	146,9	111,3	47,3	64,0	2 000,8	1 468,0	71,2	461,6
	II	1 353,3	886,4	70,6	396,3	415,1	148,4	109,5	157,2	117,9	50,7	67,2	1 967,1	1 422,5	76,7	467,8
	III	1 416,1	906,4	71,0	438,6	443,2	162,9	110,3	170,0	138,5	58,0	80,5	2 117,8	1 513,2	80,7	523,8
	IV	1 439,3	924,3	71,8	443,2	439,6	165,9	94,9	178,8	140,6	61,5	79,1	2 115,8	1 530,6	83,5	501,6
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001	I ^(p)	1 609,9	1 030,8	69,2	509,9	467,6	185,5	86,7	195,4	157,7	65,4	92,2	2 421,5	1 767,6	87,5	566,4

3. Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä)

	Lainat euroalueen ulkopuolisille				Hallussa olevat euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet				Hallussa olevat euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat osakkeet ja osuudet			Euroalueen ulkopuolisten talletukset				
	Pankit ^(3,4)		Muut kuin pankit		Pankit ⁽³⁾	Muut kuin pankit		Pankit ⁽³⁾	Muut	Pankit ⁽³⁾	Muut	Pankit ⁽³⁾	Muut kuin pankit			
	1	2	Julkis-yhteisöt	Muut		3	4						5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1999	II	1 444,8	1 001,9	80,0	362,8	496,5	108,0	267,4	121,2	84,1	33,1	51,1	1 839,4	1 397,6	62,5	379,3
	III	1 367,5	928,9	74,1	364,5	496,4	109,4	256,8	130,2	87,9	40,0	47,9	1 778,7	1 330,3	62,7	385,7
	IV	1 346,8	888,1	78,7	380,0	533,3	117,5	273,1	142,7	92,8	38,4	54,5	1 825,8	1 342,5	72,3	410,9
2000	I	1 429,3	944,3	79,4	405,7	573,2	129,4	291,1	152,6	111,8	47,4	64,4	2 069,1	1 534,7	71,4	463,0
	II	1 457,9	977,9	81,0	399,0	617,1	153,0	302,9	161,3	118,3	50,8	67,5	2 052,4	1 505,4	77,2	469,8
	III	1 499,7	979,1	79,3	441,4	665,1	168,2	321,5	175,4	139,4	58,0	81,4	2 185,7	1 577,8	81,7	526,2
	IV	1 469,5	945,2	78,8	445,5	645,4	171,1	290,6	183,7	141,6	61,6	80,0	2 139,1	1 550,5	84,6	503,9
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001	I ^(p)	1 647,1	1 056,8	77,1	513,3	679,0	190,0	288,1	200,8	158,8	65,5	93,3	2 441,4	1 783,0	89,1	569,2

Lähde: EKP.

1) Kantoja ei ole puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten tai valuuttakurssimuutosten aiheuttamista eroista. Tilastot perustuvat osittain arvioihin. Lisätietoja ks. tekninen huomautus.

2) Tammikuussa 1999 käyttöön otettujen uusien raportointisääntöjen vuoksi aikasarjoissa on katkos vuoden 1999 ensimmäisenä neljänneksenä.

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

4) Lukuihin sisältyvät rahalaitosten talletukset euroalueen ulkopuolisissa pankeissa.

Taulukko 2.8

Euroalueen rahalaitosten joidenkin velkojen ja saamisten tarkastelu valuutoittain¹⁾

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

Velat

1. Talletukset euroalueelta

	Rahalaitokset								Muut kuin rahalaitokset							
	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat	USD				Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat	USD			
					5	6	7	8					9	10	11	12
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1999 III	3 858,1	3 450,8	53,0	354,3	251,2	24,4	57,9	20,9	5 076,3	4 915,1	27,5	133,7	96,7	16,3	12,2	8,5
1999 IV	3 868,4	3 456,8	46,6	364,9	261,7	29,5	54,7	19,0	5 206,2	5 041,1	25,8	139,3	101,4	17,3	11,7	8,9
2000 I	3 932,4	3 496,3	55,0	381,1	265,8	32,5	60,5	22,3	5 249,3	5 074,7	30,5	144,1	105,1	17,6	11,9	9,5
2000 II	4 056,4	3 620,9	52,8	382,7	265,3	34,8	62,3	20,2	5 291,3	5 111,2	27,9	152,2	113,0	17,1	13,2	9,0
2000 III	3 946,0	3 485,3	58,1	402,7	279,6	38,3	64,9	20,0	5 316,7	5 127,5	29,1	160,1	121,0	16,5	12,5	10,1
2000 IV	3 949,8	3 526,6	47,5	375,8	264,9	34,4	61,0	15,6	5 434,8	5 256,5	27,3	150,9	115,1	14,6	11,3	10,0
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001 I ³⁾	4 082,7	3 583,4	55,8	443,5	318,8	38,7	66,8	19,2	5 576,2	5 366,2	31,3	178,7	130,4	23,9	12,3	12,1

2. Talletukset euroalueen ulkopuolelta

	Pankit ³⁾								Muut kuin pankit							
	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat	USD				Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat	USD			
					5	6	7	8					9	10	11	12
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1999 III	1 330,3	566,3	127,2	636,8	512,7	40,2	54,1	29,8	448,4	208,6	41,7	198,0	158,4	18,5	10,7	10,4
1999 IV	1 342,5	532,7	114,2	695,7	570,4	45,9	51,0	28,4	483,3	218,9	44,2	220,1	180,8	17,4	12,1	9,8
2000 I	1 534,7	605,5	151,1	778,1	615,3	66,4	65,8	30,6	534,4	244,1	51,4	238,9	195,3	21,6	11,4	10,8
2000 II	1 505,4	598,7	134,0	772,7	613,8	60,9	63,2	34,8	547,0	243,3	52,1	251,6	203,7	22,0	15,1	10,7
2000 III	1 577,8	612,0	145,4	820,4	661,5	63,1	63,4	32,4	607,9	252,7	61,0	294,2	245,5	23,1	13,8	11,8
2000 IV	1 550,5	590,3	126,8	833,5	684,6	53,1	65,7	30,1	588,5	254,0	64,0	270,5	225,5	20,5	12,3	12,2
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001 I ³⁾	1 783,0	703,5	140,4	939,2	769,8	64,9	69,2	35,2	658,3	291,8	70,7	295,8	251,9	17,8	14,2	11,9

3. Euroalueen rahalaitosten liikkeeseen laskemat velka- ja rahamarkkinapaperit

	Velkapaperit								Rahamarkkinapaperit							
	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat	USD				Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat	USD			
					5	6	7	8					9	10	11	12
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1999 III	2 331,0	2 072,0	38,9	220,2	128,4	43,6	31,2	17,0	207,4	187,8	1,8	17,8	11,6	3,2	2,4	0,6
1999 IV	2 365,9	2 101,0	40,0	224,8	128,6	48,2	30,7	17,3	245,4	220,5	1,8	23,1	15,4	4,2	2,3	1,2
2000 I	2 425,5	2 139,7	43,1	242,8	136,3	53,8	33,8	18,8	250,5	226,0	1,8	22,7	14,5	4,6	2,0	1,7
2000 II	2 482,6	2 185,5	40,6	256,6	145,5	58,9	33,6	18,6	262,8	234,9	1,4	26,4	17,2	5,4	2,5	1,4
2000 III	2 554,8	2 226,6	47,7	280,5	158,2	65,3	37,4	19,7	272,2	233,6	2,2	36,4	26,6	5,7	2,8	1,3
2000 IV	2 566,9	2 246,0	46,5	274,4	157,3	62,1	35,4	19,7	262,2	215,8	2,4	44,1	34,0	5,6	2,9	1,5
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001 I ³⁾	2 663,1	2 325,5	48,5	289,1	169,6	62,0	37,2	20,3	276,0	224,6	2,6	48,7	40,8	3,4	2,6	1,9

Lähde: EKP.

1) Kantoja ei ole puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten tai valuuttakurssimuutosten aiheuttamista eroista. Tilastot perustuvat osittain arvioihin. Lisätietoja ks. tekninen huomautus.

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 rahalaitosten joidenkin velkojen ja saamisten tarkastelu valuutoittain¹⁾

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

Saamiset

4. Lainat euroalueelle

	Rahalaitokset								Muut kuin rahalaitokset							
	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat					Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat				
					USD	JPY	CHF	Muut					USD	JPY	CHF	Muut
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1999 III	3 828,3	-	-	-	-	-	-	-	6 223,9	6 003,4	24,5	196,0	105,7	23,8	60,4	6,2
IV	3 837,4	-	-	-	-	-	-	-	6 385,1	6 151,9	23,4	209,9	115,8	28,3	62,0	3,8
2000 I	3 935,1	-	-	-	-	-	-	-	6 528,3	6 261,2	34,0	233,1	128,3	35,1	65,9	3,7
II	4 025,6	-	-	-	-	-	-	-	6 681,9	6 388,3	35,4	258,1	144,9	38,4	70,5	4,3
III	3 935,6	-	-	-	-	-	-	-	6 796,5	6 485,4	34,8	276,3	155,8	44,4	72,2	4,0
IV	3 938,0	-	-	-	-	-	-	-	6 926,8	6 622,6	32,4	271,7	151,5	41,2	74,3	4,7
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001 I ³⁾	4 080,0	-	-	-	-	-	-	-	7 120,9	6 780,3	36,1	304,5	176,7	45,6	76,8	5,4

5. Euroalueen rahalaitosten hallussa olevat muut arvopaperit kuin osakkeet: euroalueella olevat liikkeeseenlaskijat

	Rahalaitosten liikkeeseen laskemat								Muiden kuin rahalaitosten liikkeeseen laskemat							
	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat					Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat				
					USD	JPY	CHF	Muut					USD	JPY	CHF	Muut
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1999 III	830,2	796,1	7,5	26,6	17,1	5,4	2,0	2,2	1 446,0	1 415,7	3,1	27,2	13,5	11,0	1,6	1,2
IV	830,3	795,7	8,1	26,5	17,4	5,0	2,5	1,6	1 438,6	1 406,0	5,6	27,0	13,5	11,0	1,2	1,3
2000 I	871,8	834,7	11,6	25,5	16,4	5,0	2,4	1,7	1 449,6	1 417,1	4,8	27,6	14,2	11,3	1,2	0,8
II	897,5	858,1	12,5	26,9	17,8	4,9	2,6	1,7	1 411,0	1 377,3	6,0	27,7	14,7	10,5	1,6	0,9
III	943,4	898,7	10,6	34,1	24,5	5,3	2,5	1,9	1 386,6	1 353,3	3,6	29,7	16,6	11,0	1,2	0,9
IV	935,3	895,0	10,8	29,5	19,7	5,9	2,1	1,7	1 354,6	1 320,7	5,6	28,2	16,7	9,7	1,0	0,9
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001 I ³⁾	971,7	931,5	9,7	30,6	20,5	6,4	1,8	1,8	1 456,1	1 415,9	5,0	35,2	20,6	12,8	1,1	0,6

6. Lainat euroalueen ulkopuolelle

	Pankit ³⁾								Muut kuin pankit							
	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat					Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat				
					USD	JPY	CHF	Muut					USD	JPY	CHF	Muut
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1999 III	928,9	443,9	78,0	406,9	292,5	42,7	28,6	43,1	438,6	153,2	37,6	247,8	209,3	10,6	17,2	10,7
IV	888,1	384,3	74,9	428,9	317,3	49,2	30,0	32,5	458,7	146,6	41,4	270,7	234,0	11,1	19,4	6,2
2000 I	944,3	423,4	95,5	425,4	306,9	49,3	33,0	36,2	485,1	154,7	40,8	289,6	248,9	13,9	20,4	6,3
II	977,9	462,9	92,1	422,9	308,4	44,9	33,2	36,4	480,0	149,6	42,0	288,4	246,1	14,1	21,4	6,8
III	979,1	445,8	90,9	442,4	331,8	42,1	33,8	34,7	520,6	156,0	46,1	318,5	273,9	14,5	23,3	6,9
IV	945,2	409,7	89,2	446,3	337,9	44,1	32,6	31,7	524,3	163,3	45,3	315,8	271,2	11,5	25,9	7,2
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001 I ³⁾	1 056,8	471,0	99,0	486,8	370,9	45,7	32,3	37,8	590,4	196,4	48,7	345,3	299,1	11,8	26,7	7,8

7. Euroalueen rahalaitosten hallussa olevat muut arvopaperit kuin osakkeet: euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat

	Pankkien liikkeeseen laskemat ³⁾								Muiden kuin pankkien liikkeeseen laskemat							
	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat					Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat				
					USD	JPY	CHF	Muut					USD	JPY	CHF	Muut
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1999 III	109,4	46,0	7,9	55,6	42,5	6,9	2,8	3,3	386,9	87,2	24,6	275,1	240,5	23,5	4,1	7,1
IV	117,5	50,0	8,6	58,9	44,1	8,0	3,0	3,8	415,8	98,9	23,6	293,3	258,2	23,0	4,2	8,0
2000 I	129,4	52,8	9,0	67,6	51,7	7,8	3,0	5,1	443,7	94,9	27,8	321,1	279,3	27,1	5,6	9,1
II	153,0	59,4	13,7	79,8	63,7	7,9	2,7	5,5	464,1	95,7	28,3	340,1	299,4	26,9	4,5	9,3
III	168,2	60,6	17,1	90,4	75,1	8,2	2,7	4,4	496,9	109,1	32,2	355,6	312,0	30,3	4,2	9,0
IV	171,1	61,1	19,7	90,3	75,6	7,7	2,4	4,6	474,3	111,5	31,7	331,0	290,6	27,1	3,6	9,7
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001 I ³⁾	190,0	67,9	22,2	99,9	85,9	7,4	2,5	4,2	489,0	118,8	25,4	344,7	305,5	26,4	2,6	10,2



3 Euroalueen rahoitusmarkkinat ja korot

Taulukko 3.1

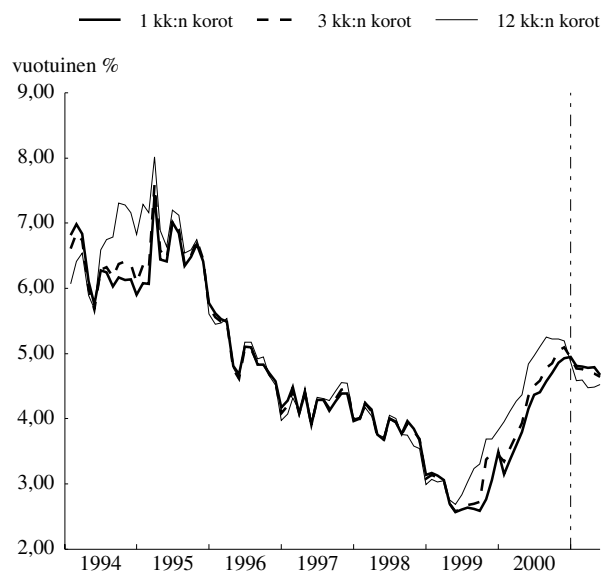
Rahamarkkinakorot ¹⁾

(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 ⁶⁾	3 kk:n talletukset ⁷⁾	
	1	2	3	4	5	6	7	
1996	4,04	4,95	4,92	4,89	4,93	5,51	0,57	
1997	3,98	4,23	4,24	4,25	4,28	5,76	0,62	
1998	3,09	3,84	3,83	3,78	3,77	5,57	0,66	
1999	2,74	2,86	2,96	3,06	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>								
2000	touko	3,92	4,15	4,35	4,53	4,84	6,75	0,10
	kesä	4,29	4,37	4,50	4,68	4,96	6,79	0,13
	heinä	4,31	4,41	4,58	4,84	5,11	6,73	0,22
	elo	4,42	4,57	4,78	5,01	5,25	6,69	0,32
	syys	4,59	4,70	4,85	5,04	5,22	6,67	0,41
	loka	4,76	4,85	5,04	5,10	5,22	6,78	0,52
	marras	4,83	4,92	5,09	5,13	5,19	6,75	0,55
	joulu	4,83	4,94	4,93	4,91	4,87	6,54	0,62
2001	tammi	4,75	4,81	4,77	4,68	4,58	5,73	0,50
	helmi	4,99	4,80	4,76	4,67	4,59	5,35	0,41
	maalis	4,78	4,78	4,71	4,58	4,47	4,96	0,19
	huhti	5,06	4,79	4,69	4,57	4,49	4,63	0,10
	touko	4,65	4,67	4,64	4,57	4,53	4,11	0,07
2001	touko	4.	4,81	4,83	4,81	4,69	4,27	0,08
	11.	4,58	4,60	4,56	4,47	4,39	4,07	0,08
	18.	4,54	4,59	4,56	4,47	4,44	4,05	0,07
	25.	4,59	4,59	4,56	4,49	4,48	4,03	0,07
	kesä	1.	4,54	4,56	4,51	4,42	3,94	0,07

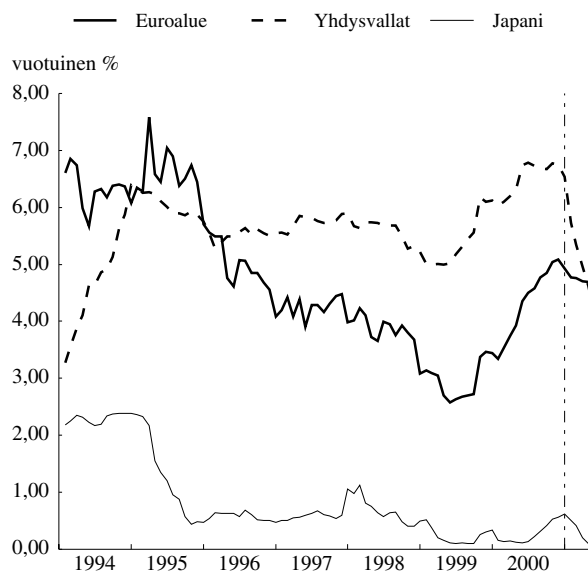
Euroalueen rahamarkkinakorot

(kuukausittain)



3 kk:n rahamarkkinakorot

(kuukausittain)



Lähteet: Reuters ja EKP.

- 1) Kuukausi- ja vuosittiedot 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 eoniakoron 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 siitä ennen liborkorko (London interbank offered rate), jos käytettävissä.
- 6) Liborkorko (London interbank offered rate).

Taulukko 3.2

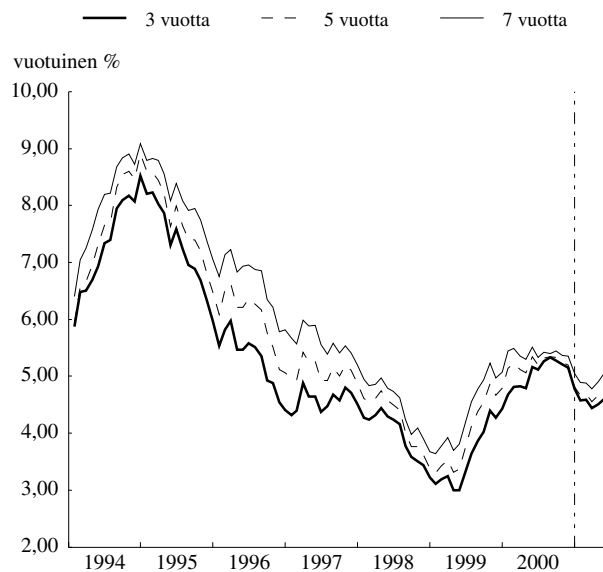
Valtion lainojen tuotot ¹⁾

(vuotuisina prosentteina)

	Euroalue ²⁾					Yhdysvallat	Japani		
	2 v	3 v	5 v	7 v	10 v	10 v	10 v		
	1	2	3	4	5	6	7		
1996	4,17	4,41	5,06	5,82	7,23	6,54	3,03		
1997	4,33	4,51	4,87	5,20	5,99	6,45	2,15		
1998	3,16	3,22	3,38	3,67	4,71	5,33	1,30		
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		
2000	touko	5,00	5,16	5,34	5,51	5,52	6,42	1,71	
	kesä	5,02	5,12	5,19	5,33	5,35	6,10	1,69	
	heinä	5,19	5,27	5,32	5,43	5,45	6,04	1,72	
	elo	5,28	5,34	5,35	5,40	5,40	5,83	1,77	
	syys	5,22	5,28	5,33	5,44	5,47	5,80	1,88	
	loka	5,17	5,20	5,24	5,37	5,42	5,74	1,83	
	marras	5,12	5,15	5,19	5,35	5,34	5,72	1,75	
	joulu	4,74	4,77	4,82	5,05	5,07	5,23	1,62	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>									
2001	tammi	4,55	4,57	4,67	4,90	5,01	5,14	1,54	
	helmi	4,56	4,59	4,69	4,88	5,02	5,10	1,43	
	maalis	4,44	4,44	4,56	4,78	4,94	4,89	1,19	
	huhti	4,49	4,51	4,66	4,90	5,10	5,13	1,36	
	touko	4,56	4,60	4,80	5,05	5,26	5,37	1,28	
2001	touko	4.	4,66	4,66	4,77	4,99	5,16	5,18	1,34
	11.	4,47	4,52	4,72	4,99	5,22	5,39	1,25	
	18.	4,55	4,59	4,80	5,05	5,26	5,40	1,25	
	25.	4,56	4,61	4,86	5,14	5,39	5,50	1,27	
	kesä	1.	4,44	4,50	4,76	5,03	5,26	5,35	1,25

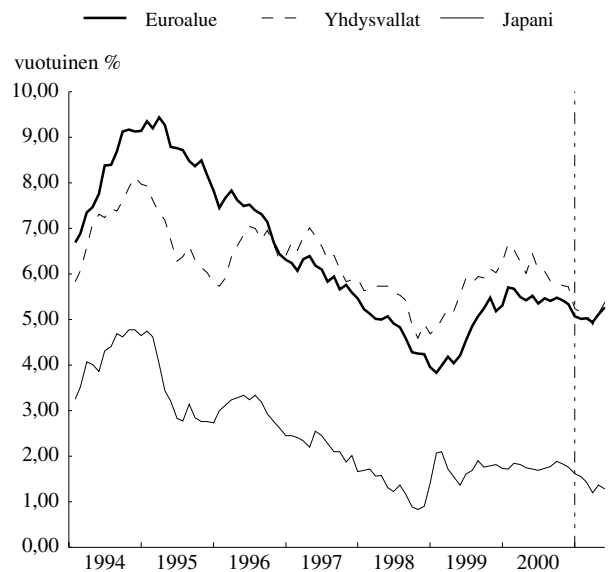
Valtion lainojen tuotot euroalueella

(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

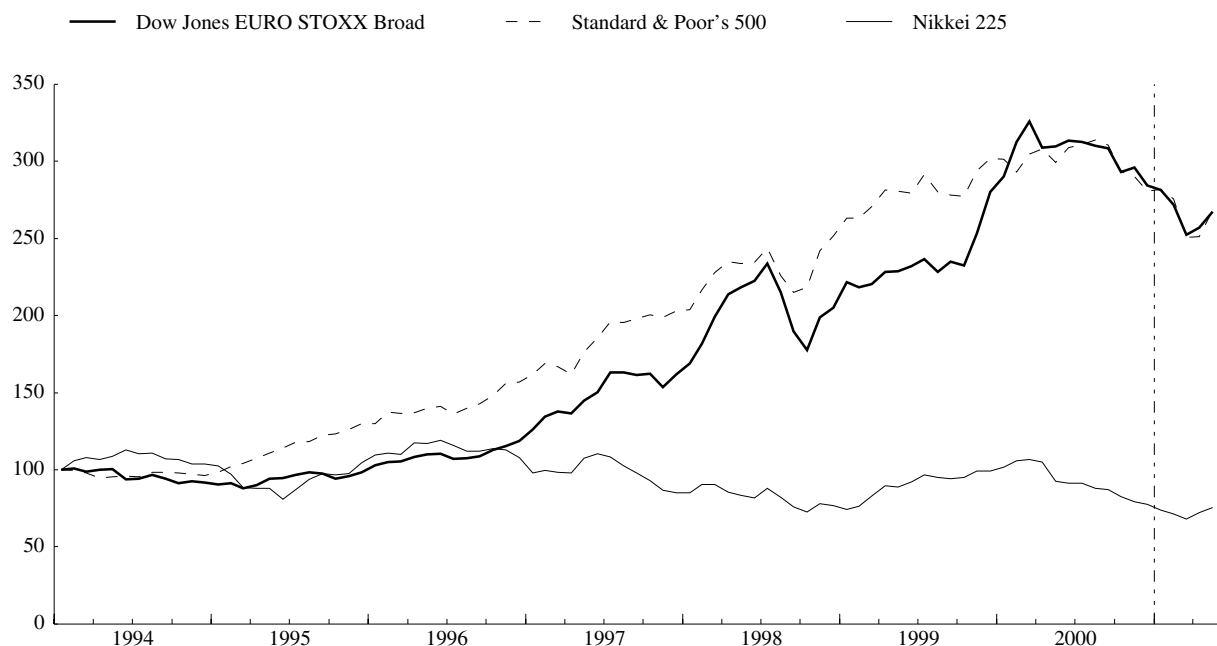
Osakeindeksit

(indeksit pisteinä)¹⁾

	Dow Jones: Euro Stoxx -indeksit												Yhdys- vallat	Japani		
	Viiteaineisto		Toimialakohtaiset indeksit													
	Laaja	50 yritystä	Raaka- aineet	Kulutus- tavarat (sykli- nen)	Kulutus- tavarat (ei- sykli- nen)	Energia	Rahoitus	Teolli- suus	Tek- niikka	Yleis- hyö- dylliset yhtiöt	Tele- vies- tintä	Ter- veyden- hoito			Standard & Poor's 500 -indeksi	Nikkei 225 -indeksi
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14			
1996	151,6	1 657,5	181,1	146,8	180,6	159,5	129,9	134,7	150,0	166,3	202,3	230,1	671,2	21 061,7		
1997	207,6	2 319,6	233,4	191,9	231,9	227,3	184,4	168,0	227,7	205,5	324,1	301,7	873,9	18 373,4		
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		
2000	touko	429,4	5 174,7	304,2	294,5	322,3	353,1	340,0	388,0	1 004,4	356,4	1 135,1	435,5	1 416,7	17 222,5	
	kesä	434,7	5 274,2	274,6	294,8	326,1	349,8	350,0	385,4	1 052,1	349,7	1 149,7	456,4	1 462,0	16 969,3	
	heinä	433,8	5 227,8	283,1	297,8	328,2	345,7	360,4	384,3	1 044,6	333,9	1 083,0	502,2	1 472,1	16 961,1	
	elo	429,9	5 152,0	290,0	301,3	331,1	363,1	375,9	380,3	982,6	334,1	951,6	545,8	1 485,5	16 329,9	
	syys	428,1	5 132,9	280,3	298,7	329,5	376,4	371,4	371,8	1 015,4	335,1	910,2	553,4	1 470,6	16 170,4	
	loka	406,4	4 893,2	281,2	278,4	331,5	373,7	366,3	349,4	864,6	336,3	824,3	561,2	1 390,1	15 342,7	
	marras	410,8	4 962,5	302,9	274,9	346,0	365,0	379,7	359,6	864,7	339,6	796,2	571,6	1 373,8	14 743,5	
	joulu	394,5	4 787,1	319,1	257,4	330,2	337,9	365,9	354,3	865,0	326,7	715,4	554,6	1 329,7	14 409,7	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001	tammi	390,2	4 729,7	317,3	261,6	314,4	339,7	371,9	354,0	792,1	318,7	727,8	524,3	1 334,2	13 739,7	
	helmi	377,1	4 525,9	320,2	260,4	319,0	349,5	364,5	355,7	656,6	317,8	654,4	549,5	1 305,5	13 274,1	
	maalis	349,9	4 199,2	311,0	241,7	305,7	340,6	334,5	334,5	567,8	300,6	602,9	524,7	1 186,8	12 684,9	
	huhti	356,3	4 305,2	308,4	242,6	304,8	352,5	339,4	329,9	587,4	311,5	635,0	534,6	1 189,2	13 436,7	
	touko	370,8	4 481,8	316,5	258,9	312,0	371,8	345,9	345,9	662,4	311,0	623,9	553,2	1 270,7	14 014,3	
2001	touko	4.	365,8	4 416,8	309,9	256,1	310,4	353,0	341,3	338,7	663,8	308,7	637,5	529,1	1 266,6	14 421,6
	11.	370,8	4 479,9	315,5	260,9	312,9	365,7	347,9	343,1	659,9	309,0	625,8	551,3	1 245,7	14 043,9	
	18.	375,8	4 546,4	326,1	263,0	313,0	381,0	348,9	350,9	676,1	312,5	620,6	567,5	1 292,0	13 877,8	
	25.	372,4	4 498,1	317,0	260,0	311,5	381,5	345,8	348,8	667,7	313,2	614,3	556,5	1 277,9	13 765,9	
	kesä	1.	365,3	4 414,8	318,4	251,6	316,4	386,6	343,2	342,4	613,5	317,1	571,4	566,9	1 260,7	13 261,8

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

(peruskuukausi tammikuu 1994 = 100; kuukausittain)



Lähde: Reuters.

1) Kuukausi- ja vuosittaiset tiedot ovat ajanjakson keskiarvoja.

Taulukko 3.4

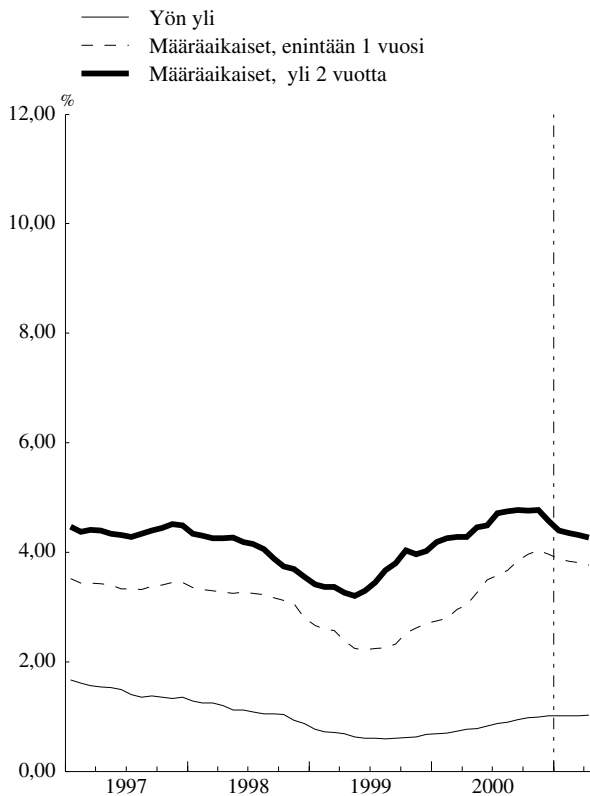
Pankkien luotto- ja talletuskorot

(vuotuisina prosentteina; jakson keskiarvo)

	Talletuskorot						Luottokorot				
	Yön yli	Määräaikaiset			Irtisanomisehtoiset		Yritykset		Kotitaloudet		
		1	Enintään 1 vuosi 2	Enintään 2 vuotta 3	Yli 2 vuotta 4	Enintään 3 kk 5	Yli 3 kk 6	Enintään 1 vuosi 7	Yli 1 vuosi 8	Kulutus- luotot 9	Asunto- luotot 10
1998	1,10	3,20	3,22	4,06	2,61	3,25	6,73	5,80	10,06	5,87	
1999	0,65	2,44	2,45	3,57	2,15	2,76	5,65	5,10	9,39	5,29	
2000	0,85	3,45	3,44	4,52	2,25	3,79	6,60	6,23	9,86	6,34	
2000	huhti	0,76	3,04	3,05	4,28	2,09	3,44	6,24	6,00	9,64	6,12
	touko	0,78	3,26	3,26	4,45	2,13	3,65	6,41	6,16	9,72	6,30
	kesä	0,83	3,49	3,49	4,48	2,16	3,87	6,56	6,23	9,84	6,34
	heinä	0,87	3,58	3,58	4,71	2,33	3,94	6,77	6,37	9,95	6,46
	elo	0,89	3,67	3,67	4,75	2,36	4,06	6,81	6,44	10,00	6,51
	syys	0,94	3,85	3,83	4,77	2,38	4,20	6,92	6,44	10,03	6,56
	loka	0,97	3,96	3,96	4,76	2,40	4,14	7,13	6,60	10,15	6,57
	marras	0,99	4,04	4,03	4,77	2,47	4,25	7,16	6,63	10,20	6,56
	joulu	1,01	3,96	3,95	4,58	2,49	4,21	7,18	6,45	10,19	6,43
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001	tammi	1,01	3,88	3,87	4,39	2,52	4,01	7,19	6,40	10,32	6,29
	helmi	1,01	3,84	3,83	4,35	2,50	3,99	7,11	6,44	10,26	6,24
	maalis	1,02	3,81	3,81	4,32	2,50	3,99	7,04	6,31	10,20	6,17
	huhti	1,02	3,77	3,76	4,27	2,50	3,91	7,05	6,33	10,21	6,14

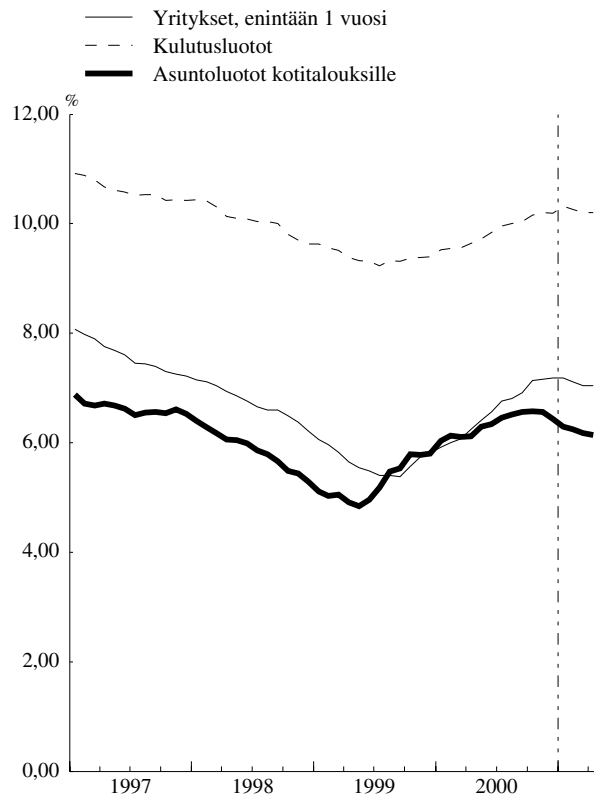
Talletuskorot

(kuukausittain)



Luottokorot

(kuukausittain)



Lähde: EKP.

Näitä euroalueen pankkien luotto- ja talletuskorkoja koskevia tietoja on käytettävä varoen ja ainoastaan tilastollisiin tarkoituksiin; korkojen kehitystä olisi analysoitava pääasiassa muutoksina eikä niinkään tasoina. Korot lasketaan kansallisten keskuspankkien ilmoittamien kansallisten luotto- ja talletuskorkojen painotettuna keskiarvona. Kansalliset luotto- ja talletuskorot edustavat niitä kansallisista lähteistä saatavissa olevia korkotietoja, joiden katsotaan sopivan laadittuihin luokituksiin. Nämä kansalliset korot on laskettu yhteen euroalueen korkotiedoiksi käyttäen joissakin tapauksissa arvioita, kun euroalueen kansallisissa rahoitusinstrumenteissa on havaittu epäyhtenäisyyttä. Kansallisten luotto- ja talletuskorkojen kattavuutta (uudet luotot ja/tai luottokannat), tietojen luonnetta (nimelliset tai efektiiviset korot) tai keräämismenetelmiä ei myöskään ole yhdenmukaistettu. Euroalueen pankkien luotto- ja talletuskorkojen maakohtaiset painot kootaan rahalaitostilastotiedoista tai mahdollisimman edustavista muista tiedoista. Painot heijastavat instrumenttien käytön maakohtaisia osuuksia euroalueella laskettuna kantatiedoista. Painot tarkistetaan kuukausittain siten, että korot ja painot viittaavat aina saman kuukauden tietoihin.

