



EUROOPAN KESKUSPANKKI

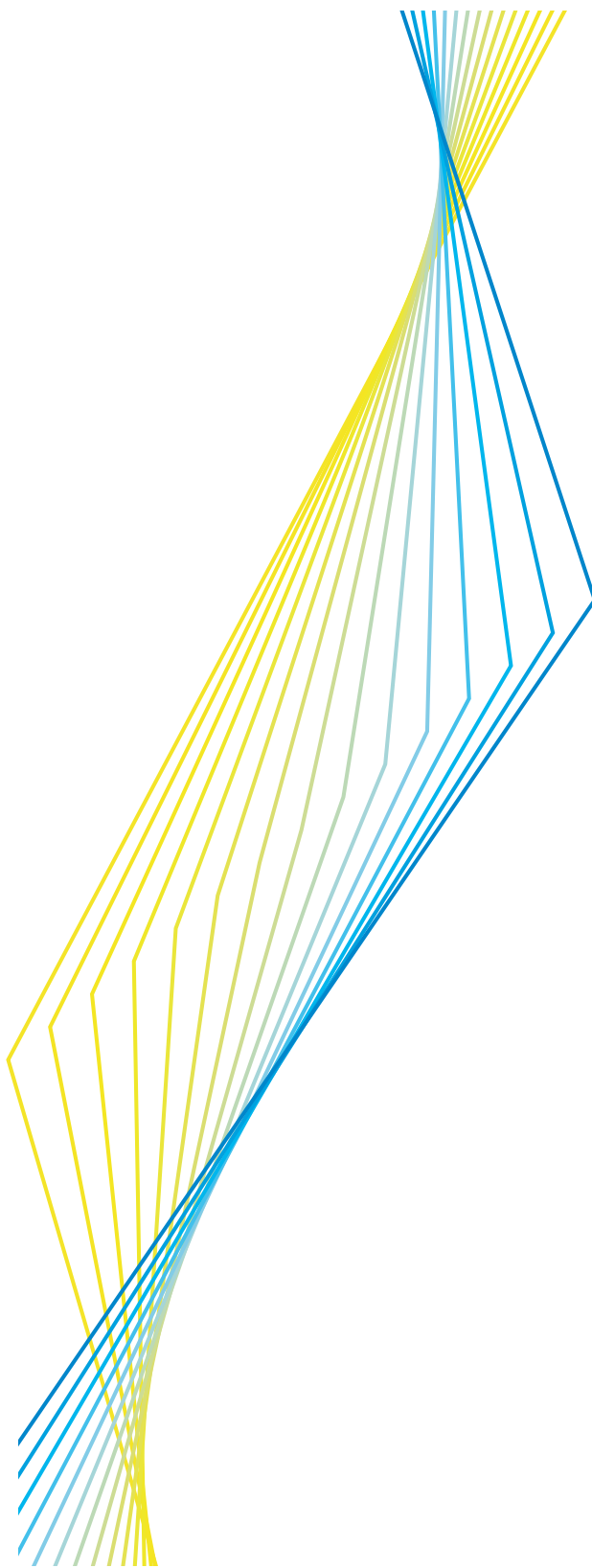
ECB EZB EKT BCE EKP

# KUUKAUSIKATSAUS

Kesäkuu 2000



EUROOPAN KESKUSPANKKI



**KUUKAUSIKATSAUS**

**Kesäkuu 2000**

© Euroopan keskuspankki, 2000

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

*Kuukausikatsauksen laatimisesta vastaa EKP:n johtokunta. Kuukausikatsaus on pääkirjoitusta lukuun ottamatta käännetty Suomen Pankissa, joka myös huolehtii katsauksen julkaisemisesta.*

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

*Tämän numeron tilastot perustuvat 7.6.2000 käytettävissä olleisiin tietoihin.  
ISSN 1561-0322*