Taulukko 3.5

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	
	Liikkeeseen-laskut	Kuuletukset	Liikkeeseen-laskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseen-laskut	Kuuletukset	Liikkeeseen-laskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseen-laskut	Kuuletukset
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000										
maalis	271,0	250,4	20,5	635,9	258,3	240,3	18,0	591,4	12,6	10,2
huhti	253,0	251,6	1,4	637,4	240,4	239,8	0,7	591,0	12,5	11,9
touko	278,6	261,8	16,8	660,0	267,0	251,3	15,6	613,4	11,6	10,5
kesä	262,1	260,3	1,8	662,1	245,3	249,4	-4,1	608,6	16,8	10,8
heinä	287,2	282,5	4,7	669,7	269,6	266,3	3,3	613,3	17,5	16,2
elo	276,7	276,2	0,5	673,2	261,0	258,6	2,4	616,1	15,7	17,6
syys	311,5	315,1	-3,6	672,0	293,4	298,7	-5,3	611,5	18,1	16,4
loka	355,2	342,4	12,8	687,2	338,2	330,3	7,9	618,9	17,0	12,1
marras	301,6	302,5	-0,9	687,1	283,7	290,1	-6,3	612,8	17,9	12,4
joulu	245,7	278,6	-32,9	653,8	229,3	264,4	-35,1	578,6	16,3	14,1
	<i>Euroalueen laajeneminen</i>									
2001										
tammi	376,3	345,5	30,9	689,1	358,1	325,5	32,6	616,0	18,2	19,9
helmi	404,3	391,9	12,4	702,9	383,9	373,6	10,3	625,9	20,4	18,3
maalis	452,2	436,2	16,0	722,8	432,3	417,5	14,8	643,1	20,0	18,7

2. Pitkäaikaiset

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat									
	Euromääräiset ¹⁾								Muun valuutan määräiset	
	Liikkeeseen-laskut	Kuuletukset	Liikkeeseen-laskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseen-laskut	Kuuletukset	Liikkeeseen-laskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseen-laskut	Kuuletukset
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000										
maalis	131,8	92,3	39,5	6 119,1	116,9	82,5	34,3	5 637,5	14,9	9,8
huhti	115,5	75,7	39,9	6 167,7	102,7	66,1	36,7	5 673,7	12,8	9,6
touko	127,2	90,4	36,8	6 200,2	115,0	78,6	36,4	5 712,4	12,2	11,8
kesä	102,2	66,3	35,9	6 234,0	87,9	52,9	34,9	5 749,6	14,3	13,3
heinä	131,9	80,6	51,4	6 290,3	105,6	71,7	33,9	5 782,7	26,3	8,9
elo	107,0	61,2	45,8	6 348,8	83,1	52,6	30,5	5 814,4	23,9	8,6
syys	111,9	76,9	34,9	6 388,7	91,3	66,7	24,6	5 839,8	20,6	10,2
loka	122,6	84,6	37,9	6 439,6	101,8	75,9	25,9	5 866,9	20,8	8,7
marras	105,4	76,4	29,0	6 456,9	92,5	65,2	27,2	5 893,3	12,9	11,2
joulu	99,0	101,0	-2,1	6 432,8	87,4	86,7	0,7	5 896,8	11,5	14,3
	<i>Euroalueen laajeneminen</i>									
2001										
tammi	148,7	141,6	7,0	6 531,5	133,7	129,7	4,0	5 992,0	15,0	11,9
helmi	131,7	78,5	53,3	6 586,6	113,5	67,7	45,8	6 040,0	18,3	10,8
maalis	122,6	88,8	33,7	6 630,9	115,0	83,3	31,7	6 073,8	7,5	5,5

3. Yhteensä

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat									
	Euromääräiset ¹⁾								Muun valuutan määräiset	
	Liikkeeseen-laskut	Kuuletukset	Liikkeeseen-laskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseen-laskut	Kuuletukset	Liikkeeseen-laskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseen-laskut	Kuuletukset
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000										
maalis	402,8	342,8	60,0	6 755,0	375,2	322,8	52,4	6 228,9	27,6	19,9
huhti	368,5	327,3	41,2	6 805,2	343,2	305,8	37,3	6 264,7	25,4	21,5
touko	405,8	352,2	53,6	6 860,2	382,0	329,9	52,0	6 325,7	23,8	22,3
kesä	364,3	326,5	37,7	6 896,1	333,2	302,4	30,8	6 358,3	31,1	24,2
heinä	419,1	363,0	56,0	6 960,1	375,3	338,0	37,3	6 395,9	43,8	25,1
elo	383,7	337,4	46,3	7 022,1	344,1	311,3	32,9	6 430,5	39,6	26,2
syys	423,4	392,0	31,3	7 060,8	384,7	365,4	19,3	6 451,3	38,7	26,6
loka	477,8	427,1	50,8	7 126,8	440,0	406,3	33,7	6 485,7	37,8	20,8
marras	407,0	378,9	28,1	7 144,0	376,2	355,3	20,9	6 506,2	30,8	23,6
joulu	344,6	379,6	-35,0	7 086,6	316,8	351,2	-34,4	6 475,3	27,8	28,4
	<i>Euroalueen laajeneminen</i>									
2001										
tammi	525,0	487,1	37,9	7 220,6	491,8	455,2	36,6	6 608,1	33,1	31,8
helmi	536,0	470,4	65,7	7 289,4	497,4	441,3	56,1	6 665,9	38,7	29,1
maalis	574,8	525,0	49,8	7 353,6	547,3	500,8	46,5	6 716,9	27,5	24,2

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 (vuosineljänneksen aikana)	Kuoletukset (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeeseenlaskut; netto (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosineljänneksen lopussa)	Liikkeeseenlaskut (vuosineljänneksen aikana)	Kuoletukset (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeeseenlaskut; netto (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosineljänneksen lopussa)		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
2,5	44,5	32,6	32,0	0,6	36,8	772,1	760,4	11,6	628,2	2000	maalis
0,7	46,5	.	.	.	.	.	.	.	.		huhti
1,1	46,7	.	.	.	.	.	.	.	.		touko
5,9	53,5	37,5	31,0	6,5	43,2	790,2	771,6	18,6	651,9		kesä
1,3	56,4	.	.	.	.	.	.	.	.		heinä
-1,9	57,1	.	.	.	.	.	.	.	.		elo
1,7	60,6	38,2	39,5	-1,3	45,2	862,2	863,1	-0,9	656,6		syys
4,9	68,3	.	.	.	.	.	.	.	.		loka
5,5	74,3	.	.	.	.	.	.	.	.		marras
2,2	75,3	43,4	32,9	10,5	53,6	894,6	917,7	-23,1	632,2		joulu
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
-1,7	73,1	.	.	.	.	.	.	.	.	2001	tammi
2,1	76,9	.	.	.	.	.	.	.	.		helmi
1,3	79,7	47,8	46,5	1,3	57,3	1 222,1	1 163,1	58,9	700,3		maalis

		Euroalueen ulkopuolisten euromääräiset liikkeeseenlaskut ¹⁾				Euromääräiset yhteensä ¹⁾					
Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut (vuosineljänneksen aikana)	Kuoletukset (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeeseenlaskut; netto (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosineljänneksen lopussa)	Liikkeeseenlaskut (vuosineljänneksen aikana)	Kuoletukset (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeeseenlaskut; netto (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosineljänneksen lopussa)		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
5,2	481,6	66,4	21,5	44,9	641,2	397,7	252,6	145,2	6 278,7	2000	maalis
3,2	494,0	.	.	.	.	.	.	.	.		huhti
0,4	487,8	.	.	.	.	.	.	.	.		touko
0,9	484,4	47,0	23,7	23,3	664,6	352,7	221,3	131,3	6 414,3		kesä
17,4	507,7	.	.	.	.	.	.	.	.		heinä
15,3	534,4	.	.	.	.	.	.	.	.		elo
10,4	548,9	64,7	34,1	30,7	697,5	344,7	225,1	119,6	6 537,3		syys
12,1	572,7	.	.	.	.	.	.	.	.		loka
1,7	563,6	.	.	.	.	.	.	.	.		marras
-2,8	536,0	62,2	20,5	41,7	739,4	343,9	248,4	95,5	6 636,2		joulu
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
3,0	539,4	.	.	.	.	.	.	.	.	2001	tammi
7,4	546,6	.	.	.	.	.	.	.	.		helmi
2,0	557,0	93,3	35,7	57,5	784,8	455,5	316,4	139,1	6 858,6		maalis

		Euroalueen ulkopuolisten euromääräiset liikkeeseenlaskut ¹⁾				Euromääräiset yhteensä ¹⁾					
Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut (vuosineljänneksen aikana)	Kuoletukset (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeeseenlaskut; netto (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosineljänneksen lopussa)	Liikkeeseenlaskut (vuosineljänneksen aikana)	Kuoletukset (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeeseenlaskut; netto (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosineljänneksen lopussa)		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
7,6	526,1	99,1	53,5	45,6	678,0	1 169,8	1 013,0	156,8	6 906,9	2000	maalis
3,9	540,5	.	.	.	.	.	.	.	.		huhti
1,6	534,5	.	.	.	.	.	.	.	.		touko
6,9	537,8	84,5	54,7	29,8	707,9	1 142,9	992,9	150,0	7 066,1		kesä
18,8	564,1	.	.	.	.	.	.	.	.		heinä
13,4	591,5	.	.	.	.	.	.	.	.		elo
12,1	609,5	102,9	73,6	29,3	742,7	1 206,9	1 088,2	118,7	7 193,9		syys
17,0	641,1	.	.	.	.	.	.	.	.		loka
7,2	637,9	.	.	.	.	.	.	.	.		marras
-0,6	611,3	105,6	53,4	52,2	793,0	1 238,5	1 166,1	72,4	7 268,4		joulu
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
1,3	612,5	.	.	.	.	.	.	.	.	2001	tammi
9,6	623,6	.	.	.	.	.	.	.	.		helmi
3,3	636,7	141,1	82,3	58,8	842,0	1 677,6	1 479,5	198,0	7 558,9		maalis

Taulukko 3.6

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	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	
2000											
maalis	591,4	251,1	6,5	66,6	264,6	2,6	36,8	15,5	11,9	8,1	
huhti	591,0	245,6	6,3	72,1	264,1	2,8	.	.	.	.
touko	613,4	259,5	5,5	76,0	270,1	2,2	.	.	.	.
kesä	608,6	258,9	4,2	76,1	267,2	2,2	43,2	18,9	11,7	10,9	
heinä	613,3	264,7	4,6	77,3	263,7	2,9	.	.	.	.
elo	616,1	263,7	4,3	79,5	266,3	2,3	.	.	.	.
syys	611,5	256,4	4,1	81,2	267,1	2,8	45,2	15,0	13,0	15,7	
loka	618,9	259,7	4,5	86,5	265,6	2,7	.	.	.	.
marras	612,8	254,3	4,6	87,2	263,8	3,0	.	.	.	.
joulu	578,6	243,9	4,5	86,3	241,0	2,9	53,6	20,6	14,7	17,0	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001											
tammi	616,0	257,1	5,0	89,8	261,2	2,9	.	.	.	.
helmi	625,9	260,3	4,9	93,4	265,0	2,2	.	.	.	.
maalis	643,1	265,0	5,1	94,8	276,0	2,2	57,3	20,6	17,8	17,8	

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	
2000											
maalis	5 637,5	2 062,7	199,0	251,8	3 026,4	97,6	641,2	181,6	83,4	128,4	
huhti	5 673,7	2 084,6	201,7	258,5	3 030,4	98,5	.	.	.	.
touko	5 712,4	2 108,6	206,3	259,0	3 038,7	99,8	.	.	.	.
kesä	5 749,6	2 115,6	213,5	265,9	3 055,2	99,4	664,6	192,4	86,9	136,9	
heinä	5 782,7	2 133,5	223,9	271,9	3 052,8	100,6	.	.	.	.
elo	5 814,4	2 147,2	229,0	275,4	3 060,9	102,0	.	.	.	.
syys	5 839,8	2 162,6	228,6	275,8	3 070,6	102,2	697,5	199,3	94,8	152,3	
loka	5 866,9	2 173,5	234,2	280,1	3 074,8	104,3	.	.	.	.
marras	5 893,3	2 175,5	238,7	284,7	3 088,5	105,9	.	.	.	.
joulu	5 896,8	2 175,9	251,7	287,7	3 074,7	106,9	739,4	219,0	102,8	160,6	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001											
tammi	5 992,0	2 199,9	250,8	284,5	3 149,4	107,5	.	.	.	.
helmi	6 040,0	2 230,0	256,1	288,5	3 156,2	109,1	.	.	.	.
maalis	6 073,8	2 241,3	263,3	290,8	3 167,8	110,6	784,8	241,6	108,9	184,5	

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	
2000											
maalis	6 228,9	2 313,8	205,5	318,4	3 291,0	100,2	678,0	197,1	95,3	136,6	
huhti	6 264,7	2 330,2	208,0	330,6	3 294,6	101,3	.	.	.	.
touko	6 325,7	2 368,2	211,8	335,0	3 308,8	102,0	.	.	.	.
kesä	6 358,3	2 374,6	217,7	342,0	3 322,3	101,7	707,9	211,4	98,6	147,8	
heinä	6 395,9	2 398,2	228,5	349,3	3 316,5	103,6	.	.	.	.
elo	6 430,5	2 410,9	233,3	354,8	3 327,2	104,3	.	.	.	.
syys	6 451,3	2 419,0	232,7	357,0	3 337,7	105,0	742,7	214,4	107,7	168,0	
loka	6 485,7	2 433,2	238,6	366,6	3 340,4	107,0	.	.	.	.
marras	6 506,2	2 429,8	243,2	371,9	3 352,3	108,9	.	.	.	.
joulu	6 475,3	2 419,8	256,1	374,0	3 315,7	109,8	793,0	239,6	117,5	177,6	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001											
tammi	6 608,1	2 457,0	255,8	374,2	3 410,6	110,3	.	.	.	.
helmi	6 665,9	2 490,3	261,1	382,0	3 421,2	111,4	.	.	.	.
maalis	6 716,9	2 506,3	268,4	385,6	3 443,8	112,8	842,0	262,2	126,7	202,3	

Lähteet: EKP ja BIS (euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat).

1) Sisältää euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit)	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
0,2	0,3	0,7	628,2	266,6	18,4	74,8	264,8	3,0	0,7	2000	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
0,2	0,3	1,2	651,9	277,9	15,9	86,9	267,3	2,6	1,2	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
0,2	0,5	0,8	656,6	271,4	17,0	96,9	267,3	3,2	0,8	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
0,1	0,4	0,8	632,2	264,5	19,2	103,3	241,1	3,3	0,8	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
0,2	0,3	0,4	700,3	285,6	22,9	112,6	276,2	2,5	0,4	2001	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	tammi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit)	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
95,9	29,8	122,0	6 278,7	2 244,2	282,4	380,2	3 122,4	127,4	122,0	2000	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
99,2	29,7	119,4	6 414,3	2 308,0	300,4	402,9	3 154,4	129,1	119,4	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
100,5	33,4	117,3	6 537,3	2 361,9	323,3	428,1	3 171,1	135,6	117,3	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
101,1	38,8	117,2	6 636,2	2 394,8	354,5	448,3	3 175,8	145,6	117,2	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
89,7	42,5	117,6	6 858,6	2 482,8	372,2	475,3	3 257,6	153,1	117,6	2001	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	tammi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit)	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
96,1	30,2	122,7	6 906,9	2 510,9	300,8	455,0	3 387,1	130,4	122,7	2000	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
99,4	30,1	120,6	7 066,1	2 585,9	316,3	489,8	3 421,7	131,7	120,6	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
100,7	33,8	118,1	7 193,9	2 633,3	340,4	525,0	3 438,3	138,8	118,1	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
101,2	39,2	118,0	7 268,4	2 659,4	373,6	551,5	3 416,9	149,0	118,0	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
89,9	42,8	118,0	7 558,9	2 768,5	395,1	587,9	3 533,7	155,6	118,0	2001	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	tammi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis

Taulukko 3.6 (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	
2000											
maalis	258,3	170,1	2,2	45,1	40,0	0,9	32,6	14,0	10,2	7,5	
huhti	240,4	141,5	2,8	51,4	43,4	1,4	.	.	.	.
touko	267,0	175,9	2,1	53,0	34,7	1,4	.	.	.	.
kesä	245,3	159,7	3,2	46,6	34,9	1,0	37,5	16,6	9,3	10,0	
heinä	269,6	167,6	2,6	56,1	41,5	1,8	.	.	.	.
elo	261,0	168,2	2,0	51,2	38,1	1,6	.	.	.	.
syys	293,4	196,7	2,8	55,6	36,3	2,0	38,2	12,1	10,6	14,5	
loka	338,2	237,8	2,6	60,3	35,5	1,9	.	.	.	.
marras	283,7	189,6	3,0	56,0	33,6	1,5	.	.	.	.
joulu	229,3	162,1	2,1	45,9	17,7	1,6	43,4	16,2	11,4	14,7	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001											
tammi	358,1	238,6	3,4	66,9	47,3	1,9	.	.	.	.
helmi	383,9	275,9	2,2	63,1	41,2	1,5	.	.	.	.
maalis	432,3	312,8	3,1	67,0	47,7	1,6	47,8	16,8	14,2	15,9	

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	
2000											
maalis	116,9	52,2	4,6	4,6	53,7	1,8	66,4	23,3	9,3	17,7	
huhti	102,7	45,6	5,6	8,0	41,6	1,9	.	.	.	.
touko	115,0	54,2	7,1	4,5	47,6	1,5	.	.	.	.
kesä	87,9	34,1	10,5	8,5	34,4	0,4	47,0	18,4	5,8	15,3	
heinä	105,6	44,9	14,8	8,7	35,0	2,1	.	.	.	.
elo	83,1	38,1	7,7	4,0	31,5	1,8	.	.	.	.
syys	91,3	40,8	5,0	3,6	40,8	1,0	64,7	21,1	10,0	22,9	
loka	101,8	43,3	7,0	5,7	43,3	2,5	.	.	.	.
marras	92,5	33,6	8,7	8,1	39,0	3,0	.	.	.	.
joulu	87,4	38,7	18,9	4,5	23,2	2,0	62,2	27,3	9,2	12,6	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001											
tammi	133,7	56,2	1,9	0,8	72,0	2,8	.	.	.	.
helmi	113,5	57,6	6,3	5,0	42,2	2,4	.	.	.	.
maalis	115,0	45,6	8,4	5,1	53,3	2,6	93,3	33,5	10,0	30,3	

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	
2000											
maalis	375,2	222,3	6,8	49,7	93,7	2,7	99,1	37,3	19,4	25,2	
huhti	343,2	187,1	8,4	59,4	85,0	3,4	.	.	.	.
touko	382,0	230,1	9,3	57,5	82,3	2,9	.	.	.	.
kesä	333,2	193,8	13,7	55,1	69,3	1,4	84,5	35,0	15,1	25,4	
heinä	375,3	212,6	17,4	64,9	76,5	3,9	.	.	.	.
elo	344,1	206,2	9,7	55,2	69,6	3,4	.	.	.	.
syys	384,7	237,6	7,8	59,2	77,0	3,1	102,9	33,2	20,6	37,5	
loka	440,0	281,1	9,5	66,0	78,8	4,5	.	.	.	.
marras	376,2	223,3	11,7	64,1	72,6	4,5	.	.	.	.
joulu	316,8	200,8	21,0	50,4	40,9	3,7	105,6	43,5	20,6	27,3	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001											
tammi	491,8	294,9	5,3	67,7	119,3	4,7	.	.	.	.
helmi	497,4	333,5	8,5	68,1	83,4	3,9	.	.	.	.
maalis	547,3	358,5	11,5	72,1	101,1	4,2	141,1	50,2	24,2	46,2	

Lähteet: EKP ja BIS (euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat).

1) Sisältää euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit)	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
0,2	0,2	0,6	772,1	494,9	17,4	136,9	118,3	3,9	0,6	2000	maalis
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti
0,1	0,3	1,1	790,2	493,6	17,4	161,0	113,0	4,1	1,1	.	touko
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	kesä
0,2	0,4	0,4	862,2	544,7	17,9	177,5	116,0	5,8	0,4	.	heinä
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	elo
0,1	0,3	0,7	894,6	605,7	19,1	176,9	86,8	5,4	0,7	.	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
0,2	0,3	0,4	1 222,1	844,1	23,0	212,9	136,4	5,3	0,4	2001	tammi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit)	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
11,0	1,9	3,3	397,7	166,0	21,0	27,3	173,6	6,4	3,3	2000	maalis
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti
4,7	1,5	1,4	352,7	152,3	29,1	36,3	128,4	5,3	1,4	.	touko
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	kesä
3,5	5,8	1,3	344,7	144,9	37,6	39,3	110,8	10,8	1,3	.	heinä
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	elo
3,0	6,0	4,0	343,9	143,0	43,8	30,9	108,6	13,6	4,0	.	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
7,4	7,6	4,6	455,5	193,0	26,6	41,1	175,0	15,3	4,6	2001	tammi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit)	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
11,2	2,1	3,9	1 169,8	661,0	38,4	164,2	291,9	10,4	3,9	2000	maalis
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti
4,9	1,7	2,5	1 142,9	645,9	46,4	197,3	241,4	9,4	2,5	.	touko
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	kesä
3,7	6,2	1,7	1 206,9	689,5	55,5	216,8	226,8	16,5	1,7	.	heinä
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	elo
3,1	6,3	4,7	1 238,5	748,7	62,8	207,8	195,5	19,0	4,7	.	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
7,6	7,8	5,0	1 677,6	1 037,1	49,5	254,0	311,4	20,5	5,0	2001	tammi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis

Taulukko 3.6 (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	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		
2000												
maalis	18,0	9,8	-0,1	0,8	7,9	-0,4	0,6	0,5	-0,7	1,5		
huhti	0,7	-4,5	0,0	5,4	-0,4	0,1	.	.	.	.
touko	15,6	12,6	-0,7	3,8	0,5	-0,6	.	.	.	.
kesä	-4,1	-3,2	0,6	0,1	-1,7	0,0	6,5	3,4	-0,2	2,7		
heinä	3,3	4,5	0,4	1,2	-3,5	0,7	.	.	.	.
elo	2,4	-1,4	-0,3	2,1	2,6	-0,6	.	.	.	.
syys	-5,3	-8,0	-0,3	1,7	0,7	0,4	-1,3	-5,4	0,4	4,0		
loka	7,9	3,8	0,4	5,2	-1,5	-0,1	.	.	.	.
marras	-6,3	-5,7	0,1	0,7	-1,8	0,3	.	.	.	.
joulu	-35,1	-11,1	-0,1	-1,0	-22,8	0,0	10,5	6,2	2,3	2,0		
				<i>Euroalueen laajeneminen</i>								
2001												
tammi	32,6	13,1	0,6	3,4	15,1	0,5	.	.	.	.
helmi	10,3	3,6	-0,1	3,6	3,8	-0,6	.	.	.	.
maalis	14,8	2,7	0,2	1,0	11,0	-0,1	1,3	-0,9	2,5	0,0		

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		
2000												
maalis	34,3	19,0	1,6	3,3	9,5	0,9	44,9	16,5	7,1	14,0		
huhti	36,7	21,7	2,7	6,8	4,6	0,9	.	.	.	.
touko	36,4	23,0	4,6	0,4	7,2	1,3	.	.	.	.
kesä	34,9	4,9	7,2	6,7	16,5	-0,3	23,3	10,8	3,5	8,5		
heinä	33,9	19,0	10,4	5,8	-2,4	1,2	.	.	.	.
elo	30,5	12,6	4,9	3,5	8,1	1,4	.	.	.	.
syys	24,6	11,4	2,9	0,4	9,7	0,3	30,7	5,8	7,7	14,9		
loka	25,9	9,5	5,8	4,4	4,2	2,0	.	.	.	.
marras	27,2	2,8	4,6	4,6	13,6	1,6	.	.	.	.
joulu	0,7	-2,4	13,0	2,9	-13,8	1,0	41,7	19,6	7,6	8,3		
				<i>Euroalueen laajeneminen</i>								
2001												
tammi	4,0	22,2	-0,9	-3,2	-14,9	0,7	.	.	.	.
helmi	45,8	28,2	5,4	3,9	6,8	1,7	.	.	.	.
maalis	31,7	9,7	6,6	2,2	11,7	1,5	57,5	22,3	6,2	25,9		

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		
2000												
maalis	52,4	28,8	1,5	4,1	17,4	0,5	45,6	16,9	6,4	15,6		
huhti	37,3	17,2	2,7	12,2	4,2	1,0	.	.	.	.
touko	52,0	35,6	3,9	4,2	7,6	0,7	.	.	.	.
kesä	30,8	1,7	7,8	6,7	14,8	-0,3	29,8	14,3	3,3	11,2		
heinä	37,3	23,5	10,8	7,0	-5,9	1,9	.	.	.	.
elo	32,9	11,2	4,6	5,6	10,8	0,7	.	.	.	.
syys	19,3	3,4	2,6	2,1	10,5	0,7	29,3	0,4	8,1	18,9		
loka	33,7	13,3	6,1	9,6	2,7	2,0	.	.	.	.
marras	20,9	-2,9	4,7	5,3	11,9	1,9	.	.	.	.
joulu	-34,4	-13,6	12,9	1,9	-36,6	1,0	52,2	25,8	9,9	10,4		
				<i>Euroalueen laajeneminen</i>								
2001												
tammi	36,6	35,3	-0,3	0,2	0,2	1,2	.	.	.	.
helmi	56,1	31,8	5,3	7,4	10,6	1,0	.	.	.	.
maalis	46,5	12,4	6,8	3,2	22,7	1,5	58,8	21,4	8,7	25,9		

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	-0,3	-0,2	11,6	2,8	-0,2	1,3	9,3	-1,4	-0,2	2000	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
0,0	0,0	0,5	18,6	8,4	-0,3	12,1	-1,7	-0,4	0,5	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
0,0	0,1	-0,5	-0,9	-10,2	0,3	9,0	-0,1	0,6	-0,5	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
-0,1	0,0	0,0	-23,1	-6,8	2,7	7,0	-26,1	0,1	0,0	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
0,1	-0,1	-0,4	58,9	18,5	3,2	8,0	29,9	-0,3	-0,4	2001	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	tammi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis

			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		
8,5	0,9	-2,1	145,2	62,2	11,3	13,7	57,2	2,7	-2,1	2000	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
3,3	-0,1	-2,6	131,3	60,4	17,9	22,3	31,6	1,7	-2,6	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
1,2	3,4	-2,3	119,6	48,8	25,8	24,5	16,6	6,3	-2,3	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
0,6	5,4	0,1	95,5	29,5	30,9	20,3	4,7	10,1	0,1	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
-0,2	6,0	-2,5	139,1	82,3	17,3	28,8	3,3	9,9	-2,5	2001	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	tammi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis

			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		
8,4	0,6	-2,3	156,8	65,1	11,1	15,0	66,5	1,3	-2,3	2000	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
3,3	-0,1	-2,1	150,0	68,8	17,6	34,4	29,9	1,3	-2,1	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
1,2	3,5	-2,9	118,7	38,5	26,1	33,6	16,6	6,9	-2,9	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
0,5	5,4	0,2	72,4	22,7	33,6	27,2	-21,5	10,2	0,2	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
-0,2	5,9	-2,9	198,0	100,8	20,5	36,8	33,2	9,6	-2,9	2001	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	tammi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis

4 YKHI ja euroalueen muut hinnat

Taulukko 4.1

Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi¹⁾

(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	%-muutos edellisestä ajanjaksosta	Indeksi 1996 = 100	Indeksi 1996 = 100
Paino kokonais- indeksissä (%) ²⁾	100,0	100,0	61,9	61,9	38,1	38,1	100,0	100,0	61,9	38,1
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998	102,7	1,1	101,8	0,7	104,4	1,9	-	-	-	-
1999	103,8	1,1	102,7	0,9	106,0	1,5	-	-	-	-
2000	106,3	2,3	105,4	2,7	107,8	1,7	-	-	-	-
2000 I	105,2	2,0	104,2	2,3	106,9	1,6	105,2	0,6	104,2	107,0
2000 II	105,9	2,1	105,1	2,3	107,4	1,7	105,7	0,6	104,9	107,5
2000 III	106,6	2,5	105,7	2,9	108,5	1,8	106,6	0,8	105,9	108,0
2000 IV	107,2	2,7	106,7	3,2	108,2	1,8	107,3	0,7	106,8	108,5
2000 huhti	105,7	1,9	104,8	1,9	107,4	1,8	105,5	0,1	104,5	107,6
2000 touko	105,8	1,9	105,1	2,2	107,3	1,5	105,6	0,1	104,8	107,4
2000 kesä	106,3	2,4	105,5	2,8	107,7	1,7	106,1	0,4	105,3	107,6
2000 heinä	106,4	2,3	105,2	2,7	108,5	1,7	106,2	0,1	105,4	107,9
2000 elo	106,5	2,3	105,4	2,7	108,6	1,8	106,4	0,2	105,7	108,0
2000 syys	107,0	2,8	106,4	3,4	108,2	1,8	107,0	0,6	106,5	108,2
2000 loka	107,0	2,7	106,5	3,2	108,1	1,9	107,1	0,1	106,6	108,4
2000 marras	107,3	2,9	106,9	3,4	108,2	1,8	107,4	0,3	106,9	108,5
2000 joulou	107,4	2,6	106,8	3,0	108,4	1,8	107,4	0,0	106,8	108,7
<i>Euroalueen laajeneminen</i>										
2001 I	107,8	2,5	107,1	2,7	109,3	2,2	107,8	0,5	107,1	109,3
2001 tammi	107,3	2,4	106,5	2,6	109,0	2,2	107,5	0,1	106,7	109,2
2001 helmi	107,9	2,6	107,1	2,8	109,5	2,2	107,8	0,3	107,1	109,3
2001 maaliskuu	108,3	2,6	107,7	2,8	109,5	2,2	108,1	0,3	107,5	109,5
2001 huhti	108,8	2,9	108,3	3,4	109,9	2,4	108,7	0,5	108,0	110,1

2. Tavaroiden ja palveluiden jakauma

	Tavarat						Palvelut				
	Elin- tarvikkeet ³⁾	Jalostetut elin- tarvikkeet ³⁾	Jalosta- mattomat elin- tarvikkeet	Teollisuus- tuotteet	Muut teollisuus- tuotteet kuin energia	Energia	Asuminen	Liikenne	Viestintä	Kulttuuri ja vapaa- aika	Muut
Paino kokonais- indeksissä (%) ²⁾	20,3	12,3	8,0	41,6	32,1	9,5	10,0	6,2	2,4	13,9	5,6
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
1998	1,6	1,4	1,9	0,1	0,9	-2,6	2,3	1,7	-1,0	2,2	1,8
1999	0,6	0,9	0,0	1,0	0,6	2,4	1,8	2,1	-4,4	2,0	1,8
2000	1,4	1,1	1,7	3,4	0,7	13,3	1,6	2,6	-4,2	2,3	2,4
2000 I	0,4	1,0	-0,4	3,2	0,5	13,7	1,4	2,5	-3,2	2,0	2,5
2000 II	0,9	1,0	0,7	3,1	0,6	12,3	1,5	2,5	-4,9	2,5	2,5
2000 III	1,9	1,1	3,1	3,4	0,6	13,6	1,6	2,6	-4,2	2,5	2,5
2000 IV	2,2	1,3	3,5	3,7	1,0	13,7	1,8	2,8	-4,6	2,4	2,1
2000 huhti	0,6	0,9	0,1	2,6	0,6	10,2	1,4	2,6	-5,0	2,8	2,5
2000 touko	0,8	1,0	0,5	3,0	0,6	12,0	1,4	2,4	-5,0	2,1	2,5
2000 kesä	1,2	1,0	1,5	3,6	0,7	14,5	1,5	2,4	-4,6	2,5	2,6
2000 heinä	1,6	1,0	2,6	3,2	0,5	13,4	1,5	2,5	-4,3	2,5	2,6
2000 elo	2,0	1,1	3,3	3,0	0,6	11,9	1,6	2,5	-4,0	2,6	2,6
2000 syys	2,1	1,3	3,3	4,0	0,8	15,5	1,6	2,7	-4,3	2,4	2,3
2000 loka	2,0	1,2	3,2	3,9	1,0	14,6	1,8	2,7	-4,9	2,5	2,2
2000 marras	2,2	1,4	3,5	4,1	1,0	15,2	1,8	2,8	-4,4	2,4	2,0
2000 joulou	2,4	1,4	3,9	3,3	1,1	11,3	1,8	2,8	-4,6	2,2	2,1
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001 I	3,3	1,9	5,3	2,5	1,2	7,2	1,9	3,2	-4,3	3,1	2,3
2001 tammi	2,7	1,6	4,5	2,6	1,1	7,8	1,9	3,3	-4,6	3,0	2,3
2001 helmi	3,1	2,0	4,7	2,7	1,1	8,2	1,9	3,2	-4,2	3,1	2,3
2001 maaliskuu	3,9	2,2	6,7	2,3	1,3	5,6	1,8	3,1	-4,0	3,1	2,4
2001 huhti	4,4	2,5	7,3	2,9	1,4	7,8	1,7	3,6	-2,8	3,1	2,4

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

1) Kattavuutta on laajennettu sekä tammikuusta 2000 että tammikuusta 2001 alkaen. Muutos vaikuttaa vuotuisiin prosenttimuutoksiin vuosina 2000 ja 2001, erityisesti erässä Palvelut (sekalaista). Muutosta on selitetty lyhyesti tilasto-osan Yleistä-osassa.

2) Viittaa ajanjaksoon 2001.

3) Sisältää alkoholijuomat ja tupakkatuotteet.

Taulukko 4.2

Muut hinnat ja kustannukset

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

1. Teollisuuden tuottajahinnat ja raaka-aineiden hinnat

	Teollisuuden tuottajahinnat									Raaka-aineiden maailmanmarkkina-hinnat ²⁾		Öljyn hinta ³⁾ (euroa/barreli)
	Teollisuus yhteensä pl. rakennusteollisuus		Tehdasteollisuus						Rakentaminen ¹⁾	Kokonaisindeksi	Kokonaisindeksi pl. energia	
	1995 = 100			Väli-tuotteet	Pääoma-hyödykkeet	Kulutus-tavarat						
							Kestävät	Ei-kestävät				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1996	100,3	0,3	0,9	-0,5	1,3	2,2	2,1	2,2	0,9	6,5	-6,9	16,0
1997	101,4	1,1	0,8	1,4	0,3	1,1	0,4	1,4	0,7	10,0	12,9	17,0
1998	100,6	-0,7	-0,6	-2,6	0,6	0,6	0,3	0,7	0,5	-21,2	-12,5	12,0
1999	100,2	-0,4	0,2	-0,4	0,2	0,1	0,3	0,1	1,0	17,8	-3,1	17,1
2000	105,6	5,4	5,1	11,6	0,7	1,5	1,2	1,6	1,8	51,7	18,1	31,0
2000 I	103,3	4,3	4,6	10,5	0,5	0,9	1,0	0,9	1,6	78,3	19,9	26,9
2000 II	104,8	5,2	5,2	11,6	0,6	1,4	1,1	1,5	1,6	53,7	18,3	28,8
2000 III	106,4	5,8	5,4	12,3	0,7	1,7	1,3	1,8	1,4	46,7	18,0	33,7
2000 IV	107,9	6,1	5,3	12,1	0,8	2,2	1,5	2,4	2,7	37,7	16,4	34,5
2000 touko	104,9	5,3	5,3	11,8	0,6	1,5	1,0	1,7	-	61,9	22,8	30,3
2000 kesä	105,3	5,6	5,6	12,5	0,7	1,4	1,2	1,5	-	55,2	12,9	31,3
2000 heinä	105,8	5,6	5,3	11,9	0,8	1,6	1,3	1,7	-	42,0	14,3	30,5
2000 elo	106,2	5,6	5,1	11,6	0,7	1,7	1,3	1,8	-	47,5	18,3	33,3
2000 syys	107,3	6,2	5,8	13,3	0,7	1,8	1,4	1,9	-	50,3	21,4	37,2
2000 loka	108,0	6,6	6,0	13,9	0,8	2,0	1,5	2,1	-	56,6	23,1	36,8
2000 marras	108,2	6,3	5,6	12,8	0,8	2,2	1,5	2,4	-	45,6	18,2	37,7
2000 joul	107,7	5,4	4,5	9,7	0,9	2,4	1,6	2,7	-	13,7	8,6	28,8
Euroalueen laajeneminen												
2001 I	108,2	4,5	3,2	6,7	0,9	3,0	1,9	3,4	.	4,8	1,4	28,4
2001 tammi	107,9	4,8	3,6	7,8	0,9	2,7	1,8	3,0	-	8,4	3,3	27,5
2001 helmi	108,2	4,5	3,2	6,9	1,0	3,0	1,9	3,3	-	6,5	1,7	29,9
2001 maal	108,4	4,2	2,7	5,5	0,9	3,3	2,1	3,8	-	-0,2	-0,8	28,1
2001 huht	108,6	4,1	2,9	5,7	1,0	3,3	2,1	3,8	-	11,1	-1,1	29,8
2001 touko	.	.	.	.	.	.	.	.	-	1,9	-4,0	32,7

2. Bruttokansantuotteen deflaattorit ja työvoimakustannukset

	Bruttokansantuotteen deflaattorit ⁴⁾ (kp.)								Vienti ⁵⁾	Tuonti ⁵⁾
	BKT		Kotimäinen kysyntä	Yksityinen kulutus	Julkinen kulutus	Kiinteän pääoman bruttomuodostus	19	20		
	1995 = 100									
	13	14	15	16	17	18	19	20		
1996	102,0	2,0	2,1	2,4	2,2	0,9	0,9	0,8		
1997	103,6	1,5	1,8	2,0	1,7	1,0	1,7	2,5		
1998	105,4	1,7	1,3	1,4	1,6	0,9	-0,1	-1,4		
1999	106,6	1,2	1,3	1,1	2,2	1,0	-0,5	-0,3		
2000	108,1	1,3	2,5	2,2	1,8	2,4	4,5	8,1		
1998 IV	105,9	1,5	0,8	0,9	1,4	0,5	-1,8	-4,0		
1999 I	106,3	1,5	0,9	0,8	1,9	0,5	-2,1	-4,2		
1999 II	106,6	1,2	1,1	1,0	2,2	0,7	-1,4	-1,9		
1999 III	106,8	1,1	1,5	1,1	2,4	1,1	-0,2	0,8		
1999 IV	107,0	1,0	1,8	1,5	2,4	1,5	1,8	4,1		
2000 I	107,5	1,2	2,4	2,1	1,9	2,1	3,6	7,7		
2000 II	107,9	1,2	2,4	2,0	1,6	2,3	4,4	8,1		
2000 III	108,3	1,4	2,5	2,4	1,8	2,5	4,9	8,3		
2000 IV	108,6	1,5	2,7	2,4	1,8	2,8	5,1	8,4		

Lähteet: Eurostat paitsi sarakkeissa 10 ja 11 (HWWA, Institut für Wirtschaftsforschung, Hampuri), sarakkeessa 12 (Thomson Financial Datastream) ja sarakkeissa 13–20 (EKP:n laskelmat perustuvat Eurostatin tilastoihin).

1) Asuinrakennukset; tiedot perustuvat yhdenmukaistamattomiin tilastoihin.

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

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

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

5) Viennin ja tuonnin deflaattorit viittaavat tavaroihin 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								
	Kotimainen kysyntä						Tavaroiden ja palveluiden ulkomaankaupan tase ³⁾		
		Yksityinen kulutus	Julkinen kulutus	Kiinteän pääoman brutto-muodostus	Varastojen muutokset ²⁾		Vienti ³⁾	Tuonti ³⁾	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1996	5 534,0	5 408,4	3 142,9	1 142,4	1 121,7	1,4	125,7	1 658,0	1 532,3
1997	5 650,1	5 501,1	3 199,6	1 150,8	1 138,0	12,7	149,0	1 828,5	1 679,6
1998	5 884,1	5 742,6	3 331,3	1 176,8	1 201,4	33,1	141,5	1 946,0	1 804,6
1999	6 142,3	6 034,9	3 488,5	1 228,5	1 282,4	35,5	107,3	2 042,2	1 934,8
2000	6 432,8	6 359,1	3 657,9	1 274,7	1 372,3	54,2	73,7	2 387,9	2 314,2
1999 III	1 543,2	1 516,6	876,4	308,7	324,6	6,9	26,6	519,1	492,5
IV	1 562,0	1 537,3	887,0	311,4	328,1	10,8	24,6	540,5	515,9
2000 I	1 583,8	1 562,2	899,9	314,8	336,2	11,3	21,6	562,5	540,9
II	1 600,7	1 582,6	911,6	317,3	340,5	13,2	18,1	582,8	564,7
III	1 616,5	1 598,8	919,3	319,7	345,7	14,0	17,7	608,3	590,5
IV	1 631,9	1 615,6	927,2	322,8	349,8	15,8	16,4	634,3	618,0

2. Kiintein hinnoin

(miljardia ecua, vuoden 1995 hinnoin, kausivaihtelusta puhdistettu)

	BKT								
	Kotimainen kysyntä						Tavaroiden ja palveluiden ulkomaankaupan tase ³⁾		
		Yksityinen kulutus	Julkinen kulutus	Kiinteän pääoman brutto-muodostus	Varastojen muutokset ²⁾		Vienti ³⁾	Tuonti ³⁾	
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1996	5 383,3	5 262,9	3 045,0	1 112,0	1 106,0	-0,1	120,5	1 637,7	1 517,2
1997	5 506,9	5 352,7	3 092,7	1 121,4	1 131,4	7,3	154,2	1 807,2	1 653,0
1998	5 664,6	5 540,0	3 189,3	1 132,3	1 188,8	29,5	124,6	1 935,6	1 811,0
1999	5 806,9	5 713,9	3 284,3	1 149,5	1 249,6	30,5	93,0	2 028,5	1 935,5
2000	6 002,6	5 874,0	3 369,0	1 171,9	1 305,5	27,6	128,6	2 269,5	2 140,9
1999 III	1 457,3	1 431,9	823,8	287,9	315,7	4,4	25,4	514,4	489,0
IV	1 471,7	1 445,1	829,7	289,3	317,8	8,3	26,6	530,4	503,7
2000 I	1 485,4	1 455,6	835,4	291,6	322,9	5,7	29,7	544,7	514,9
II	1 496,8	1 467,0	842,7	292,6	324,9	6,8	29,8	557,9	528,1
III	1 505,2	1 472,0	844,1	292,9	328,1	6,8	33,2	574,7	541,4
IV	1 515,2	1 479,4	846,7	294,7	329,7	8,3	35,8	592,3	556,4

(vuotuinen prosenttimuutos)

1996	1,4	1,0	1,6	1,7	1,2	-	-	4,3	3,1
1997	2,3	1,7	1,6	0,8	2,3	-	-	10,4	9,0
1998	2,9	3,5	3,1	1,0	5,1	-	-	7,1	9,6
1999	2,5	3,1	3,0	1,5	5,1	-	-	4,8	6,9
2000	3,4	2,8	2,6	1,9	4,5	-	-	11,9	10,6
1999 III	2,6	3,0	2,9	1,7	5,4	-	-	5,8	7,4
IV	3,4	3,2	2,9	1,7	5,4	-	-	10,1	9,8
2000 I	3,5	2,7	2,6	2,0	5,5	-	-	12,4	10,4
II	3,7	3,3	3,2	2,2	4,8	-	-	11,8	10,8
III	3,3	2,8	2,5	1,7	3,9	-	-	11,7	10,7
IV	3,0	2,4	2,1	1,9	3,7	-	-	11,7	10,5

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 tavarat ja palvelut ja sisältävät euroalueen sisäisen kaupan. Käsitteet eivät ole täysin yhdenmukaisia taulukoiden 8 ja 9 vienti- ja tuontikäsitteiden kanssa.

Arvonlisäys toiminnoittain

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, mineraa- lien 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
1996	5 172,4	139,7	1 207,0	300,7	1 059,5	1 333,2	1 132,4	200,6	562,2
1997	5 266,5	138,1	1 227,7	292,1	1 086,6	1 377,7	1 144,3	199,6	583,1
1998	5 466,1	137,5	1 273,8	295,0	1 137,0	1 443,5	1 179,3	200,3	615,5
1999	5 678,9	135,0	1 296,7	308,5	1 175,4	1 539,3	1 223,9	203,6	663,2
2000	5 943,5	136,0	1 367,3	319,9	1 223,5	1 631,9	1 264,9	211,6	690,7
1999 III	1 425,7	33,4	325,6	77,5	294,9	387,3	307,0	51,0	167,1
IV	1 442,5	33,7	329,0	78,5	298,0	393,8	309,5	52,0	169,9
2000 I	1 464,3	33,6	336,5	80,0	301,2	400,0	313,0	52,5	171,0
II	1 478,7	33,6	341,1	79,6	304,7	404,7	315,0	53,1	173,1
III	1 494,5	34,4	344,6	79,6	306,9	411,4	317,6	52,9	172,2
IV	1 505,9	34,4	345,1	80,6	310,8	415,8	319,3	53,0	174,5

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, mineraa- lien 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
1996	5 040,2	139,5	1 178,0	295,5	1 039,5	1 288,2	1 099,4	200,1	543,2
1997	5 158,4	140,2	1 216,1	290,4	1 071,7	1 330,1	1 109,8	207,5	556,0
1998	5 308,3	142,3	1 252,3	291,8	1 111,8	1 384,7	1 125,4	214,1	570,3
1999	5 437,4	145,8	1 268,7	296,9	1 146,7	1 442,5	1 136,9	221,8	591,3
2000	5 629,2	146,1	1 323,0	300,0	1 192,2	1 513,0	1 154,8	231,6	605,0
1999 III	1 364,7	36,6	318,5	74,4	287,8	362,7	284,7	56,0	148,6
IV	1 376,7	36,8	321,3	74,9	290,7	367,1	285,9	56,6	151,5
2000 I	1 392,6	36,4	326,9	75,7	294,2	372,2	287,2	56,9	149,6
II	1 402,1	36,2	329,9	74,9	297,1	375,7	288,3	57,6	152,3
III	1 412,1	36,8	332,2	74,7	298,5	380,7	289,1	58,2	151,3
IV	1 422,4	36,7	334,0	74,8	302,3	384,4	290,1	58,9	151,7

(vuotuinen prosenttimuutos)

1996	1,4	5,5	-0,3	-1,8	0,9	3,6	1,7	2,5	1,4
1997	2,3	0,4	3,2	-1,7	3,1	3,3	0,9	3,7	2,3
1998	2,9	1,5	3,0	0,5	3,7	4,1	1,4	3,2	2,6
1999	2,4	2,4	1,3	1,7	3,1	4,2	1,0	3,6	3,7
2000	3,5	0,2	4,3	1,1	4,0	4,9	1,6	4,4	2,3
1999 III	2,5	3,6	1,2	2,0	3,1	4,4	0,9	4,1	4,0
IV	3,1	2,9	3,0	2,5	3,8	4,6	1,0	3,4	5,5
2000 I	3,6	0,7	4,3	2,9	3,8	5,1	1,5	4,7	2,7
II	3,7	-0,2	4,6	1,3	4,4	4,8	1,8	4,8	4,6
III	3,5	0,7	4,3	0,3	3,7	5,0	1,6	4,0	1,9
IV	3,3	-0,3	4,0	-0,1	4,0	4,7	1,5	4,2	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 (ml. rakentaminen)		Yhteensä (pl. rakentaminen)		Tehdasteollisuus						Rakenta- minen
	1995 = 100 (kp.)		1995 = 100 (kp.)		5	Väli- tuotteet	Pääoma- hyödykkeet	Kulutus- tavarat	Kestokulutus- tavarat	Ei- kestokulutus- tavarat	
	1	2	3	4								6	7	8	9	10
1997	103,8	3,7	104,7	4,2	4,8	5,3	4,6	2,4	2,8	2,3	0,0
1998	107,8	3,8	109,2	4,3	4,8	4,1	7,0	2,5	5,5	1,9	0,3
1999	110,1	2,1	111,3	2,0	2,0	2,5	1,8	1,5	2,7	1,2	2,7
2000	115,9	5,3	117,6	5,6	6,0	5,6	9,2	2,5	7,0	1,6	2,4
2000 I	113,6	5,0	115,0	4,9	5,1	5,7	7,7	0,8	6,9	-0,5	5,0
II	115,0	5,7	117,2	6,1	6,5	6,3	8,7	3,9	8,4	2,8	1,9
III	116,7	5,2	118,1	5,8	6,2	5,4	10,0	2,9	6,9	2,1	0,7
IV	118,4	5,3	120,0	5,5	6,2	4,9	10,3	2,6	5,9	1,9	2,4
2000 huhti	114,1	5,5	116,8	6,0	6,5	6,4	8,3	4,3	8,9	3,2	1,2
touko	116,5	7,6	117,7	7,8	8,1	8,7	11,0	4,7	10,5	3,4	5,1
kesä	114,2	4,1	117,0	4,6	4,9	4,0	7,1	2,7	6,1	1,9	-0,4
heinä	115,7	5,1	117,7	5,6	5,9	5,1	8,5	2,6	7,2	1,7	0,2
elo	118,0	6,2	118,1	6,9	7,5	6,9	12,4	2,8	8,1	1,9	2,3
syys	116,4	4,6	118,6	5,2	5,6	4,5	9,6	3,1	5,9	2,5	-0,2
loka	116,0	3,5	118,8	3,9	4,2	3,9	7,1	0,9	2,4	0,6	-0,4
marras	117,8	4,2	119,8	4,5	5,0	4,3	8,5	1,4	4,1	0,9	1,0
joulu	121,5	8,3	121,3	8,3	9,6	6,7	15,2	5,7	12,2	4,4	7,4
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001 I	117,5	3,2	120,2	4,3	5,0	3,3	8,9	2,9	3,9	2,7	0,7
2001 tammi	117,2	4,6	120,0	5,5	6,6	4,2	10,6	3,7	7,4	2,9	4,1
helmi	118,4	3,4	120,4	4,3	4,9	3,7	8,6	2,9	2,3	3,0	1,2
maalis	116,9	1,7	120,2	3,2	3,8	2,1	7,8	2,4	2,7	2,3	-2,6
huhti	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

2. Vähittäiskaupan myynti ja henkilöautojen rekisteröinnit

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	Vähittäiskaupan myynti (kp.)									Uusien henkilöautojen rekisteröinnit	
	Käyvin hinnoin		Kiintein hinnoin							Tuhansia ²⁾ (kp.)	
	Yhteensä		Yhteensä		Elintarvikkeet, juomat ja tupakka	Muut kuin elintarvikkeet					
	1995 = 100		1995 = 100			Tekstiilit, vaatteet, jalkineet	Kotitalous- esineet				
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21		
1997	104,2	2,2	101,6	1,2	1,1	1,3	0,7	1,4	861	4,2	
1998	107,9	3,6	104,6	2,9	2,1	3,6	2,0	4,5	923	7,2	
1999	111,6	3,4	107,3	2,6	3,1	2,5	1,4	3,0	973	5,4	
2000	116,2	4,1	109,9	2,4	2,0	2,3	1,6	4,8	952	-2,2	
2000 I	114,2	3,6	108,9	2,5	2,4	2,1	1,5	5,9	982	1,3	
II	115,9	4,8	109,9	3,2	2,9	3,3	1,5	5,4	977	0,3	
III	116,8	4,4	110,0	2,2	1,4	2,3	2,9	4,2	922	-7,9	
IV	117,9	3,7	110,6	1,7	1,2	1,4	0,6	3,7	925	-3,2	
2000 huhti	115,7	5,2	109,8	3,6	3,7	3,6	1,0	6,3	968	-1,5	
touko	116,5	5,9	110,4	4,3	4,9	4,6	4,1	6,6	977	1,5	
kesä	115,4	3,2	109,5	1,9	0,1	1,6	-0,5	3,3	985	1,1	
heinä	116,2	3,7	109,7	1,6	0,9	1,2	0,7	5,2	883	-14,5	
elo	116,6	3,8	110,0	2,0	1,4	2,2	1,3	2,7	937	-4,3	
syys	117,6	5,7	110,5	2,8	1,9	3,7	7,0	4,7	947	-1,6	
loka	117,8	3,9	110,5	1,8	1,4	1,1	0,8	2,9	913	-7,0	
marras	117,9	3,6	110,5	1,4	0,8	1,5	0,2	4,7	929	-3,3	
joulu	118,0	3,7	110,7	2,0	1,4	1,6	0,7	3,7	934	1,9	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001 I	119,5	4,3	111,2	2,0	1,5	2,3	2,2	0,8	949	-5,0	
2001 tammi	119,4	4,8	111,3	2,6	1,9	3,0	3,7	3,2	941	-5,7	
helmi	119,7	3,8	111,3	1,5	1,7	1,3	0,8	0,2	951	-6,1	
maalis	119,2	4,2	110,9	2,0	0,9	2,5	2,3	-0,9	954	-3,6	
huhti	.	.	.	.	.	.	.	.	970	-1,8

Lähteet: Eurostat paitsi sarakkeissa 20–21 (EKP:n laskelmat perustuvat ACEA/A.A.A., European Automobile Manufacturers' Associationin tilastoihin).

1) Korjattu työpäivien määrällä.

2) Kuukausikeskiarvoja.

Taulukko 5.3

Suhdannekyselyt

(saldoprosenttia, kausivaihtelusta puhdistettu, ellei toisin mainita)

	Tehdasteollisuus				Rakentamisen luottamusindikaattori	Vähittäiskaupan luottamusindikaattori	Kuluttajien luottamusindikaattori
	Luottamusindikaattori	Tuotanto-odotukset	Tilaukanta	Kapasiteetin käyttöaste ¹⁾ (%)			
	1	2	3	4	5	6	7
1997	-4	11	-15	81,0	-33	-9	-15
1998	-1	11	-5	83,0	-19	-3	-5
1999	-7	7	-17	81,8	-7	-5	-3
2000	5	17	3	83,8	1	-1	-1
2000 II	6	17	5	83,7	2	3	0
2000 III	6	18	5	83,9	2	-2	-1
2000 IV	5	18	4	84,7	0	-3	-2
2000 touko	5	16	4	-	1	4	1
2000 kesä	8	19	8	-	3	7	-1
2000 heinä	7	19	5	-	2	-3	0
2000 elo	6	18	4	-	5	-3	1
2000 syys	6	18	5	-	-1	-1	-3
2000 loka	6	19	5	-	2	-1	-3
2000 marras	5	17	4	-	-1	-3	-3
2000 joul	5	18	4	-	-2	-4	-1
<i>Euroalueen laajeneminen</i>							
2001 I	1	12	-1	84,4	-1	-2	-2
2001 II	.	.	.	83,7	.	.	.
2001 tammi	3	14	0	-	1	0	-1
2001 helmi	1	12	0	-	-2	0	-2
2001 maal	-1	9	-3	-	-2	-6	-2
2001 huhti	-4	6	-6	-	-2	-4	-2
2001 touko	-5	6	-9	-	-3	-7	-4

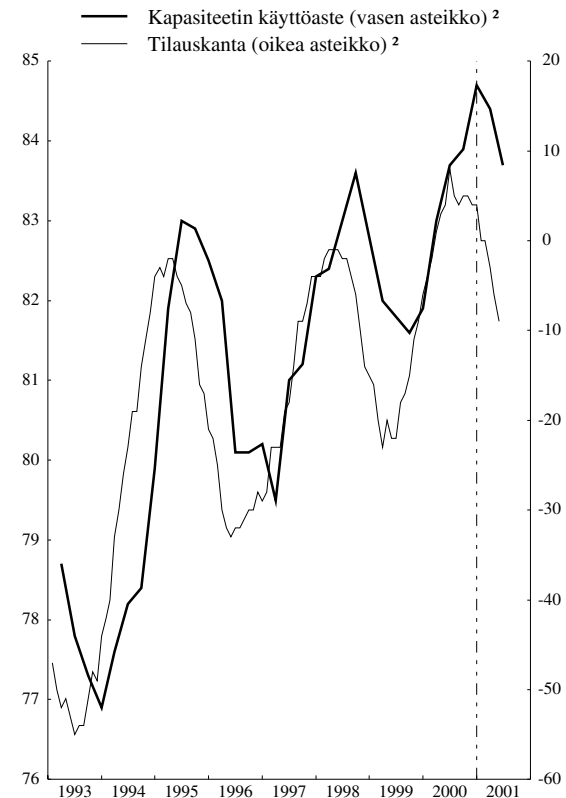
Kuluttajien ja teollisuuden luottamusindikaattorit

(saldoprosenttia, kuukausittain, kausivaihtelusta puhdistettu)



Kapasiteetin käyttöaste ja tilaukanta

(kapasiteetin käyttöaste, prosenttia, neljännesvuosittain; tilaukanta, saldoprosenttia, kuukausittain; kausivaihtelusta puhdistettu)



Lähde: Yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt.

1) Tiedot kapasiteetin käyttöasteesta kerätään tammi-, huhti-, heinä- ja lokakuussa. Vuositiedot ovat neljännesvuosittaisen kyselyjen keskiarvoja.

2) Tehdasteollisuus.

Taulukko 5.4

Työmarkkinat

1. Työllisyys ja työttömyys¹⁾

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	Työllisyys					Työttömyys (kp.)				
	Koko kansantalous				Teollisuus (pl. rakenta- minen)	Palvelut	Yhteensä		Aikuis- väestö ²⁾	Nuoriso ³⁾
	1995 = 100		Palkan- saajat	Yrittäjät			Miljoonaa	% työvoimasta	% työvoimasta	% työvoimasta
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1996	100,5	0,5	0,5	0,5	-1,0	1,6	14,741	11,6	9,8	23,9
1997	101,4	0,8	0,9	0,1	-0,3	1,4	14,827	11,5	9,9	23,2
1998	103,0	1,6	1,8	0,6	1,2	2,1	14,072	10,9	9,4	21,3
1999	104,7	1,6	2,1	-0,4	0,3	2,5	12,961	9,9	8,6	19,1
2000	106,8	2,0	2,3	0,4	0,7	2,7	11,672	8,9	7,7	17,1
2000 I	105,9	1,8	2,2	-0,3	0,1	2,5	12,203	9,3	8,1	17,9
II	106,5	2,0	2,4	0,0	0,7	2,8	11,759	8,9	7,8	17,3
III	107,0	2,0	2,3	0,5	0,9	2,7	11,518	8,7	7,6	17,0
IV	107,7	2,1	2,3	1,4	1,0	2,8	11,210	8,5	7,4	16,3
2000 huhti	-	-	-	-	-	-	11,904	9,0	7,9	17,5
touko	-	-	-	-	-	-	11,756	8,9	7,8	17,3
kesä	-	-	-	-	-	-	11,617	8,8	7,7	17,0
heinä	-	-	-	-	-	-	11,554	8,8	7,6	17,0
elo	-	-	-	-	-	-	11,568	8,8	7,6	17,1
syys	-	-	-	-	-	-	11,433	8,7	7,6	16,8
loka	-	-	-	-	-	-	11,271	8,5	7,5	16,5
marras	-	-	-	-	-	-	11,201	8,5	7,4	16,3
joulu	-	-	-	-	-	-	11,158	8,5	7,4	16,2
2001 I	-	-	-	-	Euroalueen laajeneminen		11,519	8,4	7,3	16,6
2001 tammi	-	-	-	-	-	-	11,608	8,5	7,4	16,6
helmi	-	-	-	-	-	-	11,528	8,4	7,3	16,6
maalis	-	-	-	-	-	-	11,420	8,4	7,3	16,4
huhti	-	-	-	-	-	-	11,365	8,3	7,2	16,4

2. Työvoimakustannukset ja työn tuottavuus

(vuotuinen prosenttimuutos)

	Yksikkötyökustannukset koko kansantaloudessa ja aluerät (kp.)			Työvoimakustannusindeksit ja aluerät ³⁾					Palkat työntekijää kohden teollisuudessa
	Yksikkötyö- kustannukset	Työvoima- kustannukset työntekijää kohden	Työn tuottavuus	Yhteensä	Palkat ja palkkiot		Teollisuus (pl. rakenta- minen)	Palvelut	
					Muut	Yhteensä				Yhteensä
							11	12	
1996	1,9	3,0	1,1	3,4	3,0	4,4	3,7	4,0	3,7
1997	0,7	2,2	1,6	2,6	2,6	2,7	2,3	2,7	2,4
1998	0,1	1,4	1,3	1,7	2,2	0,9	1,5	1,4	2,1
1999	1,3	2,2	0,9	2,3	2,7	1,8	2,7	1,9	2,7
2000	1,0	2,3	1,2	3,9	4,3	3,0	3,6	3,1	2,5
1998 IV	0,9	1,3	0,4	1,7	2,1	0,9	2,0	1,4	2,6
1999 I	1,7	1,7	0,1	2,0	2,4	1,2	2,5	1,4	2,7
II	1,7	2,3	0,7	2,2	2,5	1,5	2,5	1,9	2,9
III	1,2	2,1	0,9	2,5	2,7	2,1	2,9	2,1	2,9
IV	0,4	2,0	1,7	2,7	3,0	2,4	3,0	1,9	2,5
2000 I	0,6	2,6	2,0	4,1	4,5	3,0	4,1	3,0	2,9
II	0,6	2,1	1,5	4,0	4,3	3,1	3,7	3,0	2,7
III	1,3	2,4	1,0	3,8	4,2	3,0	3,5	3,1	2,3
IV	1,6	2,1	0,5	3,6	4,0	2,7	3,1	3,2	2,2

Lähteet: Sarakkeet 1–6 ja 18 Eurostatin tilastoihin perustuvat EKP:n laskelmat, sarakkeet 7–10 sekä 14–17 Eurostat ja sarakkeet 11–13 ja 19 kansallisiin tilastoihin perustuvat EKP:n laskelmat.

- 1) Työllisyystilastot perustuvat EKT 95:een. Kattavuuserojen vuoksi neljännesvuositilastot eivät täysin täsmää vuositilastojen kanssa. Työttömyystilastot ovat ILO:n suositusten mukaisia.
- 2) Aikuisväestö käsittää 25-vuotiaat ja siitä vanhemmat, nuoriso alle 25-vuotiaat; ilmaistu prosentteina ikäryhmän työvoimasta.
- 3) Työvoimakustannukset tuntia kohden koko kansantaloudessa, pl. maatalous, julkishallinto, koulutus ja terveydenhuolto. Kattavuuserojen vuoksi erien kokonaissummat eivät välttämättä täsmää.

6 Euroalueen säästäminen, investoinnit ja rahoitus

Taulukko 6.1

Ei-rahoitussektorin rahoituksen käyttö ja hankinta¹⁾

(miljardia euroa [miljardia ecua vuoden 1998 loppuun]; kausivaihtelusta puhdistamaton)

Kannat ajanjakson lopussa

1. Rahoitusvarat²⁾

		Käteinen ja talletukset								Lisätieto: Euroalueen 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⁾		10
				Yhteensä	Yön yli	Määrä- aikaiset	Irtisanomis- ehtoiset					Repot	8	9
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1997	IV	4 696,2	320,5	4 083,2	1 159,0	1 469,5	1 329,1	125,5	153,9	138,7	205,2
1998	I	4 651,8	311,7	4 060,4	1 134,2	1 459,9	1 348,2	118,2	139,4	140,2	235,8
	II	4 707,0	315,4	4 108,1	1 205,3	1 455,0	1 346,7	101,1	147,4	136,1	228,0
	III	4 683,5	311,7	4 080,0	1 184,2	1 452,5	1 345,6	97,7	156,4	135,3	224,0
	IV	4 831,9	323,3	4 216,8	1 282,1	1 466,2	1 389,7	78,9	149,8	141,9	204,1
1999	I	4 677,9	317,7	4 077,8	1 239,1	1 466,3	1 306,5	66,0	133,4	148,9	231,4
	II	4 704,1	323,9	4 116,3	1 321,8	1 420,2	1 315,9	58,4	125,0	138,9	257,6
	III	4 715,4	327,3	4 115,1	1 324,5	1 418,6	1 313,3	58,7	133,3	139,7	249,4
	IV	4 861,8	349,9	4 217,6	1 370,5	1 460,7	1 323,4	63,0	142,0	152,3	243,5
2000	I	4 840,3	334,6	4 225,0	1 379,6	1 465,5	1 303,2	76,8	130,2	150,4	268,5
	II	4 896,9	341,2	4 259,4	1 409,6	1 488,5	1 282,5	78,9	146,0	150,3	254,7
	III	4 916,7	338,9	4 268,6	1 396,8	1 526,4	1 263,5	81,9	159,3	149,9	261,9
	IV	.	347,5	4 364,3	1 464,4	1 545,0	1 269,3	85,6	164,6	.	.
2001	I	.	335,3	4 499,7	1 446,0	1 622,3	1 314,4	117,0	150,5	.	.

		Muut arvopaperit kuin osakkeet			Osakkeet ⁵⁾				Vakuustekninen vastuuvulka		
		Yhteensä	Lyhyt- aikaiset	Pitkä- aikaiset	Yhteensä	Noteer- ratut osakkeet	Rahasto- osuudet	Raha- markkina- rahastot	Yhteensä	Kotitalouk- sien osuus henki- vakuutus- ja eläke- rahastoista	Vakuutus- maksu- ja korvaus- vastuu
1997	IV	1 582,4	204,6	1 377,8	2 683,1	1 520,7	1 162,5	184,9	2 375,0	2 112,6	262,5
1998	I	1 599,0	194,6	1 404,4	3 188,4	1 864,9	1 323,5	186,5	2 454,2	2 182,2	272,0
	II	1 547,2	170,3	1 377,0	3 403,9	1 974,8	1 429,1	186,7	2 513,1	2 239,0	274,1
	III	1 542,1	159,3	1 382,9	3 110,0	1 666,5	1 443,5	187,9	2 559,1	2 282,3	276,7
	IV	1 532,0	155,6	1 376,4	3 425,7	1 899,8	1 525,9	172,9	2 623,9	2 347,2	276,7
1999	I	1 564,1	144,8	1 419,2	3 616,4	1 975,5	1 641,0	195,0	2 699,0	2 412,6	286,5
	II	1 502,2	136,5	1 365,8	3 877,9	2 127,7	1 750,2	211,7	2 769,2	2 480,6	288,7
	III	1 503,1	124,0	1 379,1	3 960,8	2 198,8	1 762,0	209,1	2 835,4	2 543,8	291,6
	IV	1 529,8	152,8	1 377,0	4 515,0	2 662,0	1 853,0	199,4	2 955,9	2 660,7	295,2
2000	I	1 532,9	154,3	1 378,7	4 866,5	2 907,5	1 959,0	208,6	3 084,0	2 774,3	309,7
	II	1 595,1	158,9	1 436,2	4 800,6	2 853,6	1 946,9	197,4	3 133,9	2 820,6	313,3
	III	1 653,1	178,6	1 474,5	4 881,1	2 913,6	1 967,5	201,8	3 192,4	2 875,6	316,9
	IV	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001	I	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

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 rahoitusvara- ja velkluokitukset. Näitä ovat käteinen ja talletukset, muut arvopaperit kuin osakkeet, lainat (paitsi julkisyhteisöjen ja yritysten myöntämät), noteeratut osakkeet, rahasto-osuudet ja vakuustekninen vastuuvulka. Kohtaan eivät sisälly muut rahoitusinstrumentit, kuten johdannaiset, noteeraamattomat osakkeet, muut osuudet (kuin osakkeet) ja muut saamiset ja velat.

3) BIS:n kansainväliset pankkitalostat. 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) ei-rahoitussektorilta vastaanottamat talletukset.

5) Ei sisällä noteeraamattomia osakkeita.