# Sisällys

Pääkirjoitus	5
Euroalueen talouskehitys	9
Rahatalous ja rahoitusmarkkinat	9
Hintakehitys	26
Tuotanto, kysyntä ja työmarkkinat	31
Julkinen talous	43
Globaali makrotaloudellinen ympäristö, valuuttakurssit ja maksutase	46
Kehikot:	
1    Rahalaitosten lainojen kehitys sektoreittain vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä	13
2    Rahapoliittiset operaatiot ja likviditeettitilanne 23.5.2000 päätyneenä pitoajanjaksona	18
3    Tuontihintojen vaikutus euroalueen kuluttajahintoihin	27
4    Katsaus euroalueen talousnäkyymiin vuoteen 2001 saakka	32
5    Työvoiman kehitys euroalueella	40
6    Maailmankaupan, BKT:n ja inflaation kehitysnäkymät OECD:n, Euroopan komission ja IMF:n ennusteissa	49
Euroalueen tilastot	1*
Eurojärjestelmän rahapoliittiset toimenpiteet	67*
TARGET-maksujärjestelmä	69*
Euroopan keskuspankin (EKP) julkaisuja	71*

## 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
BPM4	IMF:n maksutasekäsikirja (4. laitos)
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	takaisinosopimukseen 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 kokouksessaan 8.6.2000 nostaa EKP:n korkoja 50 peruspisteellä. Eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatioiden korko nostettiin 3,75 prosentista 4,25 prosenttiin. Tätä korkoa sovelletaan kahteen (kiinteäkorkoisena huutokauppana toteutettavaan) operaatioon, joiden maksut suoritetaan 15. ja 21.6.2000. Myös talletuskorko nostettiin 3,25 prosenttiin ja maksuvalmiusluoton korko 5,25 prosenttiin 9.6.2000 alkaen.

EKP:n neuvosto päätti lisäksi 8.6.2000 pitämässään kokouksessa, että alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 28. kesäkuuta 2000, eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatiot toteutetaan vaihtuvakorkoisina huutokauppoina siten, että likviditeetin jaossa käytetään monikorkoista menettelyä. EKP:n neuvosto on päättänyt asettaa näissä operaatioissa tehtäville korkotarjouksille alarajan, joka on 4,25 % (eli sama kuin kiinteäkorkoisten huutokauppojen korko 8.6.2000 tehdyn koronnoston jälkeen).

Päätätessään nostaa EKP:n korkoja EKP:n neuvosto toimi ennakoivasti vaikuttaakseen osaltaan siihen, että kestävän ja inflaatiota kiihdyttämättömän talouskasvun edellytykset pysyisivät hyvinä. Hintavakauteen keskipitkällä aikavälillä kohdistuvat riskit olivat korkopäätöstä edeltävinä kuukausina lisääntyneet selvästi. Tätä arviota tukivat eurojärjestelmän rahapolitiikan strategian molemmista pilareista saadut tiedot. Ensimmäisen pilarin osalta voidaan todeta, että raha- ja luottoaggregaattien vahva kasvu koko vuoden 1999 ajan sekä niiden kasvun selvä kiihtyminen vuoden 2000 neljänä ensimmäisenä kuukautena vahvistivat käsitystä euroalueen runsaasta likviditeetistä. Toisen pilarin osalta voidaan todeta, että kasvun jatkuessa vahvana kuluttajahintoihin kohdistuu nousupaineita pääosin tuontihintojen kallistumisen vuoksi, mikä puolestaan heijastaa euron valuuttakurssin heikentymisen ja öljyn hinnan nousun viipeellä ilmeneviä vaikutuksia. Itse asiassa useimpia inflaatioennusteita tarkistettiin vuoden 2000 alussa ylöspäin.

Tarkasteltaessa yksityiskohtaisemmin ensimmäisen pilarin mukaisia tuoreimpia tietoja rahatalouden kehityksestä, M3:n vuotuisen kasvuvauhdin kolmen kuukauden keskiarvo (helmikuusta huhtikuuhun 2000) oli 6,3 %, kun se tammikuus-

ta maaliskuuhun 2000 oli ollut 5,9 %. M3:n kasvuvauhti on siten poikennut yhä enemmän 4½ prosentin viitearvostaan. M3:n kasvuvauhdin suhteellisen voimakas kiihtyminen viime kuukausina oli sopusuunnassa käytettävissä olleiden taloudellista toimeliaisuutta kuvaavien indikaattorien kanssa. Yksityiselle sektorille myönnettyjen luottojen vuotuinen kasvuvauhti on myös jatkunut nopeana, ja se kiihtyi huhtikuussa 11,4 prosenttiin edellisen kuukauden 10,9 prosentista. Kaiken kaikkiaan tuoreimmat tiedot rahatalouden ja luottojen määrän kehityksestä vahvistivat sen, että euroalueella on edelleen runsaasti likviditeettiä. Nämä tekijät voivat johtaa hintavakauteen kohdistuviin riskeihin keskipitkällä aikavälillä, jos niihin ei puututa ajoissa.

Toisen pilarin mukaiset tiedot, mukaan lukien reaalityalouden ja rahoitusmarkkinoiden sekä yhdenmukaistetun kuluttajahintaindeksin (YKHI) kehitystä koskevat tiedot, ovat sopusuunnassa rahatalouden kehityksen analysointiin perustuvien arvioiden kanssa. Viimeaikaiset tiedot euroalueen taloudellisesta tilanteesta, kuten käytettävissä olleet teollisuustuotantoa kuvaavat tiedot ja erilaiset kyselytiedot, vahvistavat osaltaan euroalueen talouskehityksen jatkuvan voimakkaana ja viittaavat siihen, että euroalueen kasvunäkymät ovat parantuneet huomattavasti viime kuukausina BKT:n määrän alettua kasvaa vuoden 1999 jälkipuoliskolla. Esimerkiksi elinkeinoelämää ja kuluttajia koskevien Euroopan komission suhdannekyselyjen tulokset tukevat tätä arviota molempien indikaattoreiden noustua toukokuussa ennätystasoiheen. Merkittävät kansainväliset ja yksityisen sektorin instituutiot ovat näyttäneet tarkistaneen suotuisammiksi ennusteitaan vuoden 2000 ja 2001 talouskasvusta nyt kun taloudellisen tilanteen kohentumisen uskotaan jatkuvan. BKT:n määrän kasvun odotetaan nyt kiihtyvän vuoden 1999 reilusta 2½ prosentista yli 3 prosenttiin sekä tänä vuonna että vuonna 2001. Myös työmarkkinatilanne on kohentunut viime kuukausina. Työllisyyden kasvu jatkui edelleen vahvana vuoden vaihteessa, ja työttömyysaste laski 9,2 prosenttiin huhtikuussa 2000.

Euroalueen kasvunäkymien kohentuminen heijastaa sekä kotimaisen että ulkomaisen kysynnän suotuisaa tilannetta. Kotimaisen kysynnän odo-

tetaan piristyvän muun muassa työllisyyden kasvun jatkumisen ja kapasiteetin käyttöasteen paranemisen vuoksi. Lisäksi nettoviennin odotetaan olevan voimakasta, sillä euroalueen ulkoinen ympäristö on vahvistunut edelleen viime kuukausina, ja maailmantalouden noususuhdanne näyttää nyt muodostuvan voimakkaammaksi ja laajalaisemmaksi kuin viime vuoden lopussa odotettiin.

Rahoitusmarkkinoilla pitkien joukkovelkakirjalainojen tuotot pienenevät toukokuussa ja kesäkuun alussa. Tuottokäyrä loiveni jonkin verran toukokuun aikana rahamarkkinakorkojen noustua huomattavasti. Tuottokäyrä pysyi kuitenkin edelleen nousavana, mikä heijasti markkinoiden odotuksia euroalueen kasvun jatkumisesta vahvana.

Euron valuuttakurssi vahvistui toukokuun lopussa ja kesäkuun alussa. Tämä näytti johtuvan etupäässä markkinoiden käsityksestä siitä, että euron ulkoisen arvon aleneminen ei heijastanut euroalueen parantunutta taloudellista tilannetta ja kasvunäkymiä ja oli ristiriidassa maailman talousalueiden välisten maksutaseasemien kanssa. Kun otetaan huomioon euron aiemman heikentymisen suuruus ja kesto, voidaan kuitenkin odottaa, että kuluttajahintoihin kohdistuu yhä nousupaineita.

YKHI:n vuotuinen nousu oli 1,9 % huhtikuussa 2000, kun se edellisessä kuussa oli ollut 2,1 %. Kun otetaan huomioon pääosin euron valuuttakurssin heikentymisestä ja öljyn hinnan kallistumisesta johtunut tuontihintojen huomattava nousu, YKHI:n nousuvauhdin ei odoteta hidastuvan merkittävästi lähiaikoina. Kasvun ollessa vahvaa ja kapasiteetin käyttöasteen parantua valuuttakurssimuutokset vaikuttavat tuontihintojen kautta kuluttajahintoihin yhä nopeammin.