Taulukko 6.1 (jatkoa)

Ei-rahoitussektorin rahoituksen käyttö ja hankinta¹⁾

(miljardia euroa [miljardia ecua vuoden 1998 loppuun]; kausivaihtelusta puhdistamaton)

Kannat ajanjakson lopussa

1. Velat²⁾

		Lainat euroalueen rahalaitoksista ja muista rahoituslaitoksista velallissektoreittain										Lisätieto: Euroalueen muiden kuin pankkien lainat euro- alueen ulko- puolisista pankeista ³⁾	
		Yhteensä	Julkisyhteisöt			Yritykset			Kotitaloudet ⁴⁾				
			Yhteensä	Lyhyt- aikaiset	Pitkä- aikaiset ⁵⁾	Yhteensä	Lyhyt- aikaiset	Pitkä- aikaiset	Yhteensä	Lyhyt- aikaiset	Pitkä- aikaiset		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1997	IV	5 839,7	5 320,1	922,3	54,2	868,1	2 406,4	837,7	1 568,7	2 511,0	225,0	2 286,0	131,7
1998	I	5 894,4	5 358,7	905,1	35,5	869,7	2 450,1	853,6	1 596,5	2 539,2	224,0	2 315,2	134,9
	II	6 004,5	5 453,7	902,6	31,7	870,8	2 502,1	877,0	1 625,1	2 599,8	233,3	2 366,5	139,5
	III	6 077,8	5 524,3	903,6	33,2	870,5	2 525,7	864,0	1 661,7	2 648,4	233,8	2 414,6	135,8
	IV	6 220,0	5 660,3	911,2	35,9	875,4	2 596,9	901,7	1 695,2	2 711,8	240,3	2 471,6	139,9
1999	I	6 249,1	5 673,9	903,3	36,1	867,2	2 584,7	917,7	1 667,0	2 761,0	251,2	2 509,8	144,8
	II	6 417,6	5 814,2	901,2	38,7	862,5	2 683,2	960,0	1 723,2	2 833,2	255,2	2 578,0	173,7
	III	6 482,8	5 882,6	886,9	37,7	849,2	2 697,7	939,1	1 758,6	2 898,2	255,0	2 643,2	179,9
	IV	6 664,5	6 040,0	902,0	42,0	860,0	2 795,8	980,0	1 815,8	2 966,7	264,0	2 702,7	189,6
2000	I	6 804,9	6 155,5	891,8	41,0	850,8	2 893,6	1 038,3	1 855,3	3 019,4	265,3	2 754,1	205,3
	II	6 951,6	6 261,4	885,4	41,8	843,6	2 993,8	1 088,8	1 905,1	3 072,3	273,8	2 798,6	206,0
	III	7 105,3	6 378,0	864,8	39,7	825,1	3 101,1	1 143,4	1 957,7	3 139,4	275,5	2 863,9	236,5
	IV	.	6 500,4	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001	I	.	6 667,5	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

		Muut arvopaperit kuin osakkeet liikkeeseenlaskijoin							Yritysten liikkeeseen laskemat noteeratut osakkeet	Valtion talletus- velka	Yritysten vakuutus- tekninen eläkevastuu- velka
		Yhteensä	Julkisyhteisöt			Yritykset					
			Yhteensä	Lyhyt- aikaiset	Pitkä- aikaiset	Yhteensä	Lyhyt- aikaiset	Pitkä- aikaiset			
		13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1997	IV	3 630,6	3 327,7	499,0	2 828,7	302,9	45,8	257,1	1 975,7	135,2	236,2
1998	I	3 754,4	3 435,2	492,5	2 942,7	319,2	55,8	263,4	2 434,3	136,3	239,1
	II	3 818,7	3 497,5	491,7	3 005,8	321,2	54,1	267,1	2 648,6	134,2	242,1
	III	3 911,9	3 580,4	494,5	3 085,9	331,6	55,7	275,9	2 282,9	133,8	245,1
	IV	3 919,4	3 587,0	466,5	3 120,4	332,4	55,1	277,3	2 606,8	140,3	248,2
1999	I	3 968,8	3 622,9	462,3	3 160,6	345,9	66,0	279,8	2 722,1	146,9	251,2
	II	3 950,7	3 598,0	451,8	3 146,2	352,7	67,0	285,7	2 964,9	136,6	254,3
	III	3 934,1	3 567,7	444,9	3 122,8	366,4	75,0	291,4	3 037,1	137,6	257,4
	IV	3 896,4	3 519,4	420,0	3 099,5	377,0	78,2	298,9	3 916,9	149,8	260,8
2000	I	3 950,6	3 574,8	425,1	3 149,7	375,8	78,8	297,0	4 357,8	147,6	263,6
	II	3 990,1	3 595,7	425,3	3 170,4	394,5	88,6	305,8	4 118,9	147,6	266,6
	III	4 044,9	3 624,9	421,8	3 203,1	420,0	95,6	324,4	4 008,5	147,2	269,0
	IV	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001	I	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

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 rahoitusvara- ja velkaluokitukset. Näitä ovat käteinen ja talletukset, muut arvopaperit kuin osakkeet, lainat (paitsi julkisyhteisöjen ja yritysten myöntämät), noteeratut osakkeet, rahasto-osuudet ja vakuutustekninen vastuvelka. Kohtaan eivät sisälly muut rahoitusinstrumentit, kuten johdannaiset, noteeraamattomat osakkeet, muut osuudet (kuin osakkeet) ja muut saamiset ja velat.
- 3) BIS:n kansainväliset pankkiluokitukset. BIS:n määritelmän mukainen pankki-käsite on lähellä euroalueella käytettävän määritelmän mukaista rahalaitos-käsitettä.
- 4) Sisältää kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt.
- 5) Sisältää kaikki julkisyhteisöjen lainat euroalueen rahalaitoksista.

Rahoitustaloustoimet

1. Rahoitusvarat¹⁾

	Käteinen ja talletukset										Lisätieto: Euroalueen muiden kuin pankkien talletukset euroalueen ulkopuolella ²⁾
	Yhteensä	Käteinen	Ei-rahoitussektorin ³⁾ (pl. valtio) talletukset euroalueen rahalaitoksissa ⁴⁾					Valtion talletukset euroalueen raha- laitoksissa	Talletukset muissa kuin raha- laitoksissa ⁵⁾	10	
			Yhteensä	Yön yli	Määrä- aikaiset	Irtisanomis- ehtoiset	Repot					8	9
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1997 IV	147,7	9,3	128,9	76,3	14,9	39,1	-1,4	3,2	6,2	-14,3	
1998 I	-19,9	-8,8	2,0	-19,1	-3,0	20,1	4,0	-14,5	1,3	28,6	
II	77,6	3,6	70,0	74,4	-0,4	0,3	-4,3	8,0	-4,0	-5,3	
III	-6,1	-3,7	-11,0	-19,8	5,0	-0,9	4,7	9,0	-0,4	1,8	
IV	162,6	11,6	151,1	103,9	19,5	44,0	-16,3	-6,6	6,5	-22,0	
1999 I	7,0	-5,2	9,3	5,6	-10,4	11,3	2,9	-4,2	7,0	-25,4	
II	57,7	6,2	70,1	82,4	-17,0	9,5	-4,8	-8,4	-10,2	9,0	
III	8,7	3,4	-3,7	-12,0	11,8	-2,0	-1,5	8,3	0,7	-6,0	
IV	144,6	22,3	101,1	56,9	42,3	9,3	-7,4	8,7	12,5	-10,8	
2000 I	-4,0	-15,3	25,1	25,1	4,8	-19,4	14,6	-11,9	-1,9	19,7	
II	46,3	6,7	23,9	30,9	18,1	-21,7	-3,4	15,8	-0,1	-13,7	
III	-1,5	-2,2	-12,1	-21,0	25,5	-18,4	1,8	13,3	-0,5	-1,2	
IV	.	8,6	101,2	64,4	30,4	6,2	0,2	5,3	.	.	
2001 I	.	-20,0	3,8	-33,9	27,5	-6,1	16,2	-15,5	.	.	

	Muut arvopaperit kuin osakkeet			Osakkeet ⁶⁾				Vakuutustekninen vastuuvélka		
	Yhteensä	Lyhyt- aikaiset	Pitkä- aikaiset	Yhteensä	Noteer- ratut osakkeet	Rahasto- osuudet	Raha- markkina- rahastot	Yhteensä	Kotitalouk- sien osuus henki- vakuutus- ja eläke- rahastoista	Vakuutus- maksu- ja korvaus- vastuu
1997 IV	1,1	-7,6	8,7	67,8	51,9	15,9	-12,1	54,8	52,5	2,2
1998 I	-26,4	-10,3	-16,1	84,5	-15,6	100,2	7,4	67,3	54,8	12,5
II	-71,9	-25,1	-46,8	117,0	23,8	93,2	-0,8	48,5	46,3	2,1
III	-5,4	-11,0	5,5	115,7	34,9	80,8	1,5	44,8	42,1	2,7
IV	-13,2	-1,6	-11,5	80,3	60,7	19,7	-15,8	51,6	49,5	2,1
1999 I	29,4	-10,4	39,7	121,1	17,6	103,5	1,6	67,2	54,6	12,6
II	-26,9	-11,6	-15,3	142,2	58,2	84,0	15,0	51,4	48,6	2,8
III	-4,7	-9,9	5,2	90,6	51,4	39,2	-4,2	53,7	50,4	3,3
IV	50,2	23,5	26,7	2,4	33,6	-31,2	-15,0	71,3	68,8	2,5
2000 I	-15,0	3,0	-18,0	9,3	-34,3	43,6	9,0	80,5	67,4	13,2
II	53,9	2,7	51,2	116,1	90,3	25,8	-8,8	52,9	49,8	3,0
III	60,2	21,1	39,1	186,0	166,2	19,8	4,8	52,4	48,9	3,6
IV	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 I	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Lähde: EKP.

- 1) Sisältää useimmat EKT 95:ssä määritellyt rahoitusvara- ja velkaluokitukset. Näitä ovat käteinen ja talletukset, muut arvopaperit kuin osakkeet, lainat (paitsi julkisyhteisöjen ja yritysten myöntämät), noteeratut osakkeet, rahasto-osuudet ja vakuutustekninen vastuuvélka. Kohtaan eivät sisälly muut rahoitusinstrumentit, kuten johdannaiset, noteeraamattomat osakkeet, muut osuudet (kuin osakkeet) ja muut saamiset ja velat.
- 2) BIS:n kansainväliset pankkitilastot. BIS:n määritelmän mukainen pankki-käsite on lähellä euroalueella käytettävän määritelmän mukaista rahalaitos-käsitettä.
- 3) Ei-rahoitussektori sisältää julkisyhteisöt (S13), yritykset (S11) ja kotitaloudet (S14) mukaan lukien kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt (S15).
- 4) Rahoitustaloustoimet on johdettu kantojen neljännesvuositiedoista.
- 5) Sisältää euroalueen valtionhallinnon (S1311), muiden rahoituksen välittäjien (S123) ja vakuutuslaitosten sekä eläkerahastojen (S125) ei-rahoitussektorilta vastaanottamat talletukset.
- 6) Ei sisällä noteeraamattomia osakkeita.

Taulukko 6.1 (jatkoa)

Ei-rahoitussektorin rahoituksen käyttö ja hankinta¹⁾

(miljardia euroa [miljardia ecua vuoden 1998 loppuun]; kausivaihtelusta puhdistamaton)

Kannat ajanjakson lopussa

1. Velat²⁾

	Yhteensä	Lainat euroalueen rahalaitoksista ja muista rahoituslaitoksista velallissectoreittain ³⁾										Lisätieto: Euroalueen muiden kuin pankkien lainat euro- alueen ulko- puolisista pankeista ⁴⁾
		Euroalueen raha- laitoksista	Julkisyhteisöt			Yritykset			Kotitaloudet ⁵⁾			
			Yhteensä	Lyhyt- aikaiset	Pitkä- aikaiset ⁶⁾	Yhteensä	Lyhyt- aikaiset	Pitkä- aikaiset	Yhteensä	Lyhyt- aikaiset	Pitkä- aikaiset	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1997 IV	150,8	145,4	20,5	0,8	19,7	61,9	21,6	40,3	68,4	6,8	61,6	-17,6
1998 I	96,9	55,8	-16,0	-0,4	-15,6	74,2	50,5	23,6	38,7	3,4	35,3	2,0
II	120,8	112,6	-1,9	-1,2	-0,8	61,4	27,3	34,1	61,3	5,6	55,7	6,5
III	74,8	89,1	2,8	0,0	2,8	24,4	-3,8	28,2	47,6	4,0	43,6	-1,1
IV	158,5	151,8	8,8	0,4	8,4	69,9	21,9	48,0	79,8	6,9	72,9	4,2
1999 I	115,9	103,7	-6,9	-0,1	-6,8	62,6	30,2	32,5	60,2	5,5	54,7	0,0
II	169,6	140,0	-4,3	-0,1	-4,3	94,8	50,0	44,8	79,1	7,3	71,9	24,3
III	49,3	61,3	-14,7	-0,3	-14,4	19,9	1,2	18,7	44,1	3,4	40,7	6,3
IV	168,0	149,6	14,7	0,8	13,9	82,3	41,1	41,2	71,0	6,9	64,1	-6,5
2000 I	163,8	127,2	-8,9	-0,2	-8,7	96,6	52,4	44,2	76,1	6,6	69,5	11,8
II	191,4	128,5	-6,9	-0,3	-6,6	125,2	79,5	45,7	73,1	6,6	66,5	0,8
III	99,4	89,1	-16,9	-0,7	-16,2	56,4	34,0	22,5	59,9	5,2	54,7	20,6
IV	.	140,8	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 I	.	97,1	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

	Muut arvopaperit kuin osakkeet liikkeeseenlaskijoin									Yritysten liikkeeseen laskemat noteeratut osakkeet	Valtion talletus- velka	Yritysten vakuutus- tekninen eläkevastuu- velka
	Yhteensä	Julkisyhteisöt			Yritykset							
		Yhteensä	Lyhyt- aikaiset	Pitkä- aikaiset	Yhteensä	Lyhyt- aikaiset	Pitkä- aikaiset					
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22			
1997 IV	-9,6	-5,4	-33,5	28,1	-4,2	-7,5	3,3	44,6	6,9	2,3		
1998 I	70,3	59,8	-4,9	64,6	10,5	9,7	0,8	11,4	1,1	2,4		
II	53,9	51,0	-0,6	51,6	2,9	-1,8	4,7	36,8	-2,1	2,4		
III	62,0	54,8	3,1	51,6	7,3	1,4	5,9	10,9	-0,4	2,4		
IV	-10,1	-15,6	-30,4	14,9	5,4	0,8	4,6	41,0	6,4	2,2		
1999 I	79,3	56,9	0,7	56,2	22,4	18,3	4,1	10,8	6,6	2,5		
II	41,6	32,8	-8,4	41,2	8,8	0,9	8,0	34,7	-10,3	2,5		
III	53,2	33,7	-8,6	42,3	19,5	8,1	11,4	31,3	1,0	2,5		
IV	-8,6	-15,5	-28,1	12,5	6,9	3,1	3,7	42,0	12,1	2,6		
2000 I	61,6	62,4	11,0	51,4	-0,8	0,4	-1,2	23,3	-2,2	2,4		
II	45,0	23,6	-1,3	24,9	21,4	10,0	11,4	33,4	0,0	2,4		
III	51,8	26,0	-2,2	28,2	25,8	7,7	18,1	73,0	-0,4	2,4		
IV	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 I	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

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 rahoitusvara- ja velkaluokitukset. Näitä ovat käteinen ja talletukset, muut arvopaperit kuin osakkeet, lainat (paitsi julkisyhteisöjen ja yritysten myöntämät), noteeratut osakkeet, rahasto-osuudet ja vakuutustekninen vastuvelka. Kohtaan eivät sisälly muut rahoitusinstrumentit, kuten johdannaiset, noteeraamattomat osakkeet, muut osuudet (kuin osakkeet) ja muut saamiset ja velat.
- 3) Rahoitustaloustoimet on johdettu kantojen neljännesvuositiedoista.
- 4) BIS:n kansainväliset pankkilähdöt. BIS:n määritelmän mukainen pankki-käsite on lähellä euroalueella käytettävän määritelmän mukaista rahalaitos-käsitettä.
- 5) Sisältää kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt.
- 6) Sisältää kaikki julkisyhteisöjen lainat euroalueen rahalaitoksista.

Taulukko 6.2

Säästäminen, investoinnit ja rahoitus

(prosenttia BKT:stä, ellei toisin mainita)

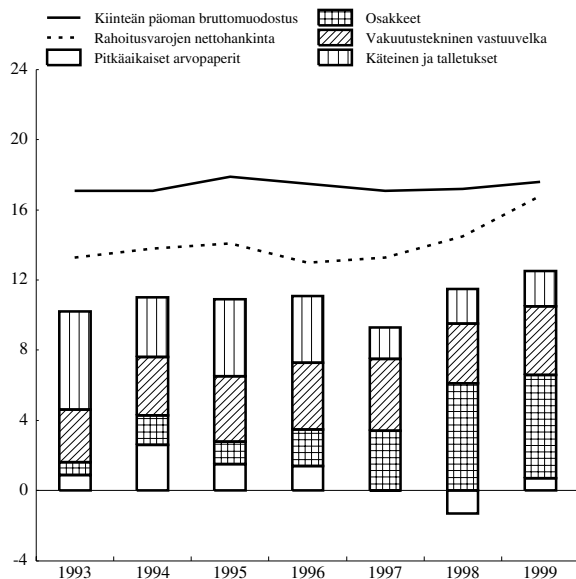
	Euroalueen säästäminen ja investoinnit ¹⁾			Yksityisen sektorin (pl. rahoitussektori) rahoituksen käyttö ^{1), 2)}							
	Brutto-säästäminen	Kiinteän pääoman bruttomuodostus	Nettoluotonanto rahaliiton ulkopuolisille	Kiinteän pääoman bruttomuodostus	Yritykset (pl. rahoitussektori)	Rahoitusvarojen nettohankinta	Käteinen ja talletukset	Muut arvopaperit kuin osakkeet	Pitkäaikaiset arvopaperit	Osakkeet	Vakuutus- tekninen vastuvelka
1992	20,9	21,8	-0,9	18,1	11,8	13,5	4,0	1,7	0,4	1,4	2,9
1993	20,5	20,6	0,5	17,1	10,7	13,3	5,6	0,5	0,9	0,7	3,0
1994	20,9	20,4	0,3	17,1	10,5	13,8	3,4	2,5	2,6	1,7	3,3
1995	22,5	21,2	0,5	17,9	11,1	14,1	4,4	1,8	1,5	1,3	3,7
1996	22,0	20,7	1,0	17,5	11,0	13,0	3,8	0,3	1,4	2,1	3,8
1997	22,1	20,1	1,6	17,1	10,7	13,3	1,8	-0,6	0,0	3,4	4,1
1998	22,1	20,2	1,1	17,2	11,0	14,5	2,0	-2,2	-1,3	6,1	3,4
1999	21,7	20,6	0,2	17,6	11,3	16,8	2,0	0,3	0,7	5,9	3,9

	Yksityisen sektorin (pl. rahoitussektori) rahoitus ^{1), 2)}							Rahoituksen käyttö, netto ³⁾	Rahoituksen käyttö, % bruttoinvestoinneista ⁴⁾	Nettovelkaantuminen, % rahoituksesta ⁵⁾	
	Brutto-säästäminen	Kotitaloudet	Nettovelkaantuminen	Muut arvopaperit kuin osakkeet		Osakkeet	Lainat				
				arvopaperit	Pitkäaikaiset arvopaperit						
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1992	20,6	12,6	10,2	0,7	0,6	1,4	6,7	4,7	3,3	42,7	33,1
1993	21,1	12,9	7,9	1,3	1,4	1,5	3,6	4,4	5,4	43,8	27,2
1994	21,0	12,0	9,6	1,0	1,1	1,8	3,9	4,0	4,2	44,7	31,4
1995	22,3	12,4	7,5	-1,8	-1,8	1,4	4,9	3,6	6,6	44,1	25,2
1996	21,7	12,1	8,9	0,2	0,0	1,7	5,8	4,9	4,1	42,6	29,1
1997	20,5	11,3	9,4	0,1	0,1	1,4	5,9	4,7	3,9	43,8	31,4
1998	19,4	10,5	11,8	0,3	0,2	2,4	6,9	5,4	2,7	45,7	37,8
1999	18,2	9,9	14,7	0,7	0,4	2,4	8,8	7,1	2,1	48,8	44,7

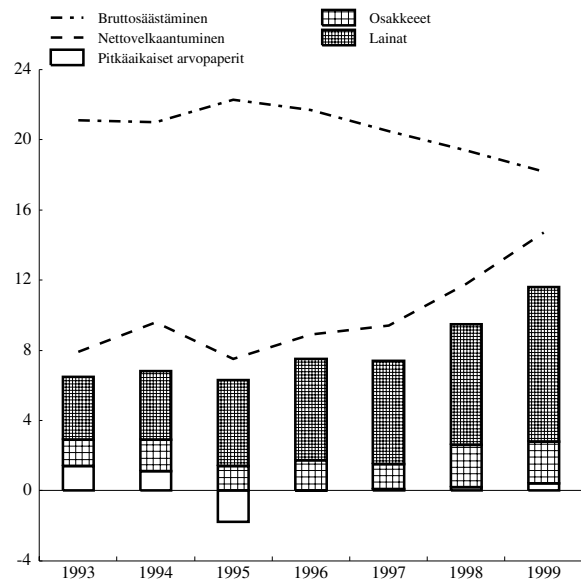
Yksityisen ei-rahoitussektorin investoinnit ja rahoitus^{1), 2)}

(prosenttia BKT:stä)

Investoinnit



Rahoitus



Lähde: EKP.

1) Keskeisiä investointien ja rahoituksen eriä.

2) Yksityinen ei-rahoitussektori sisältää yritykset, kotitaloudet ja kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt.

3) Sarakkeet 6–14.

4) Sarake 6: (sarakeet 4+6).

5) Sarake 14: (sarakeet 12+14).

7 Julkisen talouden rahoitusasema euroalueella ja yksittäisissä euromaissa

Taulukko 7.1

Tulot, menot ja alijäämä / ylijäämä¹⁾

(prosenttia BKT:stä)

1. Euroalue – tulot

	Yhteensä	Tulot										Pääoma-tulot	Pääoma-verot	Lisätieto: verot yhteensä ²⁾
		Välit-tömät verot	Koti-taloudet	Yritykset	Välil-liset verot	EU:n toimi-elinten	Sosiaali-turva-maksut	Työn-antaja	Vakuu-tettu	Myynnit				
											3				4	5	6	7	8	9	10	11
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1991	46,3	46,0	11,8	9,5	2,2	13,0	0,9	16,7	8,5	5,1	2,3	0,3	0,2	41,7
1992	47,4	46,7	11,9	9,8	2,0	13,0	0,9	17,1	8,6	5,2	2,4	0,7	0,6	42,5
1993	48,0	47,5	12,1	10,0	2,1	13,2	0,8	17,4	8,6	5,3	2,5	0,5	0,3	43,0
1994	47,5	47,1	11,6	9,5	2,0	13,5	0,8	17,5	8,5	5,4	2,5	0,4	0,2	42,7
1995	47,2	46,6	11,6	9,5	2,0	13,3	0,9	17,3	8,4	5,4	2,5	0,5	0,3	42,6
1996	48,0	47,5	12,0	9,6	2,3	13,4	0,8	17,6	8,7	5,4	2,5	0,5	0,3	43,3
1997	48,2	47,6	12,2	9,6	2,6	13,6	0,7	17,6	8,7	5,3	2,5	0,7	0,4	43,7
1998	47,7	47,2	12,4	9,9	2,5	14,1	0,7	16,5	8,5	4,8	2,5	0,5	0,3	43,3
1999	48,3	47,7	12,8	10,1	2,7	14,4	0,6	16,4	8,5	4,8	2,4	0,6	0,3	43,9
2000	47,9	47,4	13,0	10,1	2,7	14,2	0,6	16,2	8,5	4,7	2,4	0,5	0,3	43,7

2. Euroalue – menot

	Yhteensä	Menot								Pääoma-menot	Inves-toinnit	Pää-oman-siirrot	EU:n toimi-elinten maksa-mat	Lisätieto: perus-menot ⁴⁾
		Yhteensä	Palkan-saaja-korvauk-set	Väli-tuote-käyttö	Korko-menot	Tulon-siirrot	Sosiaali-etuudet ja avustuk-set ³⁾	Tuki-palkkiot	EU:n toimi-elinten maksa-mat					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1991	51,0	46,2	11,2	4,9	5,3	24,8	21,0	2,4	0,6	4,9	3,2	1,6	0,0	45,8
1992	52,2	47,5	11,4	5,0	5,7	25,5	21,9	2,3	0,5	4,7	3,2	1,5	0,0	46,5
1993	53,7	49,1	11,6	5,2	5,9	26,5	22,8	2,4	0,6	4,6	3,1	1,6	0,1	47,8
1994	52,6	48,2	11,3	5,0	5,5	26,5	22,9	2,3	0,5	4,3	2,9	1,5	0,1	47,1
1995	52,2	47,7	11,2	4,8	5,7	26,1	22,8	2,2	0,6	4,5	2,7	1,8	0,1	46,5
1996	52,2	48,3	11,2	4,8	5,7	26,6	23,2	2,2	0,6	4,0	2,6	1,4	0,0	46,6
1997	50,8	47,1	11,0	4,7	5,1	26,2	23,1	2,1	0,5	3,7	2,4	1,3	0,1	45,7
1998	49,8	46,0	10,7	4,6	4,7	25,9	22,6	2,0	0,5	3,9	2,4	1,5	0,1	45,2
1999	49,5	45,4	10,7	4,7	4,2	25,8	22,6	2,0	0,5	4,1	2,5	1,6	0,1	45,3
2000	48,6	44,7	10,5	4,7	4,0	25,5	22,2	1,9	0,5	3,9	2,5	1,4	0,1	43,5

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-korvauk-set	Väli-tuote-käyttö	Luon-toismuo-toiset tulonsiirrot	Kiinteän pääoman kulu-minen	Myynnit (miinus)	Kollektiiviset kulutus-menot	Yksi-lölliset kulutus-menot
1991	-4,7	-4,6	-0,3	-0,1	0,3	0,6	20,3	11,2	4,9	4,7	1,8	-2,3	.	.
1992	-4,8	-4,2	-0,3	-0,2	0,0	0,8	20,8	11,4	5,0	4,9	1,8	-2,4	8,8	12,0
1993	-5,7	-4,9	-0,5	-0,2	-0,1	0,3	21,2	11,6	5,2	5,0	1,8	-2,5	8,9	12,2
1994	-5,0	-4,3	-0,5	-0,2	0,0	0,5	20,8	11,3	5,0	5,0	1,8	-2,5	8,6	12,1
1995	-5,0	-4,2	-0,5	-0,1	-0,3	0,7	20,5	11,2	4,8	5,1	1,8	-2,5	8,4	12,0
1996	-4,3	-3,6	-0,4	-0,1	-0,2	1,4	20,6	11,2	4,8	5,2	1,8	-2,5	8,5	12,1
1997	-2,6	-2,2	-0,4	0,1	0,0	2,5	20,3	11,0	4,7	5,1	1,8	-2,5	8,4	12,0
1998	-2,1	-2,1	-0,3	0,2	0,1	2,5	20,0	10,7	4,6	5,1	1,7	-2,5	8,1	11,8
1999	-1,2	-1,6	-0,1	0,1	0,4	3,0	20,0	10,7	4,7	5,1	1,7	-2,4	8,1	11,8
2000	-0,7	-1,2	-0,1	0,2	0,5	3,3	19,8	10,5	4,7	5,1	1,7	-2,4	8,0	11,8

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

	BE	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1997	-1,9	-2,7	-4,6	-3,2	-3,0	0,7	-2,7	3,6	-1,1	-1,7	-2,7	-1,5
1998	-0,9	-2,1	-3,2	-2,6	-2,7	2,1	-2,8	3,2	-0,7	-2,3	-2,2	1,3
1999	-0,7	-1,4	-1,8	-1,2	-1,6	2,1	-1,8	4,7	1,0	-2,1	-2,0	1,8
2000	0,0	1,3	-0,9	-0,3	-1,3	4,5	-0,3	5,3	2,0	-1,1	-1,4	6,7

Lähteet: Euroaluetta koskevat tiedot: EKP, euroalueen maiden ali-/ylijäämää koskevat tiedot (mukaan lukien UMTS-toimilupien myynnistä saadut tulot: Euroopan komissio.

- 1) Tuloja, menoja ja alijäämää (-) / ylijäämää (+) koskevat tiedot perustuvat EKT 95:een. UMTS-toimilupien myynnistä saatuja tuloja ei kuitenkaan ole laskettu mukaan (euroalueen ylijäämää nämä tulot mukaan laskettuna on 0,4 %). Tiedot vuotta 1995 edeltävältä ajalta perustuvat osittain arvioihin. 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 tavoittelemattomille yhteisöille.
- 4) Kokonaismenot miinus korkomenot.
- 5) Vastaa julkisyhteisöjen kulutusmenoja (P.3) EKT 95:n luokituksessa julkinen talous.

Taulukko 7.2

Velka¹⁾

(prosenttia BKT:stä)

1. Euroalue – julkinen velka rahoitusvaateittain ja velkojan mukaan

	Yhteensä	Rahoitusvaade				Velkoja				Muut luotonantajat ³⁾
		Kolikot ja talletukset	Lainat	Lyhytaikaiset arvopaperit	Pitkäaikaiset arvopaperit	Kotimainen luotonantaja ²⁾			Muut luotonantajat ³⁾	
						Yhteensä	Rahalaitokset	Muut rahoituslaitokset			Muut sektorit
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1991	57,4	2,6	16,0	9,6	29,1	48,1	24,6	7,0	16,4	9,3
1992	60,9	2,6	16,7	10,1	31,5	50,2	26,4	7,3	16,5	10,7
1993	67,2	2,7	17,6	9,9	37,0	52,5	27,6	8,4	16,4	14,7
1994	70,0	2,9	16,7	10,3	40,0	56,1	29,8	9,7	16,6	13,8
1995	74,2	2,9	18,2	9,8	43,1	58,6	30,5	10,9	17,1	15,6
1996	75,4	2,9	17,8	9,9	44,8	59,2	30,3	13,2	15,8	16,2
1997	74,8	2,9	17,0	8,9	46,1	57,1	29,1	14,4	13,7	17,7
1998	73,1	2,8	15,8	7,9	46,6	53,5	27,0	16,2	10,4	19,6
1999	72,0	2,9	14,8	6,8	47,4	50,1	25,3	15,0	9,8	21,9
2000	69,6	2,7	13,7	6,2	46,9	46,6	23,5	13,6	9,5	23,0

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

	Yhteensä	Liikkeeseenlaskija ³⁾				Alkuperäinen laina-aika			Jäljellä oleva laina-aika			Valuutta		Muut valuutat
		Valtio	Osavaltiohallinto	Paikallis-hallinto	Sosiaali-turva-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 ⁴⁾	Ei-koti-maan valuutta	
1991	57,4	46,3	4,5	6,3	0,3	11,8	45,6	4,8	17,6	18,5	21,3	56,2	1,7	1,1
1992	60,9	49,4	4,7	6,3	0,4	12,2	48,7	6,3	17,8	21,1	22,0	59,6	2,1	1,3
1993	67,2	54,9	5,2	6,6	0,6	11,9	55,3	6,7	18,5	24,4	24,3	65,5	2,7	1,7
1994	70,0	57,5	5,4	6,4	0,7	11,2	58,8	7,4	16,6	26,6	26,8	68,0	2,7	2,0
1995	74,2	61,3	5,7	6,3	0,8	10,6	63,5	6,9	17,6	26,2	30,3	72,1	2,7	2,0
1996	75,4	62,6	6,1	6,2	0,5	10,2	65,2	6,3	19,2	25,3	30,9	73,3	2,5	2,0
1997	74,8	62,0	6,3	5,9	0,6	8,8	66,0	6,0	18,6	25,2	31,0	72,7	2,5	2,1
1998	73,1	60,7	6,3	5,7	0,4	7,7	65,4	5,5	16,3	25,9	30,8	71,2	2,8	1,8
1999	72,0	59,8	6,2	5,6	0,3	6,9	65,1	5,0	14,4	26,7	30,8	70,1	-	1,8
2000	69,6	57,8	6,1	5,3	0,3	5,5	64,1	4,5	.	.	.	67,8	-	1,8

3. Euromaat – julkinen velka

	BE 1	DE 2	GR 3	ES 4	FR 5	IE 6	IT 7	LU 8	NL 9	AT 10	PT 11	FI 12
1997	125,3	60,9	108,3	66,7	59,3	65,1	120,1	6,0	70,0	64,7	59,1	54,1
1998	119,8	60,7	105,5	64,7	59,7	55,0	116,2	6,4	66,8	63,9	55,3	48,8
1999	116,4	61,1	104,6	63,4	58,7	50,1	114,5	6,0	63,2	64,7	55,0	46,9
2000	110,9	60,2	103,9	60,6	58,0	39,1	110,2	5,3	56,3	62,8	53,8	44,0

Lähteet: Euroaluetta koskevat tiedot: EKP, euroalueen maiden ali-fylijäämää 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	
											11	12	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
1991	5,2	5,1	0,0	0,2	-0,1	0,2	1,2	0,0	3,9	.	.	.	
1992	6,8	5,6	0,3	0,7	0,1	0,1	1,6	1,0	4,0	4,9	3,1	0,7	
1993	8,0	7,5	0,3	0,1	0,1	0,2	1,3	0,1	6,4	3,7	2,0	1,3	
1994	6,1	5,2	0,2	0,7	0,0	0,4	0,0	0,9	4,8	6,3	3,6	1,7	
1995	7,7	5,5	0,2	2,2	-0,2	0,2	2,3	0,0	5,2	5,3	2,2	1,7	
1996	3,8	4,2	-0,2	0,1	-0,3	0,1	0,2	0,4	3,2	2,7	0,8	2,6	
1997	2,3	2,4	0,2	-0,2	0,0	0,0	-0,1	-0,6	3,0	0,2	-0,1	1,8	
1998	1,6	1,9	-0,2	0,0	0,0	0,1	-0,4	-0,6	2,6	-1,1	-0,8	2,4	
1999	1,6	1,3	0,3	0,0	0,0	0,2	-0,4	-0,8	2,6	-1,4	-0,6	-0,6	
2000	0,8	0,8	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,4	-0,3	1,6	-1,2	-0,7	-0,7	

2. Euroalue – alijäämä-/velkakoikaisut

	Velan muutos	Alijää-mä (-) / ylijää-mä (+) ⁸⁾	Alijäämä-/velkakoikaisut ⁹⁾											Muut ¹¹⁾
			Yhteensä	Julkisyhteisöjen rahoitusvarojen muutokset							Arvos-tus-tekijät	Valuutta-kurssi-vaiku-tukset	Luokit-telu-muu-tokset	
				Yhteensä	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	
1991	5,2	-4,7	0,5	1,0	0,3	0,1	0,4	0,2	-0,1	0,2	0,0	0,1	0,2	-0,8
1992	6,8	-4,8	1,9	0,8	0,2	0,1	0,3	0,1	-0,1	0,2	0,3	0,3	0,7	0,1
1993	8,0	-5,7	2,4	1,4	1,0	0,2	0,4	-0,2	-0,3	0,2	0,3	0,3	0,1	0,6
1994	6,1	-5,0	1,1	0,2	0,0	0,1	0,3	-0,1	-0,4	0,2	0,2	0,0	0,7	0,0
1995	7,7	-5,0	2,7	0,6	0,0	-0,1	0,5	0,1	-0,4	0,2	0,2	0,0	2,2	-0,3
1996	3,8	-4,3	-0,4	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,2	-0,2	-0,1	0,1	-0,3
1997	2,3	-2,6	-0,2	-0,5	0,1	-0,1	-0,1	-0,4	-0,8	0,3	0,2	0,2	-0,2	0,2
1998	1,6	-2,1	-0,5	-0,6	0,2	0,0	-0,2	-0,5	-0,9	0,2	-0,2	0,0	0,0	0,3
1999	1,6	-1,2	0,4	0,2	0,5	0,1	0,1	-0,5	-0,8	0,2	0,3	0,2	0,0	-0,1
2000	0,8	0,4	1,2	1,0	0,7	0,2	0,1	-0,1	-0,4	0,2	0,1	0,0	0,0	0,2

Lähteet: 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 valuuttakurssseja.
- 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

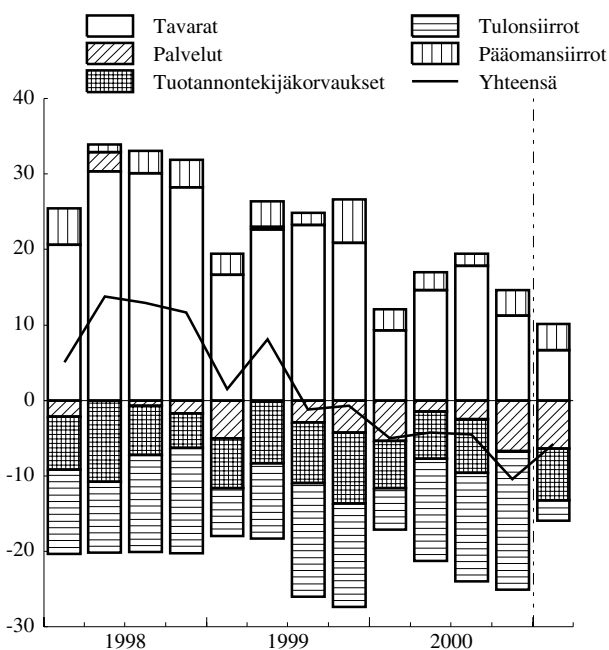
Maksutase^{1), 2)}

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

	Vaihtotase					Pääomansiirrot	Rahoitustase						Virheelliset ja tunnistamatomat erät
	Yhteensä	Tavarat	Palvelut	Tuotantontekijäkorvaukset	Tulonsiirrot		Yhteensä	Suorat sijoitukset	Arvopaperisijoitukset	Johdannaiset	Muut sijoitukset	Valuuttavaranto	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1997	61,5	115,7	3,1	-15,2	-42,2	13,0	.	-44,5	-24,3	.	.	.	.
1998	31,1	109,3	-2,0	-28,8	-47,4	12,4	-61,2	-83,2	-99,7	-7,5	120,9	8,2	17,8
1999	-5,8	83,4	-11,8	-32,4	-45,0	13,5	19,1	-120,6	-41,7	8,1	163,1	10,2	-26,8
2000	-34,4	53,0	-15,9	-19,7	-51,8	10,2	1,3	-21,5	-136,4	-2,0	143,5	17,5	22,9
2000 I	-7,9	9,3	-5,3	-6,3	-5,5	2,8	47,8	148,0	-192,6	2,5	91,3	-1,4	-42,7
II	-6,6	14,7	-1,4	-6,3	-13,5	2,4	-2,9	-18,2	51,9	4,8	-45,3	3,8	7,2
III	-6,1	17,9	-2,5	-7,1	-14,4	1,6	-4,0	-94,3	3,5	0,4	71,9	4,5	18,5
IV	-13,8	11,2	-6,7	-0,1	-18,3	3,4	-29,5	-57,0	0,9	-9,7	25,6	10,7	40,0
2000 tammi	-9,0	-0,5	-2,1	-5,0	-1,3	1,4	19,2	0,8	-5,3	-0,8	26,7	-2,2	-11,6
helmi	0,0	4,2	-2,1	-1,0	-1,2	0,1	-1,9	146,0	-152,9	1,9	2,8	0,3	1,8
maalis	1,2	5,6	-1,1	-0,3	-3,0	1,3	30,5	1,1	-34,4	1,4	61,8	0,5	-32,9
huhti	-5,9	4,3	-1,3	-3,8	-5,1	1,5	2,7	1,1	-5,9	2,1	5,1	0,2	1,6
touko	-0,1	4,4	-0,3	-1,0	-3,1	0,6	10,5	-8,7	1,9	0,3	15,7	1,3	-11,0
kesä	-0,6	5,9	0,2	-1,5	-5,3	0,2	-16,2	-10,6	55,8	2,3	-66,1	2,3	16,5
heinä	-2,2	8,1	0,0	-4,6	-5,8	0,5	-12,0	-24,6	-12,9	-0,4	26,3	-0,4	13,8
elo	-3,9	4,1	-0,6	-1,6	-5,8	0,2	0,6	-41,1	13,6	-0,9	27,8	1,2	3,1
syys	0,1	5,7	-1,9	-0,9	-2,9	0,9	-2,5	-28,6	2,8	1,8	17,8	3,7	1,6
loka	-2,2	6,0	-1,8	0,1	-6,5	0,2	-9,9	-16,4	-4,4	-2,3	12,4	0,7	11,8
marras	-2,9	3,9	-1,0	-0,1	-5,7	1,5	-11,6	-10,0	-3,9	-3,2	-2,1	7,7	13,0
joulu	-8,8	1,4	-3,9	-0,1	-6,1	1,7	-8,1	-30,7	9,2	-4,2	15,3	2,3	15,2
<i>Euroalueen laajeneminen</i>													
2001 I	-9,2	6,7	-6,3	-6,9	-2,7	3,5	18,0	-47,5	-38,5	-2,2	95,1	11,1	-12,2
2001 tammi	-8,5	-1,9	-2,5	-6,7	2,5	1,4	-4,7	-4,5	-45,5	-5,1	47,9	2,4	11,9
helmi	2,1	3,3	-1,1	0,5	-0,6	1,6	2,1	-0,8	0,9	-1,0	-3,2	6,1	-5,7
maalis	-2,8	5,3	-2,8	-0,7	-4,6	0,5	20,6	-42,3	6,1	3,9	50,3	2,6	-18,3

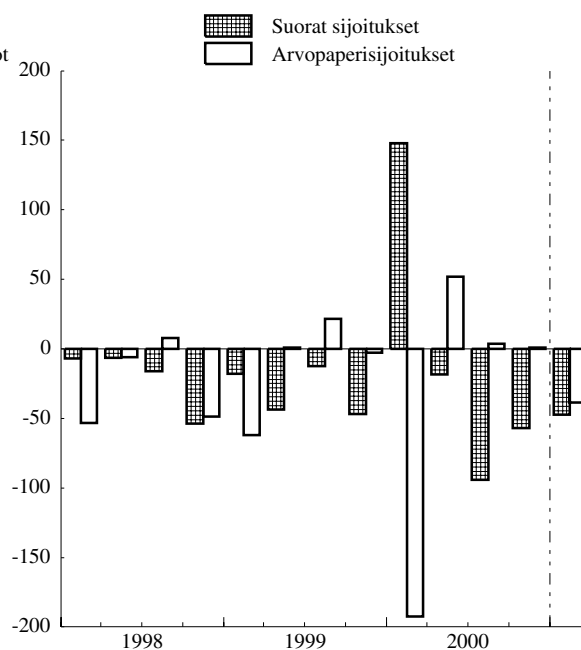
Vaihtotase ja pääomansiirrot

(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 vieni (-). Valuuttavaranto: lisäys (-), vähennys (+).