Tätä taustaa vasten EKP:n koronnostopäätös oli johdonmukainen ja ennakoiva, ja sen tarkoituksena oli torjua hintavakauteen kohdistuneita riskejä, jotka olivat lisääntyneet koronnostoa edeltävinä kuukausina. Koronnoston tulisi auttaa talouden toimijoita luottamaan lujasti hintavakauden säilymiseen, mikä on eurojärjestelmän paras keino vaikuttaa osaltaan inflaatiota kiihdyttämättömän talouskasvun ylläpitämiseen euroalueella keskipitkällä aikavälillä.

Euroalueen inflaatiota kiihdyttämättömän ja keskeisen talouskasvun näkymät riippuvat suurelta osin myös työmarkkinakehityksestä. Euroalueen työttömyyden vähentäminen on edelleen suuri haaste, sillä vaikka työttömyys onkin vähentynyt jonkin verran, edistystä ei ole tapahtunut riittävästi. Näissä olosuhteissa sekä maltilliset palkkatarkaisut että rakenteelliset uudistukset vaikuttavat merkittävästi työllisyyden kasvun jatkumiseen ja inflaation säilymiseen hitaana.

Euroalueen näkymät riippuvat luonnollisesti hyvin paljon myös finanssipolitiikasta. Julkisen talouden vajeiden pienemisen odotetaan hidastuvan sekä vuonna 2000 että 2001. Julkisten talouksien vajeiden suhteellisen vähäinen pieneminen tällä ajanjaksolla peittää alleen sen tosiasian, että suhdannevaihteluista puhdistettu koko euroalueen julkisen talouden rahoitusasema on heikentynyt. Rakenteellisen budjettitasapainon heikentyminen viittaa siihen, että finanssipolitiikka on suhdanteiden kohennuttua löysäty, mikä suurelta osin johtuu suunnitteilla olevista verouudistuksista sekä julkisten talouksien harkinnanvaraisten menojen riittämättömästä kontrolloimisesta. Verouudistukset ovat tarpeen, mutta enemmän olisi syytä korostaa budjetin menopuolen rakenneuudistuksia, jotka tähtäävät menojen tiukkaan hillintään. Tämänhetkisessä tilanteessa tulisi välttää finanssipolitiikan löysäämistä suhdanteiden parantua, sillä se voi johtaa kokonaiskysynnän tarpeettomaan kasvuun, mikä lisäisi inflaatiopaineiden riskiä. Tämä on erityisen tärkeää niissä maissa, joissa on ylikuumenemisen riski. Lisäksi julkisen sektorin velka on useissa euroalueen maissa edelleen huolestuttavan suuri, erityisesti kun otetaan huomioon julkisten talouksien pitkän aikavälin haasteet, kuten väestön ikääntyminen. Tämänhetkinen taloudellinen tilanne antaa mahdollisuuden tervehdyttää julkisen talouden rahoitusasemaa, ja tätä mahdollisuutta ei tulisi jättää käyttämättä.

Lopuksi todettakoon, että siirtymisen vaihtuvakorkoisina huutokauppoina toteutettaviin perusrahoitusoperaatioihin ei ole tarkoitus muuttaa eurojärjestelmän rahapolitiikan viritystä. Uudella huutokauppanemettelyllä pyritään vastaamaan tarjousmäärien suhteettomaan kasvuun, joka on haitannut eurojärjestelmän kiinteäkorkoisia huutokauppoja. Rahapolitiikan virituksesta viestit-

täessä korkotarjousten alarajalla tulee olemaan sama tehtävä kuin kiinteäkorkoisten huutokauppojen korolla on ollut tähän saakka. Tämä huutokauppamenettelyn muutos ei sulje pois mah-

dollisuutta, että eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatiot voitaisiin vastaisuudessa toteuttaa kiinteäkorkoisina huutokauppoina.