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

Taulukko 8.2

Maksutase: vaihtotase ja pääomansiirrot¹⁾

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

	Vaihtotase										Pääomansiirrot		
	Yhteensä		Tavarat		Palvelut		Tuotannon- tekijäkorvaukset		Tulonsiirrot		Tulot	Menot	
	Tulot	Menot	Vienti	Tuonti	Vienti	Tuonti	Tulot	Menot	Tulot	Menot			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
1997	1 212,9	1 151,4	749,1	633,4	214,2	211,0	189,5	204,7	60,1	102,3	18,9	5,9	
1998	1 270,2	1 239,2	779,2	669,9	229,8	231,9	198,5	227,3	62,7	110,0	17,7	5,3	
1999	1 335,6	1 341,4	814,5	731,1	241,5	253,3	213,2	245,6	66,4	111,5	19,7	6,2	
2000	1 573,9	1 608,4	978,1	925,1	269,4	285,4	259,9	279,6	66,5	118,3	19,1	8,9	
2000	I	359,5	367,4	221,2	211,9	58,5	63,8	54,7	61,0	25,2	30,7	4,3	1,4
	II	387,7	394,3	239,0	224,3	66,8	68,3	66,9	73,2	14,9	28,4	4,7	2,4
	III	391,5	397,6	244,6	226,7	70,7	73,2	64,2	71,3	11,9	26,4	4,3	2,7
	IV	435,2	449,1	273,4	262,1	73,4	80,1	74,0	74,1	14,5	32,8	5,8	2,3
2000	tammi	111,9	121,0	64,5	65,0	18,2	20,4	16,4	21,4	12,9	14,2	1,9	0,5
	helmi	115,8	115,8	72,9	68,7	18,6	20,7	17,4	18,4	6,8	8,0	0,5	0,4
	maaliskuu	131,8	130,6	83,8	78,2	21,7	22,8	20,9	21,1	5,5	8,5	1,8	0,5
	huhti	116,1	121,9	72,2	67,9	20,4	21,7	18,9	22,7	4,5	9,6	2,1	0,5
	touko	137,7	137,8	84,8	80,4	23,0	23,3	23,9	24,9	6,1	9,2	1,7	1,1
	kesä	133,9	134,5	82,0	76,1	23,5	23,2	24,2	25,6	4,3	9,6	1,0	0,8
	heinä	131,6	133,8	82,4	74,4	24,3	24,3	20,9	25,5	3,9	9,7	1,1	0,6
	elokuu	123,8	127,8	77,0	73,0	23,8	24,4	19,4	21,0	3,6	9,4	1,5	1,3
	syys	136,1	136,0	85,2	79,4	22,6	24,5	23,9	24,8	4,4	7,3	1,7	0,8
	lokakuu	145,0	147,2	93,2	87,2	24,7	26,6	23,5	23,4	3,6	10,0	0,8	0,6
	marraskuu	144,8	147,7	93,3	89,4	23,7	24,7	23,0	23,1	4,8	10,5	2,1	0,6
	joulukuu	145,4	154,2	86,9	85,6	24,9	28,8	27,5	27,6	6,1	12,2	2,8	1,1
<i>Euroalueen laajeneminen</i>													
2001	I	413,9	423,2	252,6	245,9	63,7	70,1	69,5	76,4	28,1	30,8	4,9	1,4
2001	tammi	138,2	146,8	79,4	81,3	21,2	23,7	22,5	29,2	15,0	12,6	1,9	0,5
	helmi	133,0	130,9	81,5	78,3	20,9	22,0	23,0	22,5	7,5	8,1	2,0	0,4
	maaliskuu	142,8	145,5	91,6	86,3	21,6	24,4	24,0	24,7	5,6	10,1	1,0	0,5

Lähde: EKP.

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

Taulukko 8.3

Maksutase: tuotannontekijäkorvaukset

(miljardia euroa, bruttovirrat)

	Yhteensä		Palkansaaja-korvaukset		Pääomakorvaukset							
	Tulot	Menot	Tulot	Menot	Yhteensä		Suorat sijoitukset		Arvopaperisijoitukset		Muut sijoitukset	
					Tulot	Menot	Tulot	Menot	Tulot	Menot	Tulot	Menot
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1999	213,2	245,6	12,4	5,0	200,8	240,6	44,1	45,4	64,1	105,9	92,6	89,4
2000	259,9	279,6	12,6	5,2	247,2	274,4	65,8	57,5	67,4	103,1	114,0	113,7
1999 IV	52,5	61,9	3,3	1,4	49,1	60,5	11,7	13,0	15,1	23,8	22,4	23,7
2000 I	54,7	61,0	3,1	1,1	51,5	59,9	13,3	13,5	13,5	21,7	24,8	24,7
II	66,9	73,2	3,0	1,4	64,0	71,9	19,2	13,8	17,2	30,8	27,6	27,3
III	64,2	71,3	3,1	1,4	61,1	69,9	15,4	15,1	17,7	26,6	28,1	28,3
IV	74,0	74,1	3,4	1,3	70,6	72,7	18,0	15,2	19,1	24,1	33,5	33,4

	Suorien sijoitusten tuotot				Arvopaperisijoitusten tuotot							
	Oman pääoman tuotot		Korot		Osingot		Korot velkapapereista					
	Tulot	Menot	Tulot	Menot	Tulot	Menot	Yhteensä		Joukkolainat		Rahamarkkinapaperit	
							Tulot	Menot	Tulot	Menot	Tulot	Menot
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
1999	37,7	41,5	6,4	3,8	9,6	32,5	54,5	73,4	51,7	71,7	2,9	1,7
2000	56,0	50,2	9,8	7,4	11,6	37,7	55,9	65,4	.	.	.	.
1999 IV	9,7	11,9	2,0	1,1	2,3	5,9	12,8	17,9	12,1	17,9	0,7	0,0
2000 I	11,0	12,0	2,3	1,5	1,9	5,8	11,6	15,9	.	.	.	.
II	16,9	12,2	2,3	1,6	3,5	17,2	13,7	13,5	.	.	.	.
III	13,2	13,1	2,2	2,0	3,1	7,9	14,6	18,7	.	.	.	.
IV	14,9	12,9	3,0	2,3	3,1	6,8	16,0	17,3	.	.	.	.

Lähde: EKP.

Taulukko 8.4

Maksutase: suorat sijoitukset¹⁾

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

	Ulkomaille			Euroalueelle		
	Yhteensä	Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot	Muu pääoma, lähinnä konsermien sisäisiä lainoja	Yhteensä	Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot	Muu pääoma, lähinnä konsermien sisäisiä lainoja
	1	2	3	4	5	6
1997	-93,1	.	.	48,6	.	.
1998	-175,0	.	.	91,8	.	.
1999	-286,8	-212,2	-74,6	166,2	126,8	39,5
2000	-335,8	-266,8	-69,0	314,3	192,6	121,7
2000 I	-63,3	-33,2	-30,1	211,3	191,3	20,0
II	-71,9	-44,8	-27,1	53,7	19,3	34,5
III	-117,9	-111,7	-6,2	23,7	15,5	8,2
IV	-82,7	-77,2	-5,5	25,6	-33,3	59,0
2000 tammi	-7,0	-6,4	-0,5	7,8	7,4	0,4
helmi	-20,1	-13,6	-6,5	166,1	159,1	7,1
maalis	-36,2	-13,1	-23,1	37,3	24,8	12,6
huhti	-16,0	-7,4	-8,6	17,1	5,1	12,0
touko	-33,8	-15,2	-18,6	25,1	11,4	13,7
kesä	-22,1	-22,2	0,2	11,5	2,7	8,8
heinä	-19,8	-27,9	8,1	-4,7	5,4	-10,2
elo	-54,0	-56,1	2,1	13,0	3,6	9,3
syys	-44,1	-27,7	-16,4	15,4	6,4	9,1
loka	-33,0	-31,9	-1,2	16,7	10,1	6,6
marras	-30,3	-26,1	-4,3	20,3	8,2	12,1
joulu	-19,3	-19,3	0,0	-11,4	-51,7	40,3
<i>Euroalueen laajeneminen</i>						
2001 I	-59,6	-28,0	-31,6	12,1	26,7	-14,5
2001 tammi	-13,0	-9,0	-4,0	8,5	6,2	2,3
helmi	-17,1	-7,7	-9,5	16,4	13,9	2,5
maalis	-29,5	-11,3	-18,1	-12,8	6,6	-19,4

Lähde: EKP.

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

Taulukko 8.5

Maksutase: arvopaperisijoitukset¹⁾

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

1. Vaateittain²⁾

	Yhteensä		Osakkeet		Velkapaperit					
	Saamiset	Velat	Saamiset	Velat	Saamiset			Velat		
					Yhteensä	Joukkolainat	Rahamarkkinapaperit	Yhteensä	Joukkolainat	Rahamarkkinapaperit
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998	-327,6	227,9	-105,5	105,9	-222,1	-203,8	-18,2	122,0	108,3	13,7
1999	-309,6	267,8	-155,4	106,0	-154,1	-153,6	-0,5	161,8	109,0	52,8
2000	-403,9	267,5	-285,1	4,9	-118,8	-111,6	-7,2	262,7	227,8	34,9
2000 I	-153,9	-38,8	-116,9	-105,7	-37,0	-38,6	1,6	67,0	46,8	20,2
2000 II	-85,2	137,0	-54,3	52,4	-30,9	-24,6	-6,3	84,6	50,7	33,9
2000 III	-91,8	95,3	-56,1	29,7	-35,7	-30,8	-4,9	65,6	73,6	-8,1
2000 IV	-73,1	74,0	-57,8	28,5	-15,3	-17,6	2,3	45,5	56,6	-11,1
2000 tammi	-23,5	18,2	-21,8	7,2	-1,7	-8,8	7,1	11,0	11,8	-0,9
2000 helmi	-87,2	-65,7	-68,7	-92,5	-18,6	-15,7	-2,8	26,9	12,8	14,1
2000 maaliskuu	-43,2	8,7	-26,5	-20,4	-16,7	-14,1	-2,6	29,1	22,2	6,9
2000 huhti	-28,0	22,2	-17,5	-2,9	-10,5	-9,1	-1,4	25,1	13,0	12,1
2000 touko	-28,1	29,9	-18,6	8,4	-9,5	-6,1	-3,4	21,5	18,4	3,1
2000 kesä	-29,1	84,9	-18,2	47,0	-10,9	-9,4	-1,5	38,0	19,3	18,7
2000 heinä	-36,9	24,0	-26,2	5,7	-10,7	-8,3	-2,4	18,3	25,3	-7,0
2000 elokuu	-23,9	37,5	-20,4	18,2	-3,5	-1,5	-2,0	19,4	18,0	1,4
2000 syys	-30,9	33,7	-9,5	5,8	-21,5	-21,0	-0,4	27,9	30,4	-2,5
2000 loka	-17,9	13,5	-9,2	-2,4	-8,7	-10,9	2,2	15,9	23,1	-7,2
2000 marras	-28,7	24,8	-16,0	6,0	-12,8	-11,7	-1,1	18,8	23,9	-5,1
2000 joulukuu	-26,5	35,7	-32,7	24,9	6,2	5,0	1,2	10,8	9,6	1,2
<i>Euroalueen laajeneminen</i>										
2001 I	-78,4	39,9	-23,1	16,6	-55,3	-38,8	-16,5	23,3	24,3	-1,0
2001 tammi	-34,3	-11,2	-17,8	-2,1	-16,5	-6,6	-10,0	-9,1	-9,6	0,5
2001 helmi	-29,3	30,2	-11,0	13,5	-18,3	-16,7	-1,6	16,8	17,3	-0,5
2001 maaliskuu	-14,8	20,8	5,7	5,2	-20,5	-15,5	-4,9	15,6	16,7	-1,1

2. Saamiset vaateittain ja omistajasektoreittain

	Osakkeet				Velkapaperit							
	Eurojärjestelmä	Julkisyhteisöt	Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä)	Muut sektorit	Joukkolainat				Rahamarkkinapaperit			
					Eurojärjestelmä	Julkisyhteisöt	Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä)	Muut sektorit	Eurojärjestelmä	Julkisyhteisöt	Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä)	Muut sektorit
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1999	0,1	-2,1	-1,7	-151,8	0,1	-1,7	-15,2	-136,8	0,9	-0,1	-7,5	6,2
2000	-0,1	-2,4	-4,6	-278,0	-1,9	-1,2	-45,9	-62,6	2,1	-0,3	3,3	-12,3
1999 IV	0,0	-0,9	-1,0	-53,5	-0,4	-0,3	-4,3	-10,4	-0,4	0,1	-4,7	-10,6
2000 I	0,0	-0,7	1,7	-117,9	-1,2	-0,1	-15,5	-21,7	1,2	0,1	3,2	-2,8
2000 II	0,0	-0,7	1,5	-55,1	0,6	-0,7	-7,7	-16,8	0,0	0,0	1,3	-7,5
2000 III	-0,1	-0,4	-2,8	-52,8	-2,3	-0,4	-19,4	-8,8	0,5	-1,3	-1,0	-3,1
2000 IV	0,0	-0,6	-5,0	-52,2	0,9	0,0	-3,2	-15,3	0,6	0,9	-0,2	1,1

Lähde: EKP.

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

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

Taulukko 8.6

Maksutase: muut sijoitukset ja valuuttavaranto

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

1. Muut sijoitukset sektoreittain^{1), 2)}

	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	-82,3	203,2	-0,7	3,5	-1,0	-7,6	-22,6	192,5	-37,6	40,5	15,0	152,0	-58,0	14,9
1999	-20,9	184,0	0,0	4,6	2,8	-12,5	18,2	159,6	-46,4	54,4	64,6	105,2	-41,9	32,3
2000	-184,9	328,4	0,0	-1,8	-4,0	2,5	-128,6	276,3	-47,3	46,6	-81,3	229,7	-52,3	51,4
2000														
I	-78,9	170,2	0,0	-5,1	-6,0	-2,7	-30,0	163,1	-11,2	20,0	-18,8	143,1	-42,8	14,9
II	-29,3	-16,0	0,0	3,1	1,0	-0,3	-21,1	-20,7	-4,9	7,6	-16,2	-28,3	-9,3	2,0
III	-29,2	101,1	0,0	-1,7	-4,0	1,4	-14,3	72,3	-9,6	8,9	-4,7	63,4	-11,0	29,0
IV	-47,5	73,1	0,0	2,0	5,0	4,1	-63,3	61,6	-21,7	10,0	-41,6	51,5	10,7	5,5
2000														
tammi	-21,1	47,8	0,0	0,1	-2,9	-1,0	-2,6	43,4	-3,9	6,2	1,4	37,2	-15,6	5,3
helmi	-30,1	33,0	0,0	-1,8	-2,7	-0,3	-17,4	26,4	-4,9	7,7	-12,5	18,7	-10,0	8,6
maalisk.	-27,6	89,4	0,0	-3,5	-0,4	-1,4	-10,0	93,3	-2,3	6,1	-7,7	87,2	-17,2	1,0
huhti	-34,9	40,1	0,0	3,1	0,4	-0,5	-30,8	37,1	-5,4	5,7	-25,5	31,4	-4,5	0,4
touko	-14,0	29,7	0,0	-2,4	0,5	0,6	-9,1	27,8	-0,5	-0,8	-8,5	28,7	-5,4	3,6
kesä	19,6	-85,7	0,0	2,3	0,2	-0,4	18,8	-85,7	1,0	2,6	17,8	-88,3	0,6	-2,0
heinä	5,4	20,9	0,0	-1,6	3,5	1,2	9,3	16,6	-7,0	7,6	16,3	8,9	-7,4	4,7
elo	-26,2	54,0	0,0	-1,8	-1,5	1,0	-19,3	24,8	-0,7	-1,1	-18,6	25,9	-5,3	30,0
syys	-8,5	26,2	0,0	1,7	-6,0	-0,7	-4,2	31,0	-1,9	2,4	-2,3	28,6	1,7	-5,7
loka	-8,5	20,9	0,0	0,3	8,2	1,6	-16,5	18,5	-3,1	6,4	-13,4	12,1	-0,1	0,5
marras	-49,4	47,2	0,0	0,7	-3,2	0,9	-48,5	49,1	-6,5	7,5	-42,0	41,6	2,4	-3,5
joulu	10,3	5,0	0,0	1,0	0,1	1,6	1,8	-6,0	-12,1	-3,8	13,8	-2,2	8,5	8,4
<i>Euroalueen laajeneminen</i>														
2001														
I	-145,0	240,1	1,2	-2,1	2,9	-8,8	-136,9	255,1	-10,0	2,6	-126,9	252,4	-12,1	-4,1
2001														
tammi	-50,4	98,3	0,6	1,4	3,7	-6,1	-53,7	103,1	-4,2	-1,1	-49,5	104,2	-1,0	-0,1
helmi	-6,9	3,7	0,4	-2,1	0,3	-4,2	-0,8	9,8	-3,5	4,7	2,7	5,1	-6,7	0,2
maalisk.	-87,8	138,1	0,2	-1,4	-1,1	1,5	-82,5	142,2	-2,3	-0,9	-80,1	143,1	-4,4	-4,2

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	0,0	5,5	5,5	0,0	-0,9	-0,9
2000	0,0	-1,8	-1,8	0,0	0,0	0,0
1999						
IV	0,0	2,4	2,4	0,0	0,0	0,0
2000						
I	0,0	-5,1	-5,1	0,0	0,0	0,0
II	0,0	3,0	3,0	0,0	0,0	0,0
III	0,0	-1,8	-1,8	0,0	0,0	0,0
IV	0,0	2,0	2,0	0,0	0,0	0,0

Lähde: EKP.

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

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

2.2. Julkisyhteisöt

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

2.3. Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä)

	Lainat / käteinen ja talletukset			Muut saamiset/velat		
	Saamiset	Velat	Netto	Saamiset	Velat	Netto
	16	17	18	19	20	21
1999	17,7	158,9	176,6	0,5	0,7	1,2
2000	-123,9	267,7	143,7	-4,7	8,6	4,0
1999 IV	0,5	37,5	37,9	-0,7	1,5	0,8
2000 I	-27,7	163,0	135,3	-2,2	0,1	-2,1
II	-22,3	-21,5	-43,8	1,2	0,8	2,0
III	-12,8	72,2	59,4	-1,4	0,1	-1,3
IV	-61,1	53,9	-7,2	-2,2	7,7	5,5

2.4. Muut sektorit

	Kauppaluotot			Lainat / käteinen ja talletukset			Muut saamiset/velat		
	Saamiset	Velat	Netto	Saamiset	Velat	Netto	Saamiset	Velat	Netto
	22	23	24	25	26	27	28	29	30
1999	-6,4	3,4	-3,0	-13,2	17,5	4,3	-22,4	11,4	-11,0
2000	-13,6	6,5	-7,1	-34,5	53,5	19,0	-4,2	-8,6	-12,8
1999 IV	-1,3	2,1	0,8	16,6	0,2	16,8	-4,0	1,7	-2,3
2000 I	-4,3	2,9	-1,4	-38,1	18,4	-19,8	-0,4	-6,4	-6,8
II	-3,9	0,3	-3,6	-5,3	2,8	-2,5	-0,1	-1,0	-1,1
III	-2,1	2,1	0,0	-8,0	27,1	19,1	-0,9	-0,2	-1,1
IV	-3,3	1,2	-2,1	16,9	5,2	22,1	-2,9	-1,0	-3,8

3. Valuuttavaranto¹⁾

	Yhteensä	Kulta	Erityiset nosto-oikeudet	Varanto-osuus IMF:ssä	Valuuttasaamiset							Muut saamiset
					Yhteensä	Käteinen ja talletukset		Arvopaperit			Johdannaiset	
						Rahaviranomaiset ja BIS	Pankit	Osakkeet	Joukkolainat	Rahamarkkinapaperit		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999	10,2	0,3	1,0	2,0	7,1	2,3	-1,0	0,2	3,6	2,1	-0,1	0,0
2000	17,5	1,0	0,3	2,9	12,8	4,0	4,2	0,0	-5,7	10,4	-0,2	0,5
1999 IV	-0,5	0,3	-0,7	0,2	-0,3	1,0	3,0	0,0	-1,9	-2,3	-0,1	-0,1
2000 I	-1,4	0,7	0,2	0,2	-2,8	2,3	-4,5	0,0	2,6	-3,1	0,0	0,2
II	3,8	0,0	-0,1	3,3	0,7	-0,9	0,2	0,0	-3,7	5,3	-0,2	-0,1
III	4,5	0,3	-0,1	0,0	4,3	1,5	4,8	0,0	-5,4	3,5	-0,1	0,0
IV	10,7	0,0	0,3	-0,6	10,5	1,1	3,8	0,0	0,9	4,7	0,0	0,5

Lähde: EKP.

1) Lisäys (-), vähennys (+).

Taulukko 8.7

Ulkomainen varallisuus ja valuuttavaranto

1. Ulkomainen nettovarallisuus¹⁾

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

	Yhteensä	Suorat sijoitukset			Arvopaperisijoitukset					Johdannaiset	Muut sijoitukset				Valuuttavaranto
		Yhteensä	Oma pääoma (ml. uudelleen sijoitetut voitot)	Muu pääoma	Yhteensä	Osakkeet	Velkapaperit				Yhteensä	Kauppa- luotot	Lainat/ käteinen ja talletukset	Muut saamiset/ velat	
							Yhteensä	Joukkolainat	Rahamarkkinapaperit						
1997	32,7	177,6	148,6	29,1	-724,7	-358,7	-366,0	-339,8	-26,2	-5,9	222,4	79,8	51,3	91,4	363,3
1998	-175,3	136,4	112,7	23,7	-704,6	-476,0	-228,6	-205,4	-23,2	2,2	61,5	99,7	-102,1	63,9	329,2
1999	-131,0	373,4	290,8	82,6	-730,9	-596,8	-134,1	-72,7	-61,4	1,9	-147,8	112,6	-340,4	80,0	372,3

Lähde: EKP.

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

2. Eurojärjestelmän ja Euroopan keskuspankin¹⁾ valuuttavaranto ja siihen liittyvät saamiset

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

	Valuuttavaranto													Lisätieto: valuuttavarantoon liittyvät saamiset	
	Yhteensä	Kulta		Erityiset nosto-oikeudet	Varanto-osuus IMF:ssä	Valuutussaamiset							Muut saamiset	Valuuttamääräiset saamiset euroalueelta	
		Miljoonaa troy-unssia	Yhteensä			Käteinen ja talletukset		Arvopaperit				Johdannaiset			
						Rahaviranomaiset ja BIS	Pankit	Yhteensä	Osakkeet	Joukkolainat	Rahamarkkinapaperit				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
Eurojärjestelmä²⁾															
1998 joul ³⁾	329,2	99,6	404,131	5,2	23,2	199,9	12,6	18,3	169,0	0,0	116,6	52,4	0,0	1,3	7,6
1999 joul ³⁾	372,3	116,4	402,762	4,5	24,3	225,1	12,8	21,7	190,5	0,0	134,0	56,5	0,0	2,1	14,4
2000 tammi ⁴⁾	378,0	116,2	401,639	4,3	24,4	230,9	14,4	28,0	188,4	-	-	-	0,2	2,3	14,7
helmi ⁴⁾	383,2	121,1	400,503	4,4	23,9	231,4	12,0	25,8	193,4	-	-	-	0,2	2,4	16,1
maalis	385,3	116,0	400,503	4,4	24,8	238,8	12,7	25,9	200,1	-	-	-	0,2	1,3	17,0
huhti	399,7	121,3	400,503	4,3	22,7	249,6	18,2	28,3	202,9	-	-	-	0,2	1,9	18,1
touko	388,8	117,2	400,503	4,5	21,1	244,4	16,2	28,8	199,2	-	-	-	0,2	1,6	19,1
kesä	385,8	120,8	400,503	4,5	20,5	238,3	14,3	24,4	199,4	-	-	-	0,1	1,8	18,3
heinä ⁴⁾	391,3	119,6	399,539	4,5	20,9	244,4	10,5	27,1	206,6	-	-	-	0,2	1,9	17,5
elo	402,6	124,3	399,539	4,8	20,9	251,5	10,9	25,2	215,3	-	-	-	0,2	1,2	17,3
syys	408,0	124,7	399,539	4,9	21,3	255,9	11,2	24,3	220,1	-	-	-	0,3	1,2	16,6
loka ⁴⁾	416,2	125,6	399,538	4,7	21,5	263,1	10,3	24,3	228,2	-	-	-	0,3	1,4	16,3
marras ⁴⁾	400,1	123,8	399,537	4,8	20,8	249,8	9,0	22,6	217,8	-	-	-	0,3	0,9	16,7
joul ³⁾	377,7	117,8	399,537	4,3	20,8	234,1	9,7	19,5	204,4	-	-	-	0,5	0,6	15,8
<i>Euroalueen laajeneminen</i>															
2001 tammi 1.	390,9	119,2	404,119	4,4	21,2	245,5	16,8	19,8	208,4	-	-	-	0,5	0,7	16,3
2001 tammi	386,0	115,0	404,119	4,5	22,3	243,4	11,8	19,9	211,2	-	-	-	0,5	0,8	18,0
helmi	384,3	116,5	404,119	4,8	21,3	241,0	10,4	21,7	208,4	-	-	-	0,5	0,6	18,3
maalis ⁴⁾	393,4	117,6	403,153	4,9	21,4	247,5	9,8	27,3	210,0	-	-	-	0,5	2,0	18,6
huhti	386,7	119,5	403,153	4,9	21,1	240,7	11,5	23,7	205,1	-	-	-	0,4	0,6	20,5
Euroopan keskuspankki⁵⁾															
1999 joul ³⁾	49,3	7,0	24,030	0,0	0,0	40,9	0,3	6,4	34,3	0,0	28,0	6,3	0,0	1,4	2,6
2000 tammi	49,9	7,0	24,030	0,0	0,0	41,2	0,4	7,2	33,6	-	-	-	0,0	1,7	3,2
helmi	48,0	7,3	24,030	0,0	0,0	39,0	0,4	6,1	32,5	-	-	-	0,0	1,7	4,2
maalis	49,7	7,0	24,030	0,0	0,0	41,9	0,4	7,4	34,1	-	-	-	0,0	0,9	4,3
huhti	52,7	7,3	24,030	0,0	0,0	44,1	1,1	7,9	35,1	-	-	-	0,0	1,4	4,3
touko	50,0	7,0	24,030	0,0	0,0	42,0	1,7	6,0	34,2	-	-	-	0,0	1,0	4,5
kesä	50,5	7,2	24,030	0,0	0,0	42,1	0,9	6,3	34,9	-	-	-	0,0	1,2	3,7
heinä	51,0	7,2	24,030	0,0	0,0	42,8	0,5	5,5	36,8	-	-	-	0,0	1,0	4,1
elo	55,0	7,5	24,030	0,0	0,0	46,4	0,6	7,5	38,3	-	-	-	0,0	1,2	4,1
syys	52,4	7,5	24,030	0,0	0,0	43,7	0,7	6,1	36,9	-	-	-	0,0	1,2	3,7
loka	53,8	7,6	24,030	0,0	0,0	44,9	0,7	6,4	37,7	-	-	-	0,0	1,4	4,0
marras	47,2	7,4	24,030	0,0	0,0	38,8	0,7	5,0	33,1	-	-	-	0,0	0,9	3,0
joul ³⁾	45,1	7,1	24,030	0,0	0,0	37,3	0,6	6,1	30,6	-	-	-	0,0	0,6	3,8
<i>Euroalueen laajeneminen</i>															
2001 tammi	45,9	7,0	24,656	0,0	0,0	38,2	0,7	2,6	34,9	-	-	-	0,0	0,7	3,5
helmi	46,7	7,1	24,656	0,0	0,0	38,9	0,6	3,9	34,4	-	-	-	0,0	0,6	3,0
maalis	46,7	7,2	24,656	0,0	0,0	37,5	0,7	5,2	31,6	-	-	-	0,0	2,0	3,9
huhti	45,3	7,3	24,656	0,0	0,0	37,5	0,8	5,2	31,5	-	-	-	0,0	0,5	3,6

Lähde: EKP.

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

2) Kattavuus- ja arvostuserojen vuoksi luvut eivät ole täysin verrattavissa taulukon 1.1 lukuun.

3) Tilanne 1.1.1999.

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

5) Osa eurojärjestelmän valuuttavarantoa.

9 Euroalueen ulkomaankauppa

Taulukko 9

1. Vienti¹⁾

(miljardia euroa [miljardia ecua vuoden 1998 loppuun], fob-arvo)

	Yhteensä 1	Elin- tarvikkeet, juomat, tupakka 2	Raaka- aineet 3	Energia 4	Kemi- kaalit 5	Muut teollisuus- tuotteet 6	Koneet, kuljetus- laitteet 7	Muut 8	Vienti-indeksejä, 1995 = 100		
									Arvo ²⁾ 9	Määrä ²⁾ 10	Yksikkö- arvo 11
1997	762,8	57,0	16,5	14,4	99,6	217,6	343,8	13,8	122,5	115,9	105,7
1998	797,1	56,2	15,8	12,6	104,4	222,1	371,3	14,7	128,1	120,1	106,6
1999	831,8	55,7	16,4	13,6	114,1	225,9	384,9	21,1	133,6	122,6	109,0
2000	1 004,8	61,4	19,5	23,3	136,2	266,8	468,6	29,0	161,4	136,9	117,9
1998 I	194,8	13,9	4,2	3,4	26,7	54,9	88,1	3,7	125,2	116,1	107,8
II	204,6	14,6	3,9	3,3	26,9	56,6	95,5	3,7	131,5	123,1	106,8
III	196,0	13,4	3,9	3,0	25,8	55,4	90,9	3,6	125,9	118,2	106,5
IV	201,7	14,2	3,8	2,9	25,0	55,2	96,8	3,7	129,6	123,0	105,4
1999 I	187,8	12,4	3,8	2,6	25,9	51,5	86,9	4,7	120,7	112,6	107,2
II	203,2	13,5	4,0	3,1	27,9	55,1	94,4	5,2	130,6	119,9	108,9
III	209,5	14,0	4,1	3,9	29,6	56,9	95,4	5,7	134,6	123,0	109,5
IV	231,3	15,8	4,5	4,1	30,7	62,4	108,3	5,5	148,6	135,0	110,1
2000 I	229,9	13,8	4,7	5,1	32,0	62,1	105,2	7,0	147,7	129,1	114,4
II	247,5	15,1	5,0	5,3	33,2	64,9	116,6	7,4	159,0	136,7	116,3
III	250,2	15,2	4,7	6,1	34,9	66,9	115,1	7,2	160,8	134,5	119,5
IV	277,2	17,3	5,0	6,8	36,0	72,9	131,8	7,4	178,2	147,2	121,0
1998 tammi	58,8	4,3	1,3	1,2	8,5	16,4	26,1	1,2	113,4	105,3	107,7
helmi	63,8	4,6	1,4	1,0	8,6	18,2	28,9	1,2	123,0	114,1	107,8
maalis	72,2	5,0	1,5	1,2	9,6	20,3	33,1	1,3	139,2	128,8	108,0
huhti	68,2	4,9	1,3	1,1	9,2	19,0	31,3	1,3	131,4	123,0	106,9
touko	65,9	4,8	1,3	1,1	8,7	18,2	30,7	1,2	127,0	118,8	106,9
kesä	70,5	4,9	1,3	1,1	9,1	19,3	33,5	1,2	136,0	127,4	106,7
heinä	73,0	4,8	1,3	1,1	9,3	21,2	34,2	1,2	140,8	131,7	106,9
elo	56,6	4,2	1,2	1,0	7,7	15,6	25,8	1,1	109,1	103,1	105,9
syys	66,3	4,5	1,3	0,9	8,8	18,6	30,9	1,3	127,9	120,0	106,6
loka	69,1	4,8	1,3	1,0	8,7	19,6	32,5	1,2	133,2	125,9	105,8
marras	67,2	4,8	1,3	1,0	8,1	18,2	32,6	1,3	129,6	123,6	104,8
joulu	65,4	4,6	1,2	0,9	8,2	17,4	31,7	1,2	126,0	119,5	105,5
1999 tammi	54,3	3,7	1,1	0,8	7,8	14,8	25,0	1,1	104,8	98,1	106,8
helmi	60,2	4,0	1,2	0,8	8,3	16,6	27,5	1,7	116,1	108,6	106,9
maalis	73,2	4,7	1,5	1,0	9,8	20,1	34,4	1,8	141,2	130,9	107,9
huhti	65,9	4,4	1,3	1,0	9,2	17,8	30,7	1,5	127,0	116,6	108,9
touko	63,7	4,5	1,3	1,0	9,0	17,4	29,0	1,7	122,8	113,2	108,5
kesä	73,6	4,7	1,3	1,1	9,8	19,9	34,7	2,0	141,9	129,8	109,3
heinä	76,2	4,6	1,4	1,2	10,3	20,9	35,6	2,2	146,8	132,8	110,6
elo	61,1	4,3	1,3	1,2	9,2	16,1	27,4	1,7	117,7	107,0	110,0
syys	72,3	5,1	1,4	1,5	10,1	19,8	32,4	1,9	139,4	129,0	108,0
loka	77,5	5,3	1,5	1,4	10,2	21,0	36,3	1,9	149,5	136,0	109,9
marras	77,6	5,4	1,5	1,2	10,7	21,0	36,0	1,7	149,6	137,3	108,9
joulu	76,2	5,1	1,6	1,5	9,8	20,4	36,0	1,8	146,9	131,8	111,4
2000 tammi	66,1	4,1	1,4	1,5	9,3	17,6	30,0	2,2	127,4	112,1	113,6
helmi	75,4	4,5	1,6	1,7	10,6	20,8	33,9	2,2	145,3	126,3	115,0
maalis	88,5	5,2	1,8	1,8	12,1	23,7	41,3	2,6	170,6	149,0	114,5
huhti	73,4	4,5	1,6	1,6	10,0	19,5	34,1	2,1	141,5	122,0	116,0
touko	89,2	5,5	1,8	1,9	11,8	23,2	42,3	2,6	171,9	147,7	116,4
kesä	84,9	5,1	1,6	1,8	11,4	22,3	40,1	2,6	163,7	140,3	116,7
heinä	84,9	4,9	1,5	2,0	11,4	23,3	39,5	2,4	163,6	137,5	119,0
elo	78,0	5,0	1,6	2,0	11,3	20,6	35,2	2,4	150,3	126,4	118,9
syys	87,3	5,3	1,7	2,2	12,3	23,0	40,4	2,4	168,3	139,6	120,6
loka	96,1	6,0	1,8	2,4	13,0	25,6	45,0	2,4	185,2	152,7	121,3
marras	95,3	6,1	1,7	2,3	12,5	25,1	45,1	2,6	183,7	152,4	120,5
joulu	85,9	5,3	1,5	2,1	10,6	22,2	41,7	2,5	165,5	136,6	121,2
Euroalueen laajeneminen											
2001 I	257,3	.	.	.	.	.	.	.	167,4	.	.
2001 tammi	80,4	4,5	1,5	1,9	11,3	20,4	38,2	2,8	157,0	.	.
helmi	82,9	4,8	1,5	1,7	11,6	21,7	39,4	2,2	161,8	.	.
maalis	94,0	.	.	.	.	.	.	.	183,5	.	.

Lähde: Eurostat. Hyödyketojako noudattaa SITC-luokitusta (3. tarkistettu laitos).

1) Määritelmien, kattavuuden ja kirjausajankohtien erojen vuoksi Eurostatin kokoamat ulkomaankaupan tilastot eivät ole täysin vertailukelpoisia EKP:n kokoaman maksutasetilaston tavarat-erän kanssa (taulukko 8.2).

2) EKP:n laskelmat perustuvat Eurostatin tilastoihin.

Taulukko 9

2. Tuonti¹⁾

(miljardia euroa [miljardia eua vuoden 1998 loppuun], cif-arvo)

	Yhteensä	Elin- tarvikkeet, juomat, tupakka	Raaka- aineet	Energia	Kemi- kaalit	Muut teollisuus- tuotteet	Koneet, kuljetus- laitteet	Muut	Tuonti-indeksejä, 1995 = 100		
									Arvo ²⁾	Määrä ²⁾	Yksikkö- arvo
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1997	674,2	55,5	41,5	81,3	62,5	189,3	230,0	14,0	119,8	110,3	108,6
1998	711,4	55,1	41,3	58,5	68,0	202,1	270,2	16,1	126,4	123,1	102,7
1999	780,7	52,5	39,4	77,8	71,4	211,4	307,8	20,4	138,7	130,5	106,3
2000	997,7	55,1	48,1	143,6	84,8	253,7	378,4	33,9	177,3	137,0	129,4
1998 I	180,1	13,7	10,9	16,4	17,7	51,7	65,4	4,3	128,0	119,3	107,3
II	179,2	13,7	11,1	15,1	17,3	50,4	67,3	4,3	127,4	121,7	104,7
III	171,0	13,4	9,7	13,8	16,4	50,7	63,4	3,6	121,6	119,4	101,8
IV	181,0	14,3	9,6	13,2	16,5	49,3	74,2	3,9	128,7	132,1	97,4
1999 I	179,2	12,4	9,3	13,8	17,0	50,4	71,7	4,7	127,4	128,8	98,9
II	189,5	12,9	10,2	16,8	17,7	50,8	76,1	5,0	134,7	129,8	103,8
III	193,9	12,9	9,5	21,3	17,3	54,3	73,6	5,1	137,9	126,0	109,4
IV	218,0	14,3	10,5	26,0	19,4	55,8	86,4	5,6	154,9	137,7	112,5
2000 I	231,8	12,7	11,3	31,6	20,1	60,7	87,8	7,7	164,8	136,1	121,1
II	243,6	14,0	12,4	32,1	21,3	62,3	93,5	8,0	173,1	137,3	126,1
III	245,5	13,3	11,8	37,5	21,1	64,5	89,1	8,1	174,5	132,9	131,3
IV	276,8	15,1	12,6	42,3	22,4	66,3	108,0	10,1	196,8	141,6	139,0
1998 tammi	57,9	4,5	3,5	5,7	5,6	16,7	20,4	1,4	123,4	114,7	107,6
helmi	57,9	4,3	3,5	5,4	5,6	16,7	20,8	1,6	123,4	114,4	107,9
maalis	64,3	4,9	3,8	5,3	6,5	18,3	24,2	1,3	137,2	128,7	106,6
huhti	60,1	4,7	3,7	5,2	5,8	16,8	22,6	1,3	128,2	121,5	105,5
touko	56,9	4,4	3,5	5,2	5,6	15,8	21,2	1,2	121,4	115,8	104,9
kesä	62,2	4,6	3,9	4,7	6,0	17,8	23,4	1,8	132,6	127,9	103,7
heinä	59,2	4,7	3,6	4,7	6,0	17,8	21,2	1,3	126,3	123,5	102,2
elo	50,1	4,1	2,8	4,4	4,7	15,0	18,1	1,0	106,8	105,6	101,1
syys	61,8	4,6	3,3	4,7	5,8	17,9	24,1	1,4	131,7	129,3	101,9
loka	62,5	4,8	3,3	4,7	5,8	17,4	25,1	1,4	133,3	133,9	99,5
marras	59,8	4,6	3,2	4,2	5,4	16,2	24,9	1,3	127,6	132,1	96,6
joulu	58,7	5,0	3,1	4,3	5,3	15,7	24,2	1,2	125,1	130,4	96,0
1999 tammi	55,0	3,9	3,0	4,6	5,2	15,5	21,5	1,4	117,4	119,5	98,2
helmi	56,4	3,9	2,9	4,2	5,4	16,2	22,2	1,6	120,3	122,1	98,5
maalis	67,8	4,7	3,3	5,0	6,4	18,7	28,0	1,7	144,6	144,7	99,9
huhti	61,6	4,2	3,3	5,6	5,8	16,0	25,0	1,7	131,4	128,3	102,4
touko	62,4	4,3	3,3	5,7	5,8	16,5	25,2	1,6	133,1	127,2	104,6
kesä	65,5	4,4	3,5	5,4	6,2	18,2	26,0	1,7	139,7	133,5	104,6
heinä	64,5	4,4	3,4	6,7	5,7	18,4	24,3	1,6	137,4	127,3	108,0
elo	58,5	4,1	2,7	7,0	5,2	16,3	21,8	1,6	124,8	113,5	110,0
syys	70,9	4,4	3,5	7,6	6,4	19,6	27,6	1,9	151,3	137,3	110,2
loka	70,6	4,5	3,4	7,9	6,5	18,9	27,4	2,1	150,5	135,2	111,3
marras	74,4	4,8	3,6	8,5	6,8	18,8	30,0	1,9	158,6	143,1	110,8
joulu	73,0	4,9	3,5	9,6	6,2	18,1	29,1	1,7	155,7	134,9	115,4
2000 tammi	71,3	4,1	3,5	10,4	5,8	18,5	26,6	2,4	152,0	128,1	118,7
helmi	75,7	4,0	3,6	10,2	6,8	20,2	28,4	2,5	161,3	133,3	121,0
maalis	84,9	4,6	4,2	11,0	7,5	22,0	32,8	2,7	181,0	146,9	123,2
huhti	73,2	4,2	3,7	9,6	6,5	18,4	28,4	2,4	156,1	127,3	122,7
touko	88,1	5,1	4,7	11,3	7,5	22,8	34,0	2,9	187,9	148,1	126,9
kesä	82,2	4,6	4,1	11,3	7,3	21,1	31,1	2,7	175,4	136,6	128,4
heinä	79,3	4,5	4,0	11,9	6,7	21,0	28,3	2,9	169,2	131,9	128,3
elo	78,6	4,4	3,6	12,5	6,8	20,6	28,5	2,4	167,7	128,3	130,7
syys	87,5	4,5	4,2	13,2	7,6	22,9	32,3	2,8	186,5	138,4	134,8
loka	94,3	5,2	4,3	14,0	7,8	23,2	36,5	3,3	201,1	145,1	138,6
marras	95,8	5,1	4,4	14,7	7,9	22,9	37,0	3,8	204,2	146,7	139,2
joulu	86,7	4,8	3,9	13,7	6,7	20,1	34,5	3,0	184,9	132,8	139,2
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001 I	259,0	.	.	.	.	.	.	.	182,9	.	.
2001 tammi	86,8	4,4	4,1	12,1	7,5	22,3	32,1	4,1	183,8	.	.
helmi	82,5	4,4	3,9	11,4	7,6	21,6	31,6	2,1	174,9	.	.
maalis	89,7	.	.	.	.	.	.	.	190,0	.	.

Lähde: Eurostat. Hyödykejako noudattaa SITC-luokitusta (3. tarkistettu laitos).

1) Määritelmien, kattavuuden ja kirjausajankohtien erojen vuoksi Eurostatin kokoamat ulkomaankaupan tilastot eivät ole täysin vertailukelpoisia EKP:n kokoaman maksutasetilaston tavarat-erän kanssa (taulukko 8.2). Ero johtuu osittain vakuutus- ja rahtipalveluiden kirjaamisesta tavaroiden tuontiin. Näiden palveluiden osuus tavaroiden tuonnista (cif) oli vuonna 1998 noin 3,8 %.

2) EKP:n laskelmat perustuvat Eurostatin tilastoihin.

Taulukko 9

3. Kauppatase¹⁾

(miljardia euroa [miljardia ecua vuoden 1998 loppuun], vienti (fob) – tuonti (cif))

	Yhteensä	Elin- tarvikkeet, juomat, tupakka	Raaka- aineet	Energia	Kemikaalit	Muut teollisuus- tuotteet	Koneet, kuljetus- laitteet	Muut
	1	2	3	4	5	6	7	8
1997	88,6	1,5	-25,1	-66,8	37,1	28,3	113,8	-0,1
1998	85,7	1,0	-25,5	-45,9	36,4	20,0	101,1	-1,4
1999	51,1	3,2	-23,0	-64,1	42,7	14,5	77,1	0,7
2000	7,1	6,3	-28,6	-120,3	51,3	13,1	90,2	-4,9
1998 I	14,7	0,2	-6,7	-13,0	9,0	3,3	22,7	-0,7
II	25,4	0,9	-7,2	-11,7	9,6	6,1	28,3	-0,6
III	24,9	0,1	-5,8	-10,8	9,3	4,6	27,5	0,0
IV	20,7	-0,1	-5,8	-10,3	8,5	5,9	22,6	-0,1
1999 I	8,5	0,0	-5,5	-11,2	8,8	1,2	15,2	0,0
II	13,7	0,6	-6,2	-13,7	10,2	4,3	18,2	0,2
III	15,6	1,1	-5,4	-17,4	12,4	2,5	21,7	0,7
IV	13,3	1,5	-5,9	-21,9	11,3	6,5	21,9	-0,1
2000 I	-1,9	1,1	-6,5	-26,5	11,9	1,4	17,4	-0,7
II	3,9	1,1	-7,4	-26,8	11,9	2,6	23,1	-0,6
III	4,7	1,9	-7,1	-31,4	13,9	2,4	25,9	-0,9
IV	0,4	2,2	-7,6	-35,6	13,6	6,6	23,8	-2,7
1998 tammi	0,9	-0,2	-2,3	-4,6	2,8	-0,2	5,6	-0,2
helmi	5,9	0,3	-2,2	-4,3	3,1	1,4	8,1	-0,4
maalis	7,9	0,1	-2,3	-4,1	3,1	2,1	9,0	0,0
huhti	8,1	0,1	-2,4	-4,0	3,4	2,3	8,7	0,0
touko	9,0	0,4	-2,3	-4,1	3,1	2,4	9,5	-0,1
kesä	8,3	0,3	-2,6	-3,5	3,1	1,5	10,1	-0,5
heinä	13,8	0,1	-2,2	-3,6	3,3	3,3	13,0	0,0
elo	6,5	0,1	-1,6	-3,5	3,0	0,6	7,7	0,1
syys	4,6	-0,1	-2,0	-3,8	3,0	0,7	6,8	-0,1
loka	6,6	0,0	-2,0	-3,7	2,8	2,2	7,4	-0,2
marras	7,4	0,2	-1,9	-3,3	2,7	2,0	7,6	0,0
joulu	6,7	-0,3	-1,9	-3,3	2,9	1,7	7,6	0,1
1999 tammi	-0,7	-0,1	-1,9	-3,8	2,6	-0,7	3,5	-0,3
helmi	3,8	0,1	-1,7	-3,3	2,9	0,5	5,3	0,1
maalis	5,4	0,0	-1,9	-4,0	3,4	1,4	6,4	0,1
huhti	4,2	0,2	-2,0	-4,6	3,4	1,8	5,7	-0,2
touko	1,3	0,2	-2,1	-4,8	3,2	0,9	3,8	0,1
kesä	8,1	0,2	-2,2	-4,3	3,6	1,6	8,8	0,3
heinä	11,7	0,2	-2,0	-5,5	4,6	2,5	11,3	0,5
elo	2,5	0,2	-1,4	-5,8	4,0	-0,2	5,6	0,1
syys	1,3	0,6	-2,1	-6,1	3,7	0,2	4,9	0,0
loka	7,0	0,8	-1,9	-6,5	3,7	2,1	8,9	-0,1
marras	3,2	0,6	-2,1	-7,3	4,0	2,1	6,1	-0,2
joulu	3,2	0,2	-1,9	-8,1	3,6	2,3	7,0	0,2
2000 tammi	-5,2	0,0	-2,2	-8,8	3,5	-0,9	3,5	-0,2
helmi	-0,3	0,4	-2,0	-8,5	3,8	0,7	5,5	-0,3
maalis	3,6	0,6	-2,3	-9,2	4,6	1,7	8,4	-0,1
huhti	0,2	0,2	-2,1	-7,9	3,5	1,1	5,7	-0,3
touko	1,1	0,4	-2,8	-9,4	4,3	0,4	8,4	-0,2
kesä	2,7	0,5	-2,5	-9,5	4,1	1,1	9,0	-0,1
heinä	5,6	0,5	-2,5	-9,9	4,7	2,3	11,1	-0,6
elo	-0,7	0,6	-2,0	-10,5	4,5	0,0	6,7	0,1
syys	-0,2	0,9	-2,5	-11,0	4,7	0,1	8,1	-0,4
loka	1,8	0,8	-2,5	-11,6	5,1	2,4	8,5	-0,9
marras	-0,5	1,0	-2,7	-12,4	4,6	2,1	8,1	-1,2
joulu	-0,9	0,5	-2,4	-11,6	3,9	2,0	7,2	-0,5
Euroalueen laajeneminen								
2001 I	-1,7	.	.	.	.	.	.	.
2001 tammi	-6,3	0,0	-2,6	-10,3	3,7	-1,9	6,0	-1,3
helmi	0,3	0,4	-2,3	-9,7	4,0	0,1	7,7	0,1
maalis	4,3	.	.	.	.	.	.	.

Lähde: Eurostat. Hyödykejako noudattaa SITC-luokitusta (3. tarkistettu laitos).

1) Määritelmien, kattavuuden ja kirjausajankohtien erojen vuoksi Eurostatin kokoamat ulkomaankaupan tilastot eivät ole täysin vertailukelpoisia EKP:n kokoaman maksumetallaston tavarat-erän kanssa (taulukko 8.1). Ero johtuu osittain vakuutus- ja rahtipalveluiden kirjaamisesta tavaroiden tuontiin. Näiden palveluiden osuus tavaroiden tuonnista (cif) oli vuonna 1998 noin 3,8 %.



10 Valuuttakurssit

Taulukko 10

Valuuttakurssit

(jakson keskiarvo, x yksikköä valuuttaa / 1 ecu tai euro, 1999/I = 100 [efektiivinen])

		Euron efektiivinen valuuttakurssi ¹⁾						Ecu/euron valuuttakurssit ²⁾			
		Suppea maaryhmä				Laaja maaryhmä		USA:n dollari	Japanin jeni	Sveitsin frangi	Englannin punta
		Nimellinen	Reaalinen: kuluttaja-hinta-indeksi	Reaalinen: teollisuuden tuottaja-hintaindeksi	Reaalinen: tehdasteollisuuden yksikkötyökustannukset	Nimellinen	Reaalinen: kuluttaja-hinta-indeksi				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10		
1996		107,9	108,8	107,4	111,1	95,4	105,9	1,270	138,1	1,568	0,814
1997		99,1	99,4	99,1	99,7	90,4	96,6	1,134	137,1	1,644	0,692
1998		101,5	101,3	101,5	99,7	96,6	99,1	1,121	146,4	1,622	0,676
1999		95,7	95,7	95,7	96,2	96,6	95,8	1,066	121,3	1,600	0,659
2000		85,7	86,5	86,9	86,8	88,2	86,3	0,924	99,5	1,558	0,609
1999 I		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1,122	130,7	1,599	0,687
1999 II		96,1	96,0	96,0	96,6	96,5	96,0	1,057	127,7	1,600	0,658
1999 III		94,6	94,7	94,5	94,9	95,5	94,6	1,049	118,7	1,602	0,655
1999 IV		92,2	92,2	92,2	93,2	94,2	92,6	1,038	108,4	1,600	0,636
2000 I		89,0	89,6	89,7	89,4	91,1	89,5	0,986	105,5	1,607	0,614
2000 II		86,0	86,6	87,0	87,1	88,4	86,6	0,933	99,6	1,563	0,610
2000 III		84,7	85,7	86,2	86,2	87,3	85,3	0,905	97,4	1,544	0,612
2000 IV		83,0	84,0	84,8	84,4	85,9	83,6	0,868	95,3	1,516	0,600
1999 tammi		102,0	101,8	101,8	-	101,4	101,4	1,161	131,3	1,605	0,703
1999 helm		99,9	99,9	99,8	-	100,0	100,0	1,121	130,8	1,598	0,689
1999 maal		98,3	98,3	98,4	-	98,7	98,6	1,088	130,2	1,595	0,671
1999 huht		97,1	96,9	97,0	-	97,5	97,2	1,070	128,2	1,602	0,665
1999 touk		96,6	96,5	96,4	-	96,9	96,4	1,063	129,7	1,603	0,658
1999 kesä		94,7	94,7	94,7	-	95,1	94,4	1,038	125,3	1,595	0,650
1999 heinä		94,8	95,2	94,8	-	95,0	94,5	1,035	123,7	1,604	0,658
1999 elo		95,4	95,6	95,4	-	96,3	95,5	1,060	120,1	1,600	0,660
1999 syys		93,6	93,4	93,4	-	95,2	93,8	1,050	112,4	1,602	0,647
1999 loka		94,4	94,2	94,3	-	96,3	94,7	1,071	113,5	1,594	0,646
1999 marr		92,0	92,0	92,1	-	94,0	92,4	1,034	108,2	1,605	0,637
1999 joul		90,1	90,4	90,3	-	92,2	90,7	1,011	103,7	1,601	0,627
2000 tammi		90,2	90,8	90,9	-	92,4	90,8	1,014	106,5	1,610	0,618
2000 helm		89,2	89,8	89,9	-	91,2	89,5	0,983	107,6	1,607	0,615
2000 maal		87,7	88,3	88,4	-	89,7	88,1	0,964	102,6	1,604	0,611
2000 huht		86,1	86,6	86,9	-	88,4	86,7	0,947	99,9	1,574	0,598
2000 touk		84,5	85,0	85,6	-	86,9	85,1	0,906	98,1	1,556	0,602
2000 kesä		87,4	88,1	88,4	-	89,9	88,1	0,949	100,7	1,561	0,629
2000 heinä		86,9	87,9	88,1	-	89,4	87,5	0,940	101,4	1,551	0,623
2000 elo		84,6	85,5	86,0	-	87,0	85,2	0,904	97,8	1,551	0,607
2000 syys		82,8	83,6	84,6	-	85,3	83,3	0,872	93,1	1,531	0,608
2000 loka		81,6	82,4	83,4	-	84,4	82,2	0,855	92,7	1,513	0,589
2000 marr		82,3	83,3	84,1	-	85,1	82,9	0,856	93,3	1,522	0,600
2000 joul		85,4	86,4	87,0	-	88,1	85,8	0,897	100,6	1,514	0,613
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001 I		88,6	90,0	90,4	90,3	91,4	88,8	0,923	109,1	1,533	0,633
2001 tammi		89,2	90,3	90,7	-	91,7	89,1	0,938	109,6	1,529	0,635
2001 helm		88,3	89,7	90,1	-	91,0	88,5	0,922	107,1	1,536	0,634
2001 maal		88,4	90,0	90,3	-	91,4	88,9	0,910	110,3	1,535	0,629
2001 huht		87,6	89,2	89,4	-	91,0	88,5	0,892	110,4	1,529	0,622
2001 touk		85,9	87,6	87,8	-	89,3	86,7	0,874	106,5	1,533	0,613
Muutos ed. kuukaudesta, % ⁴⁾											
2001 touk		-1,9	-1,9	-1,9	-	-1,9	-2,1	-2,0	-3,5	0,3	-1,4
Muutos ed. vuodesta, % ⁴⁾											
2001 touk		-	-	-	-	-	-	-3,5	8,6	-1,5	2,0

Lähde: EKP.

1) Lisätietoja laskentatavasta Yleistä-osassa.

2) Joulukuuhun 1998 asti euron valuuttakurssit (BIS); tammikuusta 1999 alkaen euron valuuttakurssit.

3) Koska EKP ei ilmoittanut virallisia viitekurssseja 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.

Ecun/euron valuuttakurssit ²⁾								
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	
8,51	7,36	8,20	1,731	1,623	9,68	1 007,9	1,765	1996
8,65	7,48	8,02	1,569	1,528	8,75	1 069,8	1,678	1997
8,92	7,50	8,47	1,665	1,787	8,69	1 568,9	1,876	1998
8,81	7,44	8,31	1,584	1,652	8,27	1 267,3	1,806	1999
8,45	7,45	8,11	1,371	1,589	7,20	1 043,5	1,592	2000
8,98	7,44	8,60	1,696	1,770	8,69	1 342,6	1,911	1999 I
8,90	7,43	8,24	1,557	1,618	8,19	1 258,8	1,810	II
8,71	7,44	8,22	1,558	1,613	8,14	1 252,8	1,772	III
8,65	7,44	8,19	1,528	1,613	8,07	1 217,4	1,737	IV
8,50	7,45	8,11	1,434	1,564	7,68	1 109,8	1,674	2000 I
8,28	7,46	8,20	1,381	1,585	7,27	1 042,0	1,608	II
8,40	7,46	8,10	1,341	1,576	7,06	1 009,5	1,569	III
8,60	7,45	8,04	1,325	1,632	6,77	1 011,6	1,516	IV
9,08	7,44	8,65	1,765	1,839	8,99	1 362,4	1,950	1999 tammi
8,91	7,44	8,65	1,679	1,751	8,68	1 330,2	1,905	helmi
8,94	7,43	8,51	1,651	1,726	8,43	1 336,2	1,881	maalis
8,91	7,43	8,32	1,594	1,668	8,30	1 292,2	1,834	huhti
8,97	7,43	8,23	1,553	1,605	8,24	1 272,1	1,820	touko
8,83	7,43	8,17	1,524	1,580	8,05	1 212,6	1,775	kesä
8,74	7,44	8,18	1,540	1,576	8,03	1 229,4	1,756	heinä
8,75	7,44	8,26	1,583	1,645	8,23	1 269,1	1,779	elo
8,63	7,43	8,23	1,552	1,619	8,15	1 260,1	1,781	syys
8,73	7,43	8,29	1,581	1,641	8,32	1 289,9	1,793	loka
8,63	7,44	8,19	1,516	1,618	8,04	1 215,9	1,727	marras
8,59	7,44	8,10	1,491	1,580	7,86	1 149,6	1,694	joulu
8,60	7,44	8,12	1,469	1,542	7,89	1 145,9	1,697	2000 tammi
8,51	7,45	8,10	1,427	1,564	7,65	1 110,8	1,674	helmi
8,39	7,45	8,11	1,408	1,583	7,51	1 076,1	1,654	maalis
8,27	7,45	8,15	1,389	1,588	7,38	1 051,4	1,620	huhti
8,24	7,46	8,20	1,355	1,570	7,06	1 015,3	1,566	touko
8,32	7,46	8,25	1,402	1,597	7,40	1 061,1	1,641	kesä
8,41	7,46	8,18	1,389	1,598	7,33	1 047,9	1,636	heinä
8,39	7,46	8,10	1,341	1,557	7,05	1 007,6	1,556	elo
8,41	7,46	8,03	1,295	1,575	6,80	973,2	1,517	syys
8,52	7,45	8,00	1,292	1,618	6,67	965,1	1,498	loka
8,63	7,46	8,00	1,320	1,639	6,68	990,6	1,497	marras
8,66	7,46	8,13	1,368	1,642	7,00	1 089,6	1,558	joulu
<i>Euroalueen laajeneminen</i>								
9,00	7,46	8,20	1,410	1,741	7,20	1 174,7	1,616	2001 I
8,91	7,46	8,24	1,410	1,689	7,32	1 194,9	1,630	2001 tammi
8,98	7,46	8,21	1,403	1,724	7,19	1 153,8	1,607	helmi
9,13	7,46	8,16	1,417	1,807	7,09	1 173,4	1,611	maalis
9,11	7,46	8,11	1,390	1,785	6,96	1 183,5	1,617	huhti
9,06	7,46	7,99	1,347	1,681	6,82	1 133,7	1,586	touko
-0,6	0,0	-1,5	-3,1	-5,8	-2,0	-4,2	-1,9	Muutos ed. kuukaudesta, % ⁴⁾ 2001 touko
9,9	0,1	-2,5	-0,6	7,1	-3,4	11,7	1,2	Muutos ed. vuodesta, % ⁴⁾ 2001 touko

II Taloudellinen kehitys muissa EU-maissa

Taulukko II

Taloudellinen kehitys

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	YKHI	Julkisen talouden alijäämä (-)/yli-jäämä (+), % BKT:stä	Julkisen talouden bruttovelka, % BKT:stä	Valtion pitkäaikaisten lainojen tuotot ¹⁾ , vuotuinen korko	Valuttakurssi ²⁾ , kansallinen valuutta/ ecu tai euro	Vaihtotase ja uusi pääomatase, % BKT:stä	Yksikkötyökustannukset ³⁾	BKT:n määrä	Teollisuus- tuotannon volyymindeksi ⁴⁾	Standardoitu työttömyysaste, % työttömyymästä (kp.)	Lavea raha ⁵⁾	3 kk:n korko ¹⁾ , vuotuinen korko
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Tanska												
1997	1,9	0,3	61,2	6,25	7,48	0,6	1,9	3,0	5,3	5,6	4,7	3,73
1998	1,3	1,1	55,6	4,94	7,50	-0,9	2,3	2,8	2,2	5,2	4,6	4,27
1999	2,1	3,1	52,0	4,91	7,44	1,7	3,0	2,1	1,8	5,2	4,2	3,44
2000	2,7	2,5	46,5	5,64	7,45	1,9	1,8	2,9	6,2	4,7	1,9	5,00
1999	2,8	-	-	5,57	7,44	0,4	-0,6	3,3	4,4	4,9	4,1	3,78
2000	2,8	-	-	5,79	7,45	1,4	1,9	2,6	3,1	4,8	2,2	3,95
	2,9	-	-	5,67	7,46	1,6	2,1	3,6	7,7	4,6	1,3	4,73
	2,6	-	-	5,69	7,46	3,6	1,1	3,2	8,0	4,7	2,3	5,84
	2,6	-	-	5,42	7,45	1,1	1,9	2,4	6,1	4,8	1,8	5,48
2001	2,3	-	-	5,03	7,46	.	.	.	4,4	4,7	.	5,26
2000	2,3	-	-	5,20	7,46	-	-	-	11,7	4,7	2,0	5,38
2001	2,3	-	-	5,09	7,46	-	-	-	3,3	4,7	.	5,34
	2,3	-	-	5,06	7,46	-	-	-	3,5	4,7	.	5,27
	2,2	-	-	4,95	7,46	-	-	-	6,1	4,7	.	5,16
	2,6	-	-	5,10	7,46	-	-	-	.	.	.	5,11
	.	-	-	5,31	7,46	-	-	-	.	.	.	5,11
Ruotsi												
1997	1,8	-1,5	74,5	6,62	8,65	-	0,6	2,1	7,0	9,9	4,2	4,43
1998	1,0	1,9	71,8	4,99	8,92	3,2	0,9	3,6	3,8	8,3	3,5	4,36
1999	0,6	1,8	65,2	4,98	8,81	2,6	-0,4	4,1	2,0	7,2	6,8	3,32
2000	1,3	4,1	55,6	5,37	8,45	2,8	5,6	3,6	8,5	5,9	6,2	4,07
1999	1,0	-	-	5,69	8,65	1,2	-1,1	4,2	3,6	6,8	9,1	3,69
2000	1,2	-	-	5,79	8,50	3,4	5,7	4,2	5,9	6,5	8,7	3,99
	1,2	-	-	5,30	8,28	1,4	4,5	4,1	10,2	6,1	8,9	4,09
	1,3	-	-	5,30	8,40	2,4	5,3	3,7	9,1	5,7	5,1	4,14
	1,5	-	-	5,09	8,60	4,2	6,7	2,3	8,8	5,4	2,2	4,06
2001	1,6	-	-	4,83	9,00	.	.	.	7,1	5,3	0,2	4,10
2000	1,3	-	-	4,92	8,66	-	-	-	10,1	5,1	2,1	4,13
2001	1,6	-	-	4,89	8,91	-	-	-	9,0	5,4	0,4	4,14
	1,5	-	-	4,86	8,98	-	-	-	6,5	5,2	-1,2	4,10
	1,7	-	-	4,75	9,13	-	-	-	6,2	5,4	1,4	4,06
	3,0	-	-	4,93	9,11	-	-	-	.	4,9	-0,3	4,04
	.	-	-	5,27	9,06	-	-	-	.	.	.	4,09
Iso-Britannia												
1997	1,8	-2,0	51,1	7,13	0,692	0,9	2,9	3,5	1,3	7,0	11,2	6,92
1998	1,6	0,4	48,1	5,60	0,676	0,0	3,1	2,6	0,8	6,3	9,7	7,42
1999	1,3	1,3	45,7	5,01	0,659	-1,0	3,4	2,3	0,6	6,1	5,3	5,54
2000	0,8	1,9	42,9	5,33	0,609	-1,5	1,9	3,0	1,5	5,5	6,6	6,19
1999	1,2	1,9	45,4	5,46	0,636	0,0	2,8	3,2	2,2	5,9	3,6	5,98
2000	0,8	6,3	43,6	5,60	0,614	-1,5	3,0	3,2	1,9	5,9	3,8	6,20
	0,6	-0,4	43,7	5,31	0,610	-1,4	1,4	3,4	2,6	5,6	5,8	6,28
	0,8	2,1	42,3	5,31	0,612	-1,8	1,7	3,0	0,7	5,4	8,4	6,21
	0,9	-0,1	42,5	5,09	0,600	-1,4	1,7	2,6	0,9	5,4	8,5	6,07
2001	0,9	5,3	40,3	4,90	0,633	.	.	2,6	0,5	.	9,1	5,72
2000	0,9	-3,7	42,5	4,95	0,613	-	-	-	2,0	5,2	8,2	5,96
2001	0,9	13,9	41,2	4,94	0,635	-	-	-	1,7	5,2	9,8	5,84
	0,8	4,0	40,4	4,95	0,634	-	-	-	0,7	5,1	9,3	5,76
	1,0	-2,1	40,3	4,82	0,629	-	-	-	-0,8	.	8,4	5,55
	1,1	0,9	39,8	5,03	0,622	-	-	-	.	.	.	5,40
	.	.	.	4,95	0,613	-	-	-	.	.	.	5,25