# Euroalueen talouskehitys

## I Rahatalous ja rahoitusmarkkinat

### EKP:n neuvoston rahapoliittiset päätökset

Kesäkuun 8. päivänä 2000 pitämässään kokouksessa EKP:n neuvosto päätti nostaa keskeisiä korkojaan 50 peruspisteellä. EKP:n neuvosto ilmoitti, että perusrahoitusoperaatiot, joiden maksut suoritetaan 15.6. ja 21.6.2000, toteutetaan kiinteäkorkoisina huutokauppoina 4,25 prosentin korolla (edellisten perusrahoitusoperaatioiden korko oli 3,75 %). Myös talletuskorkoa ja maksuvalmiusluoton korkoa nostettiin: talletuskorko 2,75 prosentista 3,25 prosenttiin ja maksuvalmiusluoton korko 4,75 prosentista 5,25 prosenttiin (ks. kuvio 1).

Samassa kokouksessa EKP:n neuvosto päätti myös, että siitä operaatiosta alkaen, jonka maksut suoritetaan 28.6.2000, eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatiot toteutetaan vaihtuvakor-

koisina huutokauppoina siten, että likviditeetin jaossa käytetään monikorkoista menettelyä. EKP:n neuvosto päätti asettaa näissä operaatioissa tehtäville korkotarjouksille 4,25 prosentin alarajan. Korkotarjousten alaraja on sama kuin 15.6. ja 21.6. toteutettavien kiinteäkorkoisten huutokauppojen korko.

Vaihtuvakorkeisina huutokauppoina toteutettaviin perusrahoitusoperaatioihin siirtymisellä ei ole tarkoitus muuttaa eurojärjestelmän rahapolitiikan linjaa vaan se on lähinnä tekninen toimenpide. Uudella huutokauppamenettelyllä pyritään vastaamaan tarjousmäärien suhteettomaan kasvuun, joka on haitannut eurojärjestelmän kiinteäkorkoista huutokauppamenettelyä. Tehtyjen tarjousten määrä on kasvanut jatkuvasti vuoden 2000 alusta saakka, mikä on johtanut siihen, että toukokuun lopussa ja kesäkuun alussa eurojärjestelmä jakoi likviditeettiä alle 1 % tarjousten määrästä.

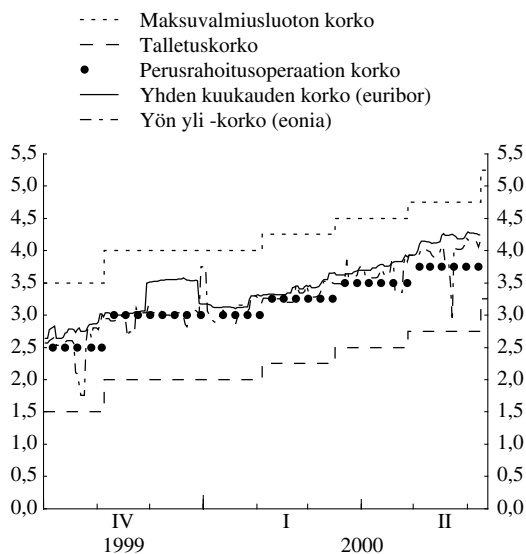
Uudessa menettelytavassa huutokauppaan osallistuvat eurojärjestelmän vastapuolet ilmoittavat tarjouksessaan tarvitsemansa likviditeetin määrän ja myös sen koron, jonka ne ovat valmiita maksamaan. Tässä yhteydessä vastapuolet tekevät korkotarjouksen, jonka alarajaksi eurojärjestelmä on asettanut 4,25 %. Eurojärjestelmä päättää markkinoille jaettavan likviditeetin määrästä. Tarjoukset toteutetaan alkaen korkeimmista korkotarjouksista, ja näitä pienemmät korkotarjoukset toteutetaan alenevassa järjestyksessä kunnes likviditeetti on kokonaan jaettu. Tällaisessa menettelytavassa, jossa yksittäisille vastapuolille jaetun likviditeetin määrä riippuu tehdyistä korkotarjouksista, korkokulut rajoittavat vastapuolten tekemiä tarjouksia.

Uuden huutokauppamenettelyn suunnittelussa on korostettu sitä, että EKP:n neuvostolla on mahdollisuus antaa selkeä viesti rahapolitiikan linjasta perusrahoitusoperaatioiden korkojen välityksellä. Tämä on toteutettu asettamalla korkotarjouksille alaraja. Rahapolitiikan linjasta viestittäessä korkotarjousten alarajana olevalla korolla tulee olemaan sama tehtävä kuin kiinteäkorkoisten huutokauppojen korolla on tähän saakka ollut.

### Kuvio 1.

#### EKP:n korot ja rahamarkkinakorot

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)



Lähteet: EKP ja Reuters.

EKP:n neuvosto ottaa uuden menettelytavan käyttöön tarkoituksella vasta 24.6.2000 alkavan perusrahoitusoperaation ensimmäisessä perusrahoitusoperaatiossa. Tämän pitäisi helpottaa vastapuolten valmistautumista muutokseen.

EKP:n neuvosto korostaa, että siirtyminen vaihtuvakorkoiseen huutokauppamenettelyyn ei millään tavoin estä sitä, että eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatiot voitaisiin vastedes toteuttaa kiinteäkorkoisina huutokauppoina.

### Poikkeama M3:n kasvuvauhdin viitearvosta suureni edelleen huhtikuussa 2000

Huhtikuussa 2000 lavean raha-aggregaatin M3:n vuotuinen kasvuvauhti oli 6,5 %, kun se maaliskuussa oli ollut 6,4 % (maaliskuun luku on pienentynyt aiemmin arvioidusta 6,5 prosentista). M3:n vuotuisen kasvuvauhdin kolmen kuukauden keskiarvo helmikuusta huhtikuuhun 2000 oli 6,3 %, kun se edellisenä kolmen kuukauden jaksona tammikuusta maaliskuuhun oli ollut 5,9 % (maaliskuun lukua on korjattu pienemmäksi arvioidusta 6,0 prosentista). Siten M3:n kasvuvauhti oli miltei kaksi prosenttiyksikköä 4½ prosentin viitearvoa nopeampaa (ks. kuvio 2).

M3:n määrä kasvoi huhtikuussa 41 miljardia euroa. Kasvu johtui osittain kausitekijöistä. Kausivaihteluista puhdistettuna M3:n arvioitiin kasvaneen huhtikuussa 19 miljardia euroa eli 0,4 % (ks. taulukko 1). M3:n kasvuvauhti oli siten verrattain maltillinen ja hieman hitaampi kuin kolmena edellisenä kuukautena. Tämä ei kuitenkaan muuta arviota, jonka mukaan M3:n lyhyen aikavälin kasvu on ollut melko voimakasta viime kuukausina. Kausivaihteluista puhdistettuna ja vuositasolle korotettuna M3:n kuuden kuukauden kasvuvauhti oli huhtikuussa edelleen nopea eli 7,1 %, kun se edellisenä kuukautena oli ollut 7,3 %. Vaikka tammikuun lopusta jatkunut tuotokäyrän jyrkkeneminen on voinut vaikuttaa M3:n voimakkaaseen kasvuun, niin eniten siihen on kuitenkin vaikuttanut euroalueen voimakas nimellinen ja reaali talouskasvu.

M3:n kasvu vuoden 2000 alusta johtui pääasias-  
sen likvideimpien erien kasvusta (ks. kuvio 3).

## Kuvio 2.

### M3:n kasvu ja viitearvo

(vuotuinen prosenttimuutos)



Lähde: EKP.

Suppean raha-aggregaatin M1:n vuotuinen kasvuvauhti nopeutui huhtikuussa 11,4 prosenttiin, kun se maaliskuussa oli ollut 10,2 %. Kausivaihteluista puhdistettuna ja vuositasolle korotettuna M1:n kuuden kuukauden kasvuvauhti kiihtyi huhtikuussa 13,0 prosenttiin. M1:n eristä liikkeessä olevan rahan vuotuinen kasvuvauhti nopeutui huhtikuussa 5,5 prosenttiin, kun se edellisenä kuukautena oli ollut 5,2 %. Myös yön yli -talletusten vuoden alusta alkanut hyvin nopea kasvuvauhti jatkui huhtikuussa. Siten M1:n tämän erän vuotuinen kasvuvauhti nopeutui huomattavasti eli 12,6 prosenttiin maaliskuun 11,2 prosentista. Vaikka lyhyiden markkinakorkojen ja näiden talletusten pankkikorkojen ero on viime aikoina suurentunut, yön yli -talletusten määrä on kasvanut voimakkaasti. Tämä voi olla osoitus euroalueen talouden voimakkaan kasvun jatkumisesta. Likvidien instrumenttien tavanomaista suurempi kysyntä on voinut myös osittain johtua varovaisuudesta, joka on seurausta euroalueen osakemarkkinoilla vuoden 2000 neljänä ensim-