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

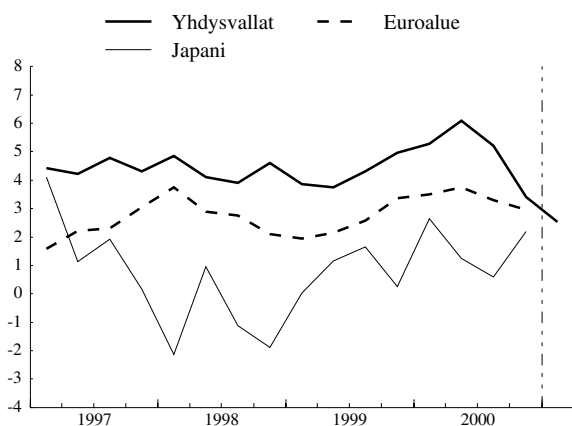
Taloudellinen kehitys

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	KHI	Yksikkö- työ- kustannuk- set ¹⁾	BKT:n määrä	Teollisuus- tuotannon volyyymi- indeksi ¹⁾	Työttö- mysaste, % työ- voimasta (kp.)	M2 ²⁾	Pankkien- välisten 3 kk:n talletusten korko ³⁾ , vuotuinen korko	Valtion 10 vuoden lainojen tuotto ³⁾ , vuotuinen korko	Valuutta- kurssi ⁴⁾ , kansallinen valuutta/ ecu tai 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											
1997	2,3	0,0	4,4	7,6	5,0	4,9	5,76	6,45	1,134	-0,9	56,4
1998	1,6	0,7	4,4	5,5	4,5	7,3	5,57	5,33	1,121	0,3	53,4
1999	2,2	-1,7	4,2	4,8	4,2	7,6	5,42	5,64	1,066	1,0	50,3
2000	3,4	-3,8	5,0	6,0	4,0	6,1	6,53	6,03	0,924	2,2	44,5
1999	2,6	-3,1	5,0	5,6	4,1	6,3	6,14	6,13	1,038	1,3	50,3
2000	I	3,2	-3,7	5,3	6,3	6,0	6,11	6,48	0,986	2,0	49,3
	II	3,3	-4,4	6,1	7,0	6,1	6,63	6,18	0,933	2,1	46,5
	III	3,5	-5,4	5,2	6,4	6,0	6,70	5,89	0,905	2,3	45,2
	IV	3,4	-1,5	3,4	4,3	6,2	6,69	5,56	0,868	2,4	44,5
2001	I	3,4	1,8	2,5	0,4	4,2	7,6	5,35	0,923	.	.
2000	joulu	3,4	-	-	2,8	4,0	6,4	6,54	5,23	0,897	-
2001	tammi	3,7	-	-	1,4	4,2	6,9	5,73	5,14	0,938	-
	helmi	3,5	-	-	0,5	4,2	7,6	5,35	5,10	0,922	-
	maalis	2,9	-	-	-0,7	4,3	8,2	4,96	4,89	0,910	-
	huhti	3,3	-	-	-1,6	4,5	8,2	4,63	5,13	0,892	-
	touko	.	-	-	.	4,4	.	4,11	5,37	0,874	-
Japani											
1997	1,7	-2,2	1,8	3,6	3,4	3,1	0,62	2,15	137,1	-2,7	.
1998	0,6	6,3	-1,1	-7,1	4,1	4,4	0,66	1,30	146,4	-10,3	.
1999	-0,3	-2,5	0,8	0,8	4,7	3,7	0,22	1,75	121,3	-10,4	.
2000	-0,6	-6,3	1,7	5,9	4,7	2,1	0,28	1,76	99,5	.	.
1999	IV	-1,0	-6,0	0,3	4,8	4,7	0,29	1,77	108,4	.	.
2000	I	-0,7	-7,0	2,6	6,3	4,8	0,14	1,79	105,5	.	.
	II	-0,7	-7,3	1,3	7,1	4,7	0,12	1,72	99,6	.	.
	III	-0,7	-6,0	0,6	5,5	4,6	0,32	1,79	97,4	.	.
	IV	-0,5	-5,0	2,2	4,9	4,8	0,56	1,73	95,3	.	.
2001	I	-0,1	.	.	-1,1	4,8	0,37	1,38	109,1	.	.
2000	joulu	-0,2	-4,5	-	4,1	4,9	2,2	0,62	1,62	100,6	-
2001	tammi	0,1	-2,9	-	2,0	4,9	2,4	0,50	1,54	109,6	-
	helmi	-0,1	.	-	-2,0	4,7	2,7	0,41	1,43	107,1	-
	maalis	-0,4	.	-	-2,9	4,7	2,6	0,19	1,19	110,3	-
	huhti	-0,4	.	-	-3,8	4,8	2,7	0,10	1,36	110,4	-
	touko	.	.	-	.	.	.	0,07	1,28	106,5	-

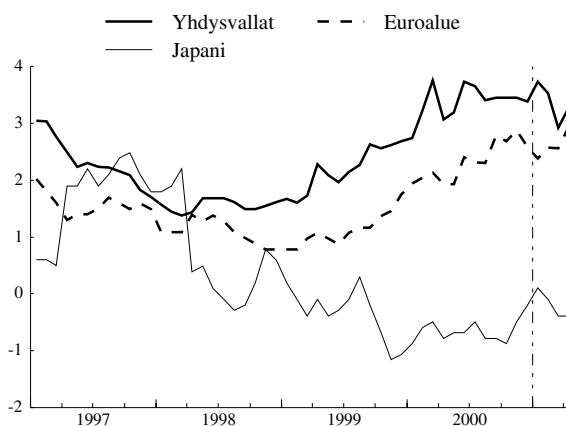
Bruttokansantuotteen määrä

(vuotuinen prosenttimuutos; neljännesvuosittain)



Kuluttajahintaindeksit

(vuotuinen prosenttimuutos; kuukausittain)



Lähteet: Kansalliset tilastot (sarakeet 1, 2 [Yhdysvallat], 3, 4, 5, 6, 8 [joulukuuhun 1998 asti], 9 ja 10), OECD (sarake 2 [Japani]), Eurostat (euroaluetta koskevan kuvion tilastot), Reuters (sarake 7 ja sarake 8 [tammikuusta 1999 alkaen]), EKP:n laskelma (sarake 11).

1) Tehdasteollisuus.

2) Ajanjakson keskiarvo, M2 ja sijoitustodistukset Japanin osalta.

3) Lisäinformaatiota, ks. taulukot 3.1 ja 3.2.

4) Lisäinformaatiota, ks. taulukko 10.

5) Japania koskevat tiedot: vuoden 1998 alijäämä sisältää valtion vastuulle ottaman suuren velan; vuoden 1999 tiedot perustuvat rahoitustilin rahoitustilinpitoilastoihin.

6) Julkisen sektorin konsolidoitu bruttovelka (ajanjakson lopussa).

Taulukko 12.2

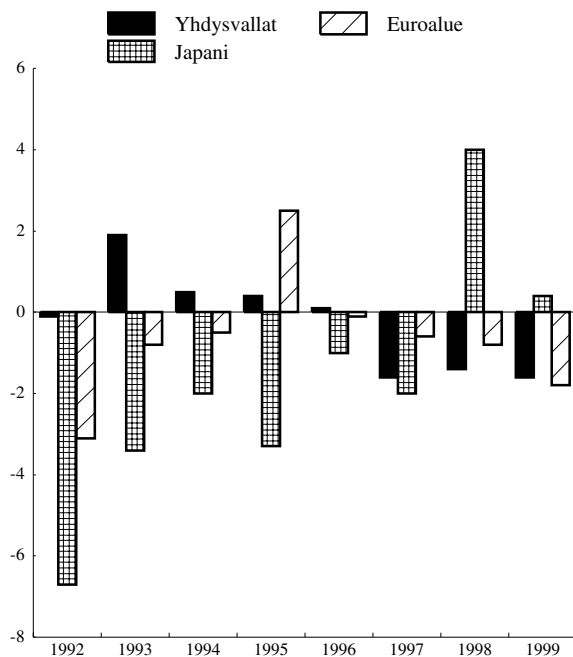
Säästäminen, investoinnit ja rahoitus

(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 nettohankinta	Brutto-säästäminen	Nettovelkaantuminen	Arvo-paperit ja osakkeet	Pääoma-menot	Rahoitusvarojen nettohankinta	Brutto-säästäminen	Nettovelkaantuminen
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Yhdysvallat													
1997	18,1	19,9	-1,5	9,4	8,6	1,8	8,7	3,4	1,8	11,7	3,8	12,1	4,6
1998	18,8	20,8	-2,3	9,6	8,8	3,9	8,5	5,4	1,7	12,3	5,8	12,4	5,8
1999	18,5	21,1	-3,4	9,8	9,3	7,4	8,7	9,0	3,6	12,6	5,2	11,0	6,7
2000	18,3	21,8	-4,4	10,2	9,7	5,2	8,9	6,8	2,9	12,5	3,1	9,4	5,9
1999 I	18,8	21,0	-2,7	9,6	9,1	8,3	8,7	9,7	6,3	12,4	4,6	11,5	6,6
1999 II	18,4	20,8	-3,2	9,6	9,5	8,2	8,7	9,6	0,4	12,7	5,1	11,2	6,7
1999 III	18,4	21,1	-3,6	9,8	9,3	7,7	8,6	8,9	3,7	12,6	4,7	10,8	6,3
1999 IV	18,3	21,4	-3,9	10,0	9,3	6,2	8,7	7,8	4,2	12,6	6,6	10,5	7,1
2000 I	18,2	21,4	-4,0	9,9	9,6	5,8	8,8	7,2	5,6	12,8	4,3	9,8	7,8
2000 II	18,5	22,0	-4,1	10,3	9,6	6,0	9,0	7,6	3,5	12,5	4,4	9,6	5,8
2000 III	18,5	21,9	-4,5	10,5	9,9	5,7	9,1	7,4	2,3	12,5	2,8	9,3	5,7
2000 IV	17,8	21,8	-4,8	10,3	9,7	3,2	8,6	5,2	0,5	12,3	0,9	8,8	4,1
Japani													
1997	30,2	28,7	2,2	16,6	16,1	3,2	13,8	1,2	0,1	6,0	6,9	11,3	0,7
1998	29,1	26,9	2,6	15,6	15,6	-6,4	13,3	-9,1	-1,4	5,3	5,4	11,7	-0,5
1999	27,8	26,0	2,2	14,5	14,7	2,5	13,7	-2,8	1,2	5,3	6,6	11,3	-0,5
2000	.	26,0	.	.	.	1,3	.	0,1	-0,3	.	4,7	.	-0,3
1999 I	.	26,9	.	.	.	0,8	.	-15,2	-2,2	.	-3,6	.	6,2
1999 II	.	24,2	.	.	.	-16,9	.	-17,1	1,7	.	14,6	.	-7,2
1999 III	.	26,4	.	.	.	9,7	.	-1,3	1,3	.	4,4	.	1,3
1999 IV	.	26,9	.	.	.	15,3	.	19,9	3,9	.	11,6	.	-2,2
2000 I	.	26,3	.	.	.	7,7	.	-3,4	-3,4	.	3,9	.	9,7
2000 II	.	24,8	.	.	.	-26,9	.	-19,6	0,4	.	5,2	.	-9,2
2000 III	.	27,1	.	.	.	18,6	.	5,0	-0,6	.	-0,7	.	2,3
2000 IV	.	27,1	.	.	.	4,7	.	16,6	2,2	.	10,4	.	0,5

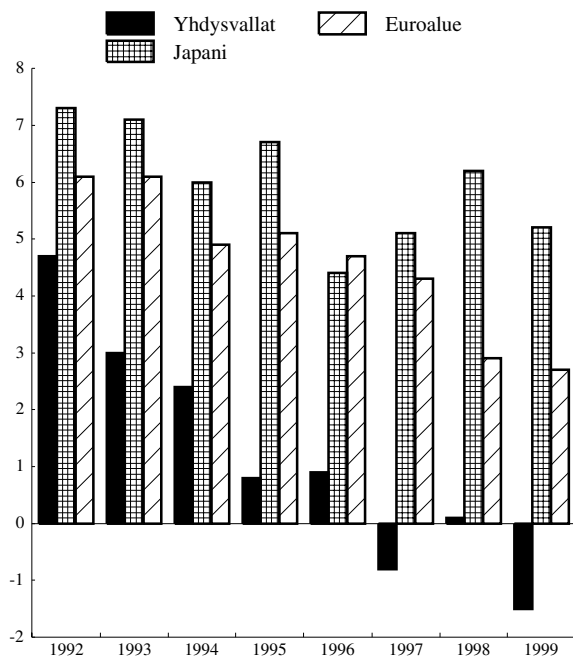
Yritysten (pl. rahoitussektori) nettoluotonanto

(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.

Kreikan tiedoilla täydennetyt euroalueen keskeiset taloustilastot

A. Raha- ja rahoitusmarkkinatilastot

A.1 Raha-aggregaatit ja niiden vastaerät

(miljardia euroa [kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa] ja vuotuinen prosenttimuutos ¹⁾)

	M1		M2		M3 ²⁾		Luotot ³⁾		Rahalaitosten lainat euroalueelle (ml. Kreikka) pl. rahalaitokset ja julkisyhteisöt	
	Yhteensä	%-muutos	Yhteensä	%-muutos	Yhteensä	%-muutos	Yhteensä	%-muutos	Yhteensä	%-muutos
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999										
tammi	1 818,0	.	4 046,4	.	4 618,6	.	7 856,8	.	5 169,0	.
helmi	1 787,3	.	4 005,1	.	4 605,4	.	7 876,9	.	5 171,3	.
maalis	1 809,4	.	4 023,7	.	4 622,3	.	7 952,1	.	5 219,0	.
huhti	1 823,9	.	4 044,2	.	4 662,5	.	7 985,0	.	5 240,7	.
touko	1 856,1	.	4 073,0	.	4 698,8	.	8 062,0	.	5 278,0	.
kesä	1 900,1	.	4 100,3	.	4 724,3	.	8 141,3	.	5 371,5	.
heinä	1 901,0	.	4 117,7	.	4 733,9	.	8 161,4	.	5 407,9	.
elo	1 865,8	.	4 084,5	.	4 715,0	.	8 164,3	.	5 402,9	.
syys	1 892,0	.	4 093,8	.	4 742,1	.	8 215,5	.	5 442,7	.
loka	1 897,4	.	4 110,5	.	4 762,1	.	8 286,6	.	5 490,4	.
marras	1 933,6	.	4 140,5	.	4 815,1	.	8 387,8	.	5 556,3	.
joulu	1 988,5	.	4 239,6	.	4 909,5	.	8 410,2	.	5 589,0	.
2000										
tammi	1 997,1	9,4	4 233,6	4,2	4 917,9	5,3	8 467,5	8,1	5 633,8	8,8
helmi	1 986,7	10,8	4 226,9	5,2	4 939,2	6,2	8 529,1	8,5	5 670,0	9,5
maalis	1 998,1	10,1	4 236,7	4,9	4 979,3	6,6	8 627,2	8,4	5 741,4	9,9
huhti	2 039,8	11,4	4 280,5	5,4	5 074,8	6,7	8 693,1	8,7	5 803,8	10,5
touko	2 021,0	8,7	4 271,8	4,6	5 071,9	6,0	8 728,6	8,2	5 834,5	10,3
kesä	2 038,0	7,1	4 282,0	4,2	5 069,8	5,5	8 745,2	7,3	5 902,4	9,5
heinä	2 037,8	6,9	4 281,0	3,6	5 077,7	5,3	8 760,1	7,1	5 931,9	9,2
elo	2 002,5	7,0	4 268,4	4,1	5 083,2	5,8	8 763,2	7,1	5 951,9	9,6
syys	2 014,5	6,1	4 274,5	3,9	5 084,3	5,4	8 852,2	7,3	6 038,9	10,1
loka	2 013,7	5,7	4 281,7	3,7	5 104,7	5,3	8 892,8	6,7	6 082,9	9,9
marras	2 032,4	4,9	4 303,9	3,6	5 140,4	5,1	8 934,3	6,0	6 119,0	9,4
joulu	2 098,5	5,5	4 396,2	3,7	5 208,1	5,2	8 961,9	6,5	6 154,2	9,6

A.2 Rahoitusmarkkinoiden korot ja tilastot muista arvopapereista kuin osakkeista

(vuotuisina prosentteina, miljardia euroa)

	Rahamarkkinakorot		Valtion lainojen tuotot		Euromääräiset arvopaperit; liikkeeseen laskija euroalueelta (ml. Kreikka)					
	3 kk:n talletukset	12 kk:n talletukset	2 v	10 v	Liikkeeseen laskut, brutto				Liikkeeseen laskut, netto	Liikkeessä oleva määrä
					Yhteensä	Rahalaitosten ⁴⁾	Julkisyhteisöjen ⁴⁾	Yritysten ja muiden rahoituslaitosten kuin rahalaitosten ⁴⁾		
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1999										
tammi	3,33	3,24	3,11	3,87	348,2	47,1	39,4	13,5	64,0	5 786,6
helmi	3,27	3,19	3,17	4,02	292,0	49,1	35,6	15,3	49,5	5 835,2
maalis	3,21	3,19	3,19	4,22	297,2	47,8	35,4	16,8	43,7	5 879,4
huhti	2,87	2,91	2,93	4,09	333,5	48,8	34,3	16,9	42,0	5 921,2
touko	2,75	2,83	2,89	4,24	290,3	46,5	37,8	15,7	50,4	5 972,7
kesä	2,80	2,98	3,16	4,56	279,3	48,6	28,7	22,7	38,2	6 011,2
heinä	2,84	3,17	3,38	4,89	328,0	44,5	36,4	19,1	42,1	6 051,7
elo	2,86	3,37	3,65	5,10	239,1	50,2	32,3	17,5	35,4	6 087,6
syys	2,89	3,43	3,75	5,27	311,6	51,7	31,2	17,1	59,8	6 145,9
loka	3,53	3,81	4,16	5,51	305,1	51,6	30,2	18,2	52,6	6 199,7
marras	3,64	3,82	4,07	5,22	285,1	57,1	26,2	16,7	41,8	6 242,8
joulu	3,58	3,94	4,24	5,32	236,0	66,7	20,1	13,2	-32,7	6 215,0
2000										
tammi	3,47	4,04	4,43	5,72	347,8	56,6	30,5	12,9	1,1	6 210,3
helmi	3,65	4,18	4,59	5,68	355,0	57,7	26,4	15,9	61,5	6 270,5
maalis	3,86	4,33	4,62	5,51	378,7	58,7	26,4	14,9	53,7	6 326,1
huhti	4,03	4,42	4,61	5,43	345,7	54,1	26,3	19,6	38,2	6 362,4
touko	4,44	4,88	5,04	5,53	383,9	59,9	22,7	17,4	51,9	6 423,1
kesä	4,59	5,01	5,05	5,36	335,4	57,8	21,7	20,5	32,2	6 457,0
heinä	4,66	5,14	5,21	5,47	376,9	56,4	21,8	21,8	37,2	6 494,4
elo	4,85	5,28	5,30	5,41	345,7	59,7	21,6	18,8	33,9	6 530,0
syys	4,91	5,24	5,24	5,48	386,9	61,4	21,3	17,3	20,1	6 551,1
loka	5,08	5,23	5,19	5,42	442,1	63,6	19,3	17,1	34,8	6 586,5
marras	5,12	5,20	5,14	5,34	378,1	59,1	20,9	20,1	21,8	6 607,6
joulu	4,94	4,87	4,80	5,07	318,5	63,1	14,5	22,4	-40,2	6 570,9

Lähteet: EKP ja Reuters (sarakkeet 11 ja 12).

- 1) Laskettu kantojen kuukausimuutoksista, jotka on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtamattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista. Suhteellisten vuosimuutosten laskemistavasta ks. tekninen huomautus.
- 2) M3:een sisältyvät euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet.
- 3) Luottoihin kuuluvat lainat euroalueella ja Kreikassa oleville ei-rahalaitoksille ja hallussa olevat euroalueella ja Kreikassa olevien ei-rahalaitosten liikkeeseen laskemat arvopaperit.
- 4) Prosenttia kaikista liikkeeseenlaskuista.

B. Hinnat, reaali talous ja julkisen talouden rahoitusaseman kehitys

B.1 Hintakehitys

(vuotuinen prosenttimuutos)

	YKHI						Teollisuuden tuottajahinnat (pl. rakentaminen)	Bruttokansantuotteen deflaattorit			
	Kokonaisindeksi	Tavarat			Palvelut	BKT		Yksityinen kulutus	Julkinen kulutus	Kiinteän pääoman brutto-muodostus	
		Elin-tarvikkeet	Muut teollisuus-tuotteet kuin energia	Energia							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1996	2,3	2,0	2,3	1,6	3,1	2,9	0,4	2,1	2,5	2,2	1,0
1997	1,7	1,2	1,5	0,6	2,6	2,5	1,1	1,6	2,0	1,8	1,1
1998	1,2	0,7	1,7	1,0	-2,6	2,0	-0,7	1,7	1,5	1,7	1,0
1999	1,1	0,9	0,6	0,7	2,3	1,6	-0,4	1,3	1,1	2,2	1,0
2000	2,4	2,7	1,4	0,7	13,4	1,7	5,4	1,3	2,2	1,9	2,4
1999 IV	1,5	1,5	0,5	0,5	8,0	1,5	2,2	1,1	1,5	2,5	1,5
2000 I	2,1	2,3	0,5	0,5	13,7	1,6	4,4	1,2	2,1	2,0	2,1
II	2,1	2,3	0,9	0,6	12,3	1,7	5,2	1,2	2,0	1,7	2,4
III	2,5	2,9	1,9	0,6	13,7	1,8	5,8	1,4	2,4	1,9	2,5
IV	2,7	3,2	2,2	1,1	13,8	1,8	6,1	1,5	2,5	1,8	2,8
1999 joul	1,7	1,8	0,6	0,5	10,2	1,6	2,9	-	-	-	-
2000 tammi	1,9	2,0	0,4	0,5	12,2	1,7	3,8	-	-	-	-
helmi	2,1	2,3	0,6	0,5	13,6	1,6	4,4	-	-	-	-
maalis	2,2	2,5	0,4	0,6	15,4	1,6	4,9	-	-	-	-
huhti	1,9	1,9	0,7	0,6	10,3	1,8	4,7	-	-	-	-
touko	1,9	2,2	0,8	0,6	12,0	1,6	5,3	-	-	-	-
kesä	2,4	2,7	1,2	0,7	14,6	1,7	5,6	-	-	-	-
heinä	2,4	2,7	1,7	0,5	13,5	1,7	5,6	-	-	-	-
elo	2,4	2,7	2,0	0,6	12,0	1,8	5,6	-	-	-	-
syys	2,8	3,4	2,1	0,9	15,6	1,8	6,3	-	-	-	-
loka	2,7	3,3	2,0	1,0	14,7	1,9	6,6	-	-	-	-
marras	2,9	3,5	2,2	1,1	15,3	1,9	6,4	-	-	-	-
joul	2,6	3,0	2,3	1,1	11,3	1,8	5,4	-	-	-	-

B.2 Reaali talous ja julkisen talouden rahoitusaseman kehitys

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	Reaalinen bruttokansantuote ja sen käyttö				Teollisuus-tuotanto (pl. rakentaminen)	Vähittäis-kaupan myynti (kiintein hinnoin)	Työllisyys (koko kansantalous)	Työttömyys (% työvoimasta)	Kauppata-se (mrd. euoa vuoden 1998 loppuun)	Julkisen talouden rahoitusaseman kehitys	
	BKT	Yksityinen kulutus	Julkinen kulutus	Kiinteän pääoman brutto-muodostus						Alijäämä (-) / ylijäämä (+) (%) (BKT:stä)	Julkinen velka (%) (BKT:stä)
1996	1,4	1,6	1,7	1,3	0,4	0,5	0,5	11,5	62,4	-4,3	76,0
1997	2,3	1,6	0,9	2,5	4,2	1,2	0,9	11,5	74,5	-2,6	75,4
1998	2,9	3,1	1,0	5,1	4,4	2,9	1,8	10,9	68,7	-2,1	73,6
1999	2,5	3,0	1,5	5,2	2,0	2,6	2,1	10,0	33,8	-1,2	72,6
2000	3,4	2,6	1,9	4,6	5,6	2,4	2,3	8,9	-14,7	-0,7	70,1
1999 IV	3,4	2,9	1,7	5,5	4,4	3,0	2,2	9,6	8,5	-	-
2000 I	3,5	2,6	2,0	5,6	4,9	2,4	2,2	9,3	-6,8	-	-
II	3,8	3,2	2,1	4,9	6,1	3,3	2,4	9,0	-2,6	-	-
III	3,3	2,5	1,7	4,0	5,8	2,3	2,3	8,8	-0,5	-	-
IV	3,0	2,1	1,9	3,8	5,5	1,7	2,3	8,6	-4,8	-	-
1999 joul	-	-	-	-	5,3	2,8	-	9,5	1,5	-	-
2000 tammi	-	-	-	-	2,8	2,3	-	9,4	-6,6	-	-
helmi	-	-	-	-	6,0	3,8	-	9,4	-1,8	-	-
maalis	-	-	-	-	5,9	1,0	-	9,2	1,5	-	-
huhti	-	-	-	-	6,0	3,9	-	9,1	-1,3	-	-
touko	-	-	-	-	7,8	4,6	-	9,0	-1,0	-	-
kesä	-	-	-	-	4,6	1,5	-	8,9	-0,4	-	-
heinä	-	-	-	-	5,6	1,9	-	8,8	3,8	-	-
elo	-	-	-	-	6,9	1,9	-	8,8	-2,2	-	-
syys	-	-	-	-	5,1	3,2	-	8,8	-2,1	-	-
loka	-	-	-	-	3,9	1,6	-	8,6	0,0	-	-
marras	-	-	-	-	4,5	1,5	-	8,6	-2,2	-	-
joul	-	-	-	-	8,2	2,0	-	8,5	-2,5	-	-

Lähteet: Euroopan komissio (Eurostat) ja EKP:n laskelmat.

C. Maksutase¹⁾

(miljardia euro; nettovirrat)

	Vaihtotase					Pääoman- siirrot	Suorat sijoitukset	Arvo- paperi- sijoitukset	Johdannaiset	Muut sijoitukset
	Yhteensä	Tavarat	Palvelut	Tuotannon- tekijä- korvaukset	Tulon- siirrot					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000	-44,6	30,0	-5,5	-20,9	-48,3	12,5	-24,0	-127,6	-1,6	146,2
2000 I	-11,5	3,1	-3,9	-6,6	-4,2	3,9	147,5	-190,4	2,7	91,6
2000 II	-9,4	8,9	1,3	-6,8	-12,7	3,2	-18,0	52,9	4,8	-45,6
2000 III	-6,2	12,7	2,1	-7,4	-13,5	1,6	-95,9	7,6	0,5	70,7
2000 IV	-17,4	5,4	-4,9	-0,2	-17,8	3,8	-57,6	2,2	-9,6	29,4
2000 tammi	-10,4	-2,4	-1,8	-5,2	-1,1	1,5	0,5	-4,2	-0,8	28,6
2000 helmi	-1,1	2,2	-1,8	-1,0	-0,4	0,9	145,9	-151,7	1,9	1,4
2000 maaliskuu	0,0	3,3	-0,3	-0,4	-2,7	1,5	1,1	-34,4	1,6	61,6
2000 huhti	-7,0	2,5	-0,7	-4,0	-4,8	2,3	1,1	-5,6	2,1	6,1
2000 touko	-1,1	2,3	0,7	-1,2	-2,9	0,6	-8,5	1,1	0,4	16,8
2000 kesä	-1,3	4,0	1,3	-1,6	-1,2	0,3	-10,5	57,4	2,3	-68,4
2000 heinä	-2,6	6,3	1,5	-4,8	-5,5	0,5	-24,6	-13,1	-0,4	27,8
2000 elokuu	-3,6	2,4	1,0	-1,7	-5,3	0,2	-42,8	17,1	-0,9	25,4
2000 syys	0,0	4,0	-0,4	-0,9	-2,7	0,9	-28,5	3,7	1,8	17,5
2000 loka	-3,2	3,9	-0,9	0,1	-6,3	0,3	-16,4	-3,9	-2,3	13,9
2000 marras	4,3	1,8	-0,4	-0,1	-5,6	1,6	-9,9	-2,8	-3,2	-2,8
2000 joulukuu	-9,9	-0,4	-3,5	-0,1	-6,0	1,8	-31,3	8,9	-4,2	18,3

D. Efektiiviset valuuttakurssit

(ajanjakson keskiarvoja; indeksi 1999/1 = 100)

	Suppea maaryhmä				Laaja maaryhmä	
	Nimellinen	Reaalinen; kuluttaja- hintaindeksi	Reaalinen; tehdasteollisuuden tuottajahintaindeksi	Reaalinen; tehdasteollisuuden yksikkötyö- kustannukset	Nimellinen	Reaalinen; tehdasteollisuuden tuottajahintaindeksi
	1	2	3	4	5	6
1996	108,1	108,7	107,4	111,2	95,4	105,8
1997	99,1	99,4	99,1	99,7	90,3	96,5
1998	101,5	101,3	101,5	99,7	96,5	99,1
1999	95,6	95,7	95,7	96,2	96,5	95,8
2000	85,4	86,3	86,8	86,6	88,0	86,1
1999 IV	92,0	92,1	92,2	93,1	94,1	92,5
2000 I	88,8	89,5	89,6	89,3	90,9	89,4
2000 II	85,7	86,4	86,8	87,0	88,2	86,5
2000 III	84,5	85,4	86,0	86,0	87,1	85,1
2000 IV	82,7	83,8	84,6	84,2	85,7	83,5
1999 joulukuu	89,9	90,3	90,2	-	92,1	90,6
2000 tammi	90,1	90,7	90,8	-	92,3	90,7
2000 helmi	89,0	89,7	89,8	-	91,0	89,4
2000 maaliskuu	87,4	88,1	88,3	-	89,5	88,0
2000 huhti	85,8	86,4	86,8	-	88,2	86,6
2000 touko	84,2	84,8	85,5	-	86,7	84,9
2000 kesä	87,1	88,0	88,2	-	89,8	88,0
2000 heinä	86,7	87,7	87,9	-	89,2	87,4
2000 elokuu	84,3	85,3	85,8	-	86,8	85,0
2000 syys	82,5	83,4	84,3	-	85,1	83,1
2000 loka	81,3	82,1	83,1	-	84,2	82,0
2000 marras	82,0	83,0	83,8	-	84,9	82,7
2000 joulukuu	85,1	86,2	86,8	-	87,9	85,7

Lähde: EKP.

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

Tekninen huomautus¹

taulukkoon 2.4

Euroalueen raha-aggregaattien puhdistaminen kausivaihtelusta

Kausitasoituksessa käytetty lähestymistapa perustuu multiplikatiiviseen erittelyyn X-12-ARIMA-ohjelmalla (versio 0.2.2).² Joihinkin M2:n eriin tehdään kalenterikorjauksia. M3 puhdistetaan kausivaihtelusta epäsuorasti laskemalla yhteen M1:n ja erotuksien (M2–M1) ja (M3–M2) kausivaihtelusta puhdistetut sarjat, jotta aluerät summautuvat yhteen M3:ksi.

Kausivaihtelusta puhdistettujen kantojen indekseille estimoidaan kausitekijät. Niillä muokataan miljardeina euroina ilmaistuja kantoja ja uudelleenluokittelusta, arvostusmuutoksista ja muista vastaavista muutoksista aiheutuvia korjauksia. Näin saadaan kantojen, korjauksien ja virtojen kausipuhdistetut arvot. Kausitekijät tarkistetaan vuosittain tai tarvittaessa.

Suhteellisten vuosimuutosten laskeminen

Muutosprosentit lasketaan joko (a) virtatietojen tai (b) kausivaihtelusta puhdistettujen kantatietojen (indeksisarjojen) perusteella.

Jos F_t kuvaa muutosta kuukauden t aikana, L_t kantaa kuukauden t lopussa, X_t suhteellista muutosta kuukaudessa t , eli $X_t = (F_t/L_{t-1} + 1)$, ja jos I_t on kuukauden t kausivaihtelusta puhdistettu kanta, voidaan suhteellinen vuosimuutos a_t eli muutos viimeisten 12 kuukauden aikana laskea seuraavasti

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

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

Pyöritysten vuoksi näin lasketut luvut eivät välttämättä täsmää taulukon 2.4 lukujen kanssa. Kausivaihtelusta puhdistetut, useampidesimaaliset kantatiedot ovat saatavissa EKP:n Internet-kotisivulta (<http://www.ecb.int>) sivun "Euro area statistics-download" csv-tiedostona, jolloin taulukon 2.4 tarkat suhteelliset muutosluvut voidaan laskea.

taulukoihin 2.5–2.8

Tilastot ovat mahdollisimman yhtenäisiä ja vertailukelpoisia. Tammikuussa 1999 käyttöön otetun uuden raportointimenetelmän vuoksi taulukoiden 2.5–2.8 tiedot vuoden 1999 ensimmäistä neljänestä edeltävältä ajalta eivät ole suoraan vertailukelpoisia myöhempien tietojen kanssa. Lisäksi neljännesvuosittaisia virtatilastoja ei voida laskea millekään tilastoidulle ajanjaksolle, koska uudelleenluokittelun ja arvostusmuutosten vaikutuksia ei vielä ole koottu. Taulukkoja 2.5–2.8 voidaan käyttää rakenneanalyysiin, mutta niissä esitettyjen kasvuvauhtien yksityiskohtainen analyysi ei ole suositeltavaa.

Taulukoiden 2.5–2.8 luvut tarkistetaan neljännesvuosittain (maalis-, kesä-, syys- ja joulukuussa), joten ne voivat hieman poiketa kuukausitietoihin perustuvien taulukoiden luvuista.

taulukkoon 4.1

YKHIn puhdistaminen kausivaihtelusta

Kausitasoituksessa käytetty lähestymistapa perustuu multiplikatiiviseen erittelyyn X-12-ARIMA-ohjelmalla (versio 0.2.2).² Kokonaisindeksi puhdistetaan kausivaihtelusta epäsuorasti laskemalla yhteen kausivaihtelusta puhdistetut jalostettuja elintarvikkeita, jalostamattomia elintarvikkeita, muita teollisuustuotteita kuin energiaa ja palveluja koskevat euroalueen aikasarjat. Energia lasketaan raaka-aineeksi koska sen hinnan kausivaihtelusta ei ole tilastollista näyttöä. Kausitekijät tarkistetaan vuosittain tai tarvittaessa.

1 Lisätietoja: Euroopan keskuspankki (elokuu 2000), "Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area".

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, 127–152, tai "X-12-ARIMA Reference Manual Version 0.2.2" (joulukuu 1998), *Time Series Staff, Bureau of the Census, Washington, D.C.*

Lisätietoja: Gomez, V. ja Maravall, A. (1996), "Programs TRAMO and SEATS: Instructions for the User", *Bank of Spain, Working Paper No. 9628, Madrid.*

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 kuvataan tilastojen nykyistä tuottamista. Siinä käsitellään raha- ja pankkitilastoja sekä niihin liittyviä tilastoja, kuten maksetasetilastoja, ulkomaista varallisuutta koskevia tilastoja ja rahoitustilinpitoa. Sen sijaan ne EKP:n vaatimukset, jotka koskevat hinta- ja kustannustilastoja, kansantalouden tilinpitoa, työmarkkina-tilastoja, julkisen talouden tulo- ja menotilastoja, lyhyen aikavälin tarjonta- ja kysyntätilastoja sekä yrittäjiä ja kuluttajia koskevia suhdannekyselyitä, esitetään elokuussa 2000 julkaistussa asiakirjassa ”Statistical requirements of the ECB in the field of general economic statistics”.¹

Nämä tilastot keskittyvät euroalueeseen kokonaisuudessaan. Pitkän aikavälin yksityiskohtaisia tilastotietoja lisäselvityksineen on saatavissa csv-muodossa EKP:n verkkosivuilla (www.ecb.int), ja EKP:n Kuukausikatsauksessa julkaistaan uusia tai yksityiskohtaisempia tietoja heti tuoreeltaan.