## Taulukko 1.

### M3 ja sen pääerät

(kuukauden lopun määrät ja kausivaihteluista puhdistetut kuukausimuutokset)

	Huhtikuu 2000	Helmikuu 2000		Maaliskuu 2000		Huhtikuu 2000		Helmi-huhtikuu 2000	
	Määrä	Muutos		Muutos		Muutos		Muutos keskimäärin	
	Miljardia euroa	Miljardia euroa	%	Miljardia euroa	%	Miljardia euroa	%	Miljardia euroa	%
<b>M3</b>	4 901,2	40,8	0,9	41,6	0,9	18,6	0,4	33,7	0,7
Liikkeessä oleva raha ja yön yli -talletukset (= M1)	2 013,7	25,2	1,3	21,5	1,1	17,3	0,9	21,3	1,1
Muut lyhytaikaiset talletukset (= M2-M1)	2 147,5	9,7	0,5	3,9	0,2	1,9	0,1	5,2	0,2
Jälkimarkkinakelpoiset instrumentit (= M3-M2)	740,1	5,9	0,8	16,2	2,3	-0,5	-0,1	7,2	1,0

Lähde: EKP.

Huom. Pyörästysten vuoksi miljardeina euroina ilmoitettujen M3:n erien yhteismäärä ei välttämättä täsmää M3:n kokonaismäärän kanssa.

mäisenä kuukautena vallinneen verrattain suuren epävarmuuden vuoksi (ks. taulukko 3). Yön yli -talletusten voimakas kasvu on voinut jossain määrin johtua siitä, että luotonottoa on aikais-tettu koska lyhyiden korkojen odotetaan nousevan. Tästä enemmän jäljempänä.

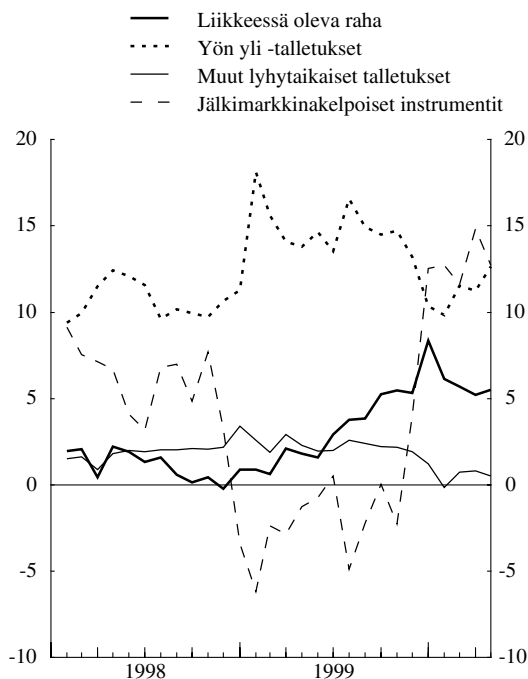
Muiden lyhytaikaisten talletusten kuin yön yli -talletusten vuotuinen kasvuvauhti hidastui 0,5 prosenttiin huhtikuussa 2000 oltuaan elokuussa 0,8 %. Tämä johtui siitä, että irtisanomisajaltaan enintään 3 kuukauden talletusten vuotuinen muutosvauhti kääntyi negatiiviseksi eli -0,1 prosenttiin, kun se edellisellä kuukautena oli ollut 0,9 %. Näiden instrumenttien kysynnän heikkeneminen alkoi vuoden 1999 viimeisinä kuukausina, ja se johtuu oletettavasti siitä, että niiden tuottojen kiinnostavuus on heikentynyt. Viime vuoden kesästä lähtien lyhyiden markkinakorkojen ja enintään kahden vuoden määräaikaistalletusten korkojen ero sekä lyhyiden markkinakorkojen ja irtisanomisajaltaan enintään 3 kuukauden talletusten korkojen ero on kasvanut merkittävästi. Tämä korkoerojen kehitys voi osittain olla syynä enintään kahden vuoden määräaikaistalletusten kysynnän elpymiseen viime kuukausina. Huhtikuussa 2000 näiden talletusten vuotuinen kasvuvauhti nopeutui 1,3 prosenttiin, kun se maaliskuussa oli ollut 0,6 %. Enintään kahden vuoden määräaikaistalletusten kysynnän elpyminen on voinut johtua myös tuottokäyrän loivemmisestä ja varovaisuuden lisääntymisestä. M1:n vuotuisen kasvuvauhdin nopeutumisen vuoksi

väliaggregaatin M2:n vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi huhtikuussa huolimatta muiden lyhytaikaisten talletusten kuin yön yli -talletusten määrän supistumisesta. Huhtikuussa 2000 M2:n kasvuvauhti nopeutui 5,5 prosenttiin oltuaan maaliskuussa 5,1 %.

## Kuvio 3.

### M3:n erät

(vuotuinen prosenttimuutos)



Lähde: EKP.

M3:een sisältyvien jälkimarkkinakelpoisten instrumenttien vuotuinen kasvuvauhti hidastui huhtikuussa 12,7 prosenttiin maaliskuun 14,8 prosentista. M3:n yksittäisistä eristä rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksien ja rahamarkkinapaperien vuotuinen kasvuvauhti hidastui huhtikuussa 13,6 prosenttiin, kun se maaliskuussa oli ollut 19,5 %. Enintään 2 vuoden velkapaperien vuotuinen kasvuvauhti hidastui 37,7 prosenttiin oltuaan maaliskuussa 40,0 %. Takaisinostosopimusten vuotuinen muutosvauhti kääntyi positiiviseksi ensimmäistä kertaa sitten lokakuun 1998. Huhtikuussa 2000 niiden vuotuinen kasvuvauhti oli 2,7 %, kun niiden vuotuinen supistumisvauhti maaliskuussa oli ollut 2,3 %.

#### **Luotonanto yksityiselle sektorille kasvoi edelleen voimakkaasti**

M3:n vastaeristä rahalaitosten pitkäaikaisten velkojen vuotuinen kasvuvauhti pysyi huhtikuussa 2000 miltei ennallaan eli 6,9 prosentissa, kun se maaliskuussa oli ollut 7,0 %. Pitkäaikaisista veloista yli 2 vuoden määräaikaistalletusten vuotuinen kasvuvauhti hidastui hieman eli 4,0 prosenttiin maaliskuun 4,2 prosentista. Yli kahden vuoden pituisten velkapaperien vuotuinen kasvuvauhti oli huhtikuussa 5,6 %, kun se maaliskuussa oli ollut 5,7 %. Irtisanomisajaltaan yli 3 kuukauden talletukset supistuivat edelleen, joskin hieman aiempaa hitaammin (huhtikuussa ne supistuivat 4,6 prosentin ja maaliskuussa 6,0 prosentin vuosivauhtia). Oman pääoman ja varaus-ten vuotuinen kasvuvauhti pysyi miltei ennallaan eli 15,2 prosentissa.

Rahalaitossektorin konsolidoidun taseen vastavaa-puolella euroalueelle myönnettyjen luottojen kokonaismäärän kasvuvauhti nopeutui huhtikuussa 8,1 prosenttiin oltuaan maaliskuussa 7,8 %. Nopeutuminen johtui yksinomaan yksityiselle sektorille myönnettyjen luottojen kasvuvauhdin kiihtymisestä (vuotuinen kasvuvauhti oli huhtikuussa 11,4 %, kun se edellisellä kuukaute-  
na oli ollut 10,9 %). Sitä vastoin julkisyhteisöille suuntautuvan luotonannon vuotuinen supistu-

misvauhti nopeutui edelleen (huhtikuussa supistumisvauhti oli 1,3 %, kun se maaliskuussa oli ollut 0,8 %).

Luotonanto yksityiselle sektorille kasvoi yhä ja kasvun jatkuminen johtui lainanoton vuotuisen kasvuvauhdin nopeutumisesta. Se oli nopeutunut 10,3 prosenttiin maaliskuun 9,7 prosentista. Kausivaihteluista puhdistettuna ja vuositasolle korotettuna luotonannon kuuden kuukauden kasvuvauhdin kehitys (huhtikuussa kasvuvauhti oli 11,0 %, kun se maaliskuussa oli