Koska ecun muodostavat valuutat eivät ole samat kuin rahaliittoon osallistuvien jäsenvaltioiden 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 6.6.2001 käytettävissä olleisiin tietoihin.

Uusimmat tiedot ovat usein ennakkotietoja, joita voidaan myöhemmin tarkistaa. Pyöritysten vuoksi eri lukujen yhteissummat eivät välttämättä täsmää.

Yhteenveto

Taulukossa esitetään yhteenveto euroalueen talouskehityksen keskeisimmistä piirteistä.

Rahapolitiikka- ja rahoitusmarkkinatilastot

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. Taulukoissa 2.1–2.3 esitetään rahalaitoksiin liittyviä, rahataloutta koskevia tilastoja eurojärjestelmä mukaan lukien. Taulukon 2.3 tiedot on konsolidoitu; euroalueen rahalaitosten välisiä positioita ei ole esitetty, mutta niiden saamisten ja velkojen yhteissummien erotus esitetään sarakkeessa 13. Taulukossa 2.4 on rahalaitossektorin konsolidoidusta taseesta johdetut raha-aggregaatit ja joidakin valtionhallinnon (monetaarisia) velkoja. M3:sta ei ole vähennetty euroalueen ulkopuolisten hallussa olevia euroalueella sijaitsevien rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksia. Näiden osuuksien määrä ja sen vaikutus M3:n kasvuvauhtiin esitetään sarakkeissa 15–17. Taulukossa 2.5 esitetään neljännesvuositilastot rahalaitosten lainoista kotitalouksille ja yrityksille eriteltyinä käyttötarkoituksen ja alkuperäisen maturiteetin mukaan. Taulukossa 2.6 on neljännesvuositilas-

¹ Euroopan tasolla raha- ja pankkitilastoista vastaa EKP. Maksuasetilastoista sekä ulkomaista varallisuutta ja rahoitustilinpitoa koskevista tilastoista vastaavat Euroopan komissio (Eurostat) ja EKP yhdessä. Hinta- ja kustannustilastoista ja muista taloustilastoista vastaa Euroopan komissio (Eurostat).

tot euroalueella olevien talletuksista rahalaitoksiin ja taulukossa 2.7 neljännesvuositilastot euroalueen ulkopuolisiin kohdistuvista rahalaitosten saamisista ja veloista. Taulukossa 2.8 esitetään neljännesvuositilastot joistakin rahalaitosten tase-eristä valuutoittain. Luettelo rahalaitoksista on kokonaisuudessaan EKP:n verkkosivulla. Sektoriluokitus on esitetty yksityiskohtaisesti raha- ja pankkitilastojen sektorikäsikirjassa ”Money and Banking Statistics Sector Manual – Guidance for the statistical classification of customers” (EKP, marraskuu 1999). Raha- ja pankkitilastojen kokoamishojeissa ”Money and Banking Statistics Compilation Guide” (EMI, huhtikuu 1998) esitetään suositukset, joita kansallisten keskuspankkien tulee noudattaa. Tilastotiedot on kerätty ja laadittu 1.1.1999 lähtien rahalaitossektorin konsolidoidusta taseesta annetun Euroopan keskuspankin asetuksen (EKP/1998/16) mukaisesti.

EKP tuottaa tilastot, jotka koskevat rahamarkkinakorkoja, valtion pitkäaikaisten lainojen tuottoja ja osakeindeksejä (taulukot 3.1–3.3), sähköisistä markkinainformaatiojärjestelmistä saatujen tietojen perusteella. Pankkien luotto- ja talletuskorkoja koskevien tilastojen (taulukko 3.4) yksityiskohdat ilmenevät taulukon alaviitteestä.

Arvopapereiden liikkeeseenlaskua koskevat tilastot esitetään taulukoissa 3.5 ja 3.6. Tilastot on jaoteltu pitkä- ja lyhytaikaisiin arvopapereihin. Lyhytaikaisilla arvopapereilla tarkoitetaan arvopapereita, joiden alkuperäinen maturiteetti on enintään yksi vuosi (EKT 95:n luokittelun mukaisesti; poikkeuksellisesti enintään kaksi vuotta). Pitkäaikaisiin arvopapereihin lasketaan arvopaperit, joiden alkuperäinen maturiteetti on pitempi kuin yksi vuosi tai joiden valinnainen maturiteetti on vähintään yksi vuosi tai joiden maturiteettia ei ole määritetty. Euroalueella olevia liikkeeseenlaskijoita koskevien tilastojen arvioidaan

² Sektorijaottelu on EKT 95:n mukainen. Kuukausikatsauksen taulukoissa käytetyt sektoriluokitukset ovat seuraavat: rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä) sisältää EKP:n ja 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).

kattavan noin 95 % kaikista liikkeeseenlaskuista. Taulukosta 3.5 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 3.6 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 3.6 yhteismäärät (sarakkeet 1, 7 ja 14) ovat samat kuin taulukossa 3.5 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 3.6 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.

Hinnat ja reaalityökalouden tilastot

EKP:n kuukausikatsauksessa esitettävät 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 YKHIn erien luokittelussa käytettyyn yksilöllisen kulutuksen luokitukseen käytötarkoituksen mukaan (Classification of Individual Consumption by Purpose, COICOP). Tammikuusta 2000 alkaen YKHIn sisältyvät terveydenhoito- ja koulutuspalvelujen kustannukset. Tammikuusta 2001 alkaen YKHI sisältää myös sairaalapalveluja, kotona, vanhainkodeissa ja vammaisten palvelutaloissa suoritetuja sosiaalipalveluja koskevat kotitalouksien kulutusmenot. Laajennetun YKHIn mukaisia tietoja ei yleensä ole saatavissa tammikuuta 2000 edeltävältä ajalta. Tammikuusta 2000 alkaen YKHI sisältää myös euroalueella vierailevien kulutuksen, joka ei aiemmin ole sisältynyt kaikkien jäsenmaiden YKHIn. Taulukossa on myös EKP:n kokoamat, kausivaihtelusta puhdistetut YKHI-tilastot.

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. Tämän Kuukausikatsauksen kansantalouden tilinpitotilastot perustuvat EKT 95:een.

Taulukossa 5.2 on muita keskeisiä reaalityalouden tilastoja. EU:n neuvoston 19.5.1998 antaman lyhyen aikavälin tilastoja koskevan asetuksen (EY) N:o 1165/98 täytäntöönpano kasvattaa käytettävissä olevien euroaluetta koskevien tilastojen määrää.

Barometritiedot (taulukko 5.3) perustuvat Euroopan komission tekemiin yritys- ja kuluttajakyselyihin.

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.

Rahoitustilinpitotilastot

Taulukossa 6.1 esitetään euroalueen ei-rahoitussektorin rahoitustilipidon neljännesvuositilastot, joissa ovat mukana julkisyhteisöt (S13), yritykset (S11) ja kotitaloudet (S14) mukaan lukien kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt (S15). Tilastoja ei ole puhdistettu kausivaihtelusta ja ne sisältävät kantatiedot ja EKT 95:n mukaiset rahoitustaloustoimet. 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 (saamia) koskevat tiedot eivät ole yhtä yksityiskohtaisia kuin tiedot rahoituksen hankinnasta erityisesti sen vuoksi, ettei niitä pystytä erittelemään sektoreittain. Sekä kantatiedot että tiedot rahoitustaloustoimista saattavat antaa talouskehityksen taustaa selventäviä viitteitä. On kuitenkin todennäköistä, että tilastojen käyttäjien päähuomio kohdistuu rahoitustaloustoimia koskeviin tietoihin.

Neljännesvuositiedot perustuvat euroalueen rahalaitoksia ja arvopapereiden liikkeeseenlaskuja, julkisyhteisöjen rahoitusta koskeviin tietoihin, kansallista tilinpitoa koskeviin neljännesvuositietoihin ja BIS:n kansainvälisiin pankkitilastoihin. Vaikka euromaiden tilastot perustuvatkin kaikkien euromaiden tietoihin, Irlannin ja Luxemburgin kansallisen tilinpidon neljännesvuositilastoja ei toistaiseksi ole käytettävissä.

Taulukossa 6.2 esitetään euroalueen säästämistä, investointeja (rahoitus- ja muut investoinnit) ja rahoituksen hankintaa koskevat tilastot. Nämä tilastot eivät vielä täsmää taulukon 6.1 neljännesvuositietojen kanssa.

Julkisen talouden rahoitusasema

Taulukoissa 7.1–7.3 esitetään euroalueen julkisen talouden rahoitusasema. Tiedot on suurimmaksi 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 siten 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-/velkakoikaisu) johtuu pääasiassa julkisyhteisöjen rahoitusvarojen muutoksista ja valuutan arvostusmuutosten vaikutuksista.

Euroalueen maksutase ja ulkomainen varallisuus (ml. valuuttavaranto), ulkomaankauppa ja valuuttakurssit

Maksutasetta (taulukot 8.1–8.6) ja ulkomaista varallisuutta koskevien tilastojen käsitteet ja määritelmät vastaavat yleensä IMF:n maksutasekäsikirjan 5. laitosta (lokakuu 1993), EKP:n toukokuussa 2000 antamien Euroopan keskuspankin tilastovaatimuksia koskevia suuntaviivoja (EKP/2000/4) ja Eurostatin ohjeita.

Euroalueen maksutasetilastot on laatinut EKP. Joulukuuhun 1998 asti tiedot on ilmoitettu ecui-na. Maksutasetilaston tuoreimmat kuukausitiedot ovat ennakkotietoja, jotka tarkistetaan yksityiskohtaisten neljännesvuosittaisten maksutasetilastojen julkaisemisen yhteydessä. Aiempia tietoja tarkistetaan aika ajoin.

Tilastot, jotka perustuvat osittain arvioihin, eivät ole täysin vertailukelpoisia myöhempien havaintojen kanssa. Tällaisia tilastoja ovat maksutaseen rahoitustasetilastot vuoden 1998 loppua edeltävältä ajalta, palvelusetilastot vuoden 1997 loppua edeltävältä ajalta, tuotannontekijäkorvausten taseen kuukausikehitystä koskevat tilas-

tot vuosilta 1997–1999 ja ulkomaista varallisuutta koskevat tilastot vuoden 1997 loppua edeltävältä ajalta. Taulukossa 8.5.2 on jaoteltu euroalueella olevien sijoitukset euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemiin arvopapereihin sijoittajan sektorin mukaan. Sen sijaan ulkomaisten sijoittajien sijoituksia euroalueella olevien liikkeeseen laskemiin arvopapereihin ei voida esittää liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan jaoteltuina.

Euroalueen ulkomaista varallisuutta koskevat tilastot (taulukko 8.7.1) on saatu laskemalla yhteen kansalliset nettomääräiset tiedot. Ulkomaisten varallisuus on laskettu käyttäen tämänhetkisiä markkinahintoja. Laskennassa ei kuitenkaan otettu huomioon suorien sijoitusten kantatietoja, jotka laajalti perustuvat kirjanpitoarvoihin.

Eurojärjestelmän valuuttavarannon ja siihen liittyvien saamisten kannat sekä EKP:n valuuttavaranto ja siihen liittyvät saamiset esitetään taulukossa 8.7.2., 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.

Taulukossa 9 esitetään euroalueen ulkomaankauppa sekä kokonaisvientä ja -tuontia koskevat indeksit, joita ovat arvo, määrä ja yksikköarvo. Arvoindeksi laskee EKP. Määräindeksi laskeaan Eurostatin ilmoittaman yksikköarvoindeksiin ja arvoindeksiin perusteella. Määritelmien, luokittelun, kattavuuden ja kirjausajankohdan erojen vuoksi ulkomaankaupan tilastot eivät ole täysin verrattavissa maksutasetilastojen tavarakaupan eriin (taulukot 8.1 ja 8.2).

Taulukossa 10 esitetään EKP:n laskemat euron nimellinen ja reaalin 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 lasketaan kuluttajahintaindeksin, tehdasteollisuuden tuottajahintaindeksin ja tehdasteollisuuden yksikkötyökustannusten pohjalta. Jos deflaattoreita ei ole saatavissa, käytetään arvioita. Taulukossa esitetään euron kahdenväliset kurssit suhteessa niihin 12 valuuttaan, joita EKP käyttää ”suppean” efektiivisen valuuttakurssin laskennassa. EKP:n julkaisee päivittäisiä viitekursseja näille ja joillekin muille valuutoille.

Muut tilastot

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. Tiedot, jotka koskevat sääntämistä, investointeja ja rahoitusta Yhdysvalloissa ja Japanissa (taulukko 12.2.), on ryhmitelty samalla tavalla kuin euroalueen vastaavat tiedot taulukossa 6.

Kreikan tiedoilla täydennetyt euroalueen keskeiset talustilastot

Tämän Kuukausikatsauksen tilasto-osan loppuun on liitetty taulukko, jossa esitetään Kreikan tiedoilla täydennettyjä euroalueen keskeisiä talustilastoja vuoden 2000 loppuun saakka. Seuraavassa tarkempi kuvaus taulukon tiedoista.

Taulukossa A.1 on raha-aggregaatit ja M3:n tärkeimmät vastaerät. Tilastot perustuvat rahalaitossektorin konsolidoituun taseeseen. Yhdentoista euroalueen maan ja Kreikan tietojen konsolidoinnissa on otettu huomioon euroalueen 11 alkuperäisen maan taseet Kreikassa sijaitseviin nähden. Kreikan drakman määräiset suorituk-

set käsitellään ikään kuin ne olisivat olleet euro-määräisiä.

Taulukossa A.2 esitetään rahoitusmarkkinakorot ja muut arvopaperit kuin osakkeet. Ajalta ennen tammikuuta 1999 keinotekoiset euroalueen rahamarkkinakorot on laskettu käyttämällä BKT:llä painotettuja kansallisia korkoja. Tammikuun 1999 ja joulukuun 2000 väliseltä ajalta euri-borkorko ja athiborkorko on painotettu BKT:llä. Euroalueen joukkolainojen tuotot on elokuuhun 2000 asti laskettu BKT:llä painotetuista yhdenmukaistetuista valtion lainojen tuotoista. Sen jälkeen painoina on kaikissa maturiteeteissa käytetty valtion lainojen nimellisiä kantoja.

Arvopaperien liikkeeseenlaskutilastojen (jotka ovat myös taulukossa A.2) rakennetta on muutettu Kreikan liittyttyä euroalueeseen. Tilastoihin on otettu mukaan kaikki Kreikassa olevien liikkeeseenlaskijoiden liikkeeseen laskemat euro-määräiset ja Kreikan drakman määräiset arvopaperit. Tilastoihin on lisäksi otettu mukaan kaikki euroalueella olevien (muiden kuin Kreikassa olevien) liikkeeseenlaskijoiden liikkeeseen laskemat Kreikan drakman määräiset arvopaperit. Arvopaperien liikkeeseenlaskutilastoissa (mukaan lukien Kreikkaa koskevat tilastot) on mukana sekä kanta- että virtatiedot.

Euroalueen ja Kreikan aggregoiduista hinta- ja reaalitalouden tilastoista (taulukko B) vastaa Euroopan komissio (Eurostat). Julkisen talouden kehitystä koskevat tilastot ovat EKP:n aggregoimia.

Taulukossa C on Kreikan tiedoilla täydennettyjä euroalueen keskeisiä maksutasetilastoja. Tilastojen laadinnassa on käytetty pääosin samoja menetelmiä kuin osan 8 taulukoissa. Kaikki saatavissa olevat tiedot on esitetty EKP:n verkkosivuilla kohdassa ”Statistics: Latest monetary, financial and balance of payments statistics – release schedules”.

Taulukossa D on euron ja Kreikan drakman nimelliset ja efektiiviset valuuttakurssi-indeksit joulukuun 2000 loppuun saakka. Laskennassa sovellettua menetelmää esiteltiin huhtikuun 2000 Kuukausikatsauksen artikkelissa ”Euron nimelliset ja reaaliset efektiiviset valuuttakurssit”.

Euroalueen kauppakumppanien painot on laskettu uudelleen siten, että Kreikka on jätetty pois kauppakumppaneitten joukosta ja lisätty euroalueeseen (laskennassa mukana olevat maat on mainittu tilasto-osan taulukon 10 alaviitteessä 1). Tammikuuta 2001 edeltävältä ajalta on laskettu euron teoreettinen valuuttakurssi, jossa on otet-

tu huomioon Kreikan drakmaan liittyvät kurssi-
muutokset sekä euroaluetta ja Kreikkaa koske-
via deflaattoreita. Kaikki käytettävissä olevat ti-
lastotiedot vuodesta 1990 alkaen (laajaa maa-
ryhmää koskevat tiedot vuodesta 1993 alkaen)
on saatavissa csv-muodossa EKP:n verkkosivuilta.

Eurojärjestelmän rahapoliittiset toimenpiteet¹

4.1.2000

EKP ilmoittaa, että eurojärjestelmä toteuttaa 5.1.2000 likviditeettiä vähentävän hienosäätöoperaation, jonka maksut suoritetaan samana päivänä. Tällä toimenpiteellä pyritään palauttamaan normaali likviditeetti markkinoille sen jälkeen, kun vuoteen 2000 siirtyminen oli sujunut ongelmitta.

5.1.2000

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaation korko on edelleen 3,0 %, maksuvalmiusluoton korko 4,0 % ja talletuskorko 2,0 %.

15.1.2000

Kreikan viranomaisten pyynnöstä euroalueeseen kuuluvien EU:n jäsenvaltioiden ministerit, EKP sekä Tanskan ja Kreikan ministerit ja keskuspankkien pääjohtajat päättävät revalvoida Kreikan drakman keskuskurssin valuuttakurssimekanismissa (ERM II) 3½ prosentilla alkaen 17.1.2000.

20.1.2000

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaation korko on edelleen 3,0 %, maksuvalmiusluoton korko 4,0 % ja talletuskorko 2,0 %.

EKP:n neuvosto päättää myös, että eurojärjestelmä aikoo jakaa vuoden 2000 alkupuoliskolla toteutettavissa pitempiäaikaisissa rahoitusoperaatioissa 20 miljardia euroa kussakin. Määrää päätettäessä otettiin huomioon euroalueen pankkijärjestelmän arvioitu likviditeetin tarve vuoden 2000 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana sekä eurojärjestelmän pyrkimys jakaa vastaisuudessaakin suurin osa rahoitussektorille rahoitusoperaatioissa tarjoamastaan likviditeetistä perusrahoitusoperaatioiden kautta.

3.2.2000

EKP:n neuvosto päättää nostaa eurojärjestelmän perusrahoitusoperaation korkoa 0,25 prosenttiyksikköä 3,25 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 9.2.2000. Maksuvalmiusluoton korkoa nostetaan 0,25 prosenttiyksikköä 4,25 prosenttiin 4.2.2000 lähtien. Talletuskorkoa nostetaan 0,25 prosenttiyksikköä 2,25 prosenttiin 4.2.2000 lähtien.

17.2., 2.3.2000

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaation korko on edelleen 3,25 %, maksuvalmiusluoton korko 4,25 % ja talletuskorko 2,25 %.

16.3.2000

EKP:n neuvosto päättää nostaa eurojärjestelmän perusrahoitusoperaation korkoa 0,25 prosenttiyksikköä 3,5 prosenttiin siitä operaatiosta lähtien, jonka maksut suoritetaan 22.3.2000. Lisäksi maksuvalmiusluoton korkoa nostetaan 0,25 prosenttiyksikköä 4,5 prosenttiin ja talletuskorkoa niin ikään 0,25 prosenttiyksikköä 2,5 prosenttiin 17.3.2000 lähtien.

30.3., 13.4.2000

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaation korko on edelleen 3,5 %, maksuvalmiusluoton korko 4,5 % ja talletuskorko 2,5 %.

27.4.2000

EKP:n neuvosto päättää nostaa eurojärjestelmän perusrahoitusoperaation korkoa 0,25 prosenttiyksikköä 3,75 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 4.5.2000. Maksuvalmiusluoton korkoa nostetaan 0,25 prosenttiyksikköä 4,75 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 2,75 prosenttiin 28.4.2000 lähtien.

¹ Eurojärjestelmän rahapoliittiset toimenpiteet vuonna 1999 on esitetty EKP:n vuosikertomuksessa vuodelta 1999 sivuilla 172–175.

11.5.2000

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaation korko on edelleen 3,75 %, maksuvalmiusluoton korko 4,75 % ja talletuskorko 2,75 %.

25.5.2000

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaation korko on edelleen 3,75 %, maksuvalmiusluoton korko 4,75 % ja talletuskorko 2,75 %.

8.6.2000

EKP:n neuvosto päättää nostaa eurojärjestelmän perusrahoitusoperaation korkoa 0,50 prosenttiyksikköä 4,25 prosenttiin ja soveltaa sitä kahteen (kiinteäkorkoisena huutokauppana toteutettavaan) operaatioon, joiden maksut suoritetaan 15. ja 21.6.2000. Lisäksi EKP:n neuvosto päättää nostaa maksuvalmiusluoton korkoa 0,50 prosenttiyksikköä 5,25 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,50 prosenttiyksikköä 3,25 prosenttiin 9.6.2000 lähtien.

EKP:n neuvosto ilmoittaa myös, että siitä operaatiosta alkaen, jonka maksut suoritetaan 28.6.2000, eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatiot toteutetaan vaihtuvakorkoisina huutokauppoina siten, että likviditeetin jaossa käytetään monikorkoista menettelyä. EKP:n neuvosto päättää asettaa näissä operaatioissa tehtäville korkotarjouksille alarajan, joka on 4,25 %. Siirtymisellä vaihtuvakorkoisina huutokauppoina toteutettaviin perusrahoitusoperaatioihin ei ole tarkoitus muuttaa eurojärjestelmän rahapolitiikan viritystä. Uudella huutokauppanenettelyllä pyritään vastaamaan huomattavaan ylikysyntään, johon tähänastinen kiinteäkorkoisen huutokauppanenettelyn soveltaminen on johtanut.

19.6.2000

Euroopan yhteisön perustamissopimuksen artiklan 122 kohdan 2 mukaisesti Ecofin-neuvosto päättää, että Kreikka täyttää artiklan 121 kohdassa I esitettyihin kriteereihin perustuvat vaatimukset, ja kumoaa Kreikkaa koskevan poikkeuk-

sen 1.1.2001 lukien. Ecofin-neuvosto teki päätöksensä ottaen huomioon Euroopan komission ja EKP:n kertomukset Ruotsin ja Kreikan edistymisestä talous- ja rahaliiton jäsenyyteen liittyvien velvoitteiden täyttämässä ja kuultuaan Euroopan parlamenttia ja keskusteltuaan valtion- tai hallitusten päämiesten kokoonpanossa kokoon-tuneen Eurooppa-neuvoston kanssa.

Toimien yksimielisesti niiden Euroopan yhteisön jäsenvaltioiden, joita ei koske poikkeus, ja kyseisen jäsenvaltion kanssa Ecofin-neuvosto – Euroopan komission esityksestä ja EKP:tä kuultuaan – vahvistaa myös Kreikan drakman ja euron välisen peruuttamattoman muuntokurssin, joka tulee voimaan 1.1.2001. Kreikan drakman ja euron välisen muuntokurssin (joka vastaa drakman valitseeva keskuskurssia euroon nähden ERM II -valuuttakurssimekanismissa) määrittämisen jälkeen EKP ja Kreikan keskuspankki ilmoittavat, että ne tulevat seuraamaan Kreikan drakman ja euron välisen markkinakurssin lähentymistä drakman euromuuntokurssiin. Lähentyminen tulisi saavuttaa viimeistään 29.12.2000 mennessä.

21.6.2000

EKP:n neuvosto päättää, että maksuvalmiusluoton korko on edelleen 5,25 % ja talletuskorko 3,25 %. Neuvosto toistaa, että – kuten 8.6.2000 ilmoitettiin – eurojärjestelmän tulevat perusrahoitusoperaatiot tullaan toteuttamaan vaihtuvakorkoisina huutokauppoina monikorkoista huutokauppanenettelyä käyttäen ja että operaatioissa tehtävien korkotarjousten alaraja on 4,25 %.

EKP:n neuvosto ilmoittaa myös, että vuoden 2000 loppupuolella toteutettavissa pitempiaikaisissa rahoitusoperaatioissa eurojärjestelmä aikoo jakaa 15 miljardia euroa operaatiota kohden. Tässä määrässä otetaan huomioon euroalueen pankkijärjestelmän ennakoitujen likviditeettitarpeet vuoden 2000 loppupuolella ja eurojärjestelmän halukkuus myöntää edelleen suurin osan rahoitussektorin rahoituksesta perusrahoitusoperaatioiden kautta.

6.7., 20.7., 3.8.2000

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja on edelleen 4,25 %, maksuvalmiusluoton korko 5,25 % ja talletuskorko 3,25 %.

31.8.2000

EKP:n neuvosto päättää nostaa eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa 0,25 prosenttiyksikköä 4,50 prosenttiin siitä operaatiosta lähtien, jonka maksut suoritetaan 6.9.2000. Lisäksi maksuvalmiusluoton korkoa nostetaan 0,25 prosenttiyksikköä 5,50 prosenttiin ja talletuskorkoa niin ikään 0,25 prosenttiyksikköä 3,50 prosenttiin 1.9.2000 lähtien.

14.9.2000

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja on edelleen 4,50 %, maksuvalmiusluoton korko 5,50 % ja talletuskorko 3,50 %.

5.10.2000

EKP:n neuvosto päättää nostaa eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa 0,25 prosenttiyksikköä 4,75 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 11.10.2000. Lisäksi maksuvalmiusluoton korkoa nostetaan 0,25 prosenttiyksikköä 5,75 prosenttiin ja talletuskorkoa niin ikään 0,25 prosenttiyksikköä 3,75 prosenttiin 6.10.2000 alkaen.

19.10., 2.11., 16.11., 30.11.2000

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja on edelleen 4,75 %, maksuvalmiusluoton korko 5,75 % ja talletuskorko 3,75 %.

14.12.2000

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja on edelleen 4,75 %, maksuvalmiusluoton korko 5,75 % ja talletuskorko 3,75 %.

EKP:n neuvosto päättää myös pitää rahan määrän kasvun eli lavean raha-aggregaatin M3:n vuotuisen kasvuvauhdin viitearvon 4½ prosentissa. Päätös perustuu siihen, että käytettävissä olevat tiedot tukevat edelleen niitä taustaoletuksia, joiden perusteella viitearvo alun perin määritettiin joulukuussa 1998 ja vahvistettiin uudelleen joulukuussa 1999. Oletukset ovat, että M3:n kiertonopeuden hidastumistrendi on keskipitkällä aikavälillä ½–1 % vuodessa ja potentiaalisen tuotannon trendikasvuvauhti 2–2½ % vuodessa. EKP:n neuvosto tarkistaa viitearvon seuraavan kerran joulukuussa 2001.

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 otaneiden 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 pitempiaikaisissa 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., 7.6.2001

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 4,50 %, maksuvalmiusluoton korko 5,50 % ja talletuskorko 3,50 %.

TARGET-maksujärjestelmä

TARGET-maksuliikenne

Kotimaisten ja maasta toiseen TARGET-järjestelmässä vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä suoritettujen maksujen kokonaismäärä pysyi lähes samana kuin edellisellä neljänneksellä, mutta niiden arvo kasvoi 17 %. TARGET-maksuja oli ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 198 427 päivässä, ja niiden arvo oli noin 1 240 miljardia euroa. Maasta toiseen suoritettujen maksujen määrä kasvoi 5 % (päiväkeskiarvo oli 43 907 maksua) ja arvo 19 % (päivittäinen keskimääräinen arvo oli 518 miljardia euroa). Eniten näitä maksuja suoritettiin 20.2.2001, jolloin välitettiin 63 159 maksua. Niiden yhteisarvo oli 652 miljardia euroa. Asiakasmaksujen osuus maasta toiseen suoritettavista TARGET-maksuista pieneni hieman: määrällinen osuus oli noin 35 % maksujen päivittäisestä keskiarvosta ja osuus kokonaisarvosta 3 %. Asiakasmaksun keskimääräinen arvo kasvoi vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä hieman ja oli 1,1 miljoonaa euroa. Myös pank-

kien välisten maksujen keskimääräinen arvo kasvoi hieman eli 17,6 miljoonaa euroon.

Suositus CLS-pankin euromääräisten maksujen suorittamisesta

EKP antoi helmikuussa 2001 suosituksen CLS-pankin euromääräisten maksujen suorittamisesta TARGETin kautta (Recommendations for CLS payments in euro) sekä tätä suositusta täsmentävän muistion ”Explanatory memorandum on the recommendations concerning CLS payments in euro”. Suosituksissa annetaan yleiset ohjeet CLS-pankin euromääräisten maksujen suorittamisesta TARGETin kautta oikea-aikaisesti. Suositusten perusteella ei synny oikeudellisesti sitovia oikeuksia tai velvoitteita, eikä suosituksilla ole tarkoitus korvata kotimaisten maksujärjestelmien sääntöjä tai oikeudellisesti sitovia kahdenvälisiä sopimuksia.

Taulukko 1.

TARGETissa ja tietyissä pankkien välisissä maksujärjestelmissä suoritettujen maksumääräykset: suoritusten määrä

(maksujen lukumäärä)

	2000 I	2000 II	2000 III	2000 IV	2001 I
TARGET					
TARGET-maksut yhteensä					
Yhteensä	11 677 575	11 889 550	11 876 872	12 536 026	12 699 321
Päiväkeskiarvo	179 655	191 767	182 721	198 985	198 427
TARGET-maksut maasta toiseen					
Yhteensä	2 426 211	2 551 454	2 561 044	2 630 202	2 810 046
Päiväkeskiarvo	37 326	41 152	39 401	41 749	43 907
Kotimaiset TARGET-maksut					
Yhteensä	9 251 364	9 338 096	9 315 828	9 905 824	9 889 275
Päiväkeskiarvo	142 329	150 614	143 320	157 235	154 520
Muut järjestelmät					
Euro 1 (EBA)					
Yhteensä	5 823 942	6 241 239	6 123 837	6 502 684	6 959 929
Päiväkeskiarvo	89 599	100 665	94 213	103 217	108 749
Euro Access Frankfurt (EAF)					
Yhteensä	3 272 746	3 204 424	3 208 671	3 302 144	3 329 975
Päiväkeskiarvo	50 350	51 684	49 364	52 415	52 031
Paris Net Settlement (PNS) ¹⁾					
Yhteensä	1 244 435	1 254 662	1 258 003	1 758 207	2 021 258
Päiväkeskiarvo	19 145	20 236	19 354	27 908	31 582
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)					
Yhteensä	262 828	241 952	238 434	234 306	253 240
Päiväkeskiarvo	4 044	3 902	3 668	3 719	3 957

1) PNS korvasi Système Net Protégé (SNP) 19.4.1999.

Kertomus TARGETin toiminnasta

EKP julkaisi 15.5.2001 ensimmäisen TARGETin toimintaa koskevan kertomuksen. Siinä luodaan yleiskatsaus TARGETin kahteen ensimmäiseen toimintavuoteen ja analysoidaan järjestelmän yleistä ja teknistä toimivuutta vuosina 1999 ja 2000. Kertomuksessa esitetään myös järjestel-

män organisaatiomalliin ja toimintaan tehdyt tärkeimmät muutokset sekä käsitellään sen tulevaa kehitystä ja edessä olevia haasteita. TARGETin toiminnasta tullaan vastedes antamaan kertomus vuosittain.

Lisätietoja TARGETista on EKP:n verkkosivuilla (<http://www.ecb.int>).

Taulukko 2.

TARGETissa ja tietyissä pankkien välisissä maksujärjestelmissä suoritettujen maksumääräykset: suoritusten arvo

(mrd. euroa)

	2000 I	2000 II	2000 III	2000 IV	2001 I
TARGET					
TARGET-maksut yhteensä					
Yhteensä	65 249	66 245	65 015	66 782	79 180
Päivittäinen keskiarvo	1 004	1 068	1 000	1 060	1 237
TARGET-maksut maasta toiseen					
Yhteensä	26 888	28 121	27 635	27 394	33 170
Päivittäinen keskiarvo	414	454	425	435	518
Kotimaiset TARGET-maksut					
Yhteensä	38 361	38 124	37 380	39 388	46 010
Päivittäinen keskiarvo	590	615	575	625	719
Muut järjestelmät					
Euro 1 (EBA)					
Yhteensä	12 159	12 758	12 421	12 306	13 892
Päivittäinen keskiarvo	187	206	191	195	217
Euro Access Frankfurt (EAF)					
Yhteensä	10 576	10 786	9 918	10 240	10 904
Päivittäinen keskiarvo	163	174	153	163	170
Paris Net Settlement (PNS) ¹⁾					
Yhteensä	5 689	5 309	5 111	5 736	5 832
Päivittäinen keskiarvo	88	86	79	91	91
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)					
Yhteensä	149	124	92	84	96
Päivittäinen keskiarvo	2	2	1	1	2

1) PNS korvasi Système Net Protégén (SNP) 19.4.1999.

Euroopan keskuspankin (EKP) julkaisuja

Tässä luettelossa on tietoja joistakin Euroopan keskuspankin julkaisemista asiakirjoista. Julkaisut ovat saatavissa maksutta EKP:n lehdistöpalvelusta (Press 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.

Lähentymisraportti

Lähentymisraportti 2000. Toukokuu 2000.

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 yhdentyminen. Helmikuu 2000.

Euron nimelliset ja reaaliset efektiiviset valuuttakurssit. Huhtikuu 2000.

EMU ja pankkivalvonta. Huhtikuu 2000.

Korkojen ja korkojohdannaisten informaation sisältö rahapolitiikan kannalta. Toukokuu 2000.

Euroalueen työmarkkinoiden kehitys ja rakenteelliset piirteet. Toukokuu 2000.

Siirtyminen vaihtuvakorkoisina huutokauppoina toteutettaviin perusrahoitusoperaatioihin. Heinäkuu 2000.

Rahapolitiikan välittymismekanismi 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.

Occasional Paper Series

I Santillán J., Bayle M. ja Thygesen C., The impact of the euro on money and bond markets. Heinäkuu 2000.

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 auto-correlation 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 Eurosystem? 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 US. 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 Perez-Quiroz 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.

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. (Ei saatavissa painettuna; julkaisun sähköinen versio on nähtävissä EKP:n Internet-sivuilla.)

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.

Statistical information collected and compiled by the ESCB. Toukokuu 2000.

Correspondent central banking model (CCBM). Heinäkuu 2000.

Statistical requirements of the European Central Bank in the field of general economic statistics. 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.

Annual report on the activities of the Anti-Fraud Committee of the European Central Bank. 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.

Esitteitä

TARGET: facts, figures, future. Syyskuu 1999.

The ECB payment mechanism. Elokuu 2000.

The euro: integrating financial services. Elokuu 2000.

TARGET. Elokuu 2000.

Euroopan keskuspankki. Huhtikuu 2001.

Eurosetelit ja -metallirahat. Toukokuu 2001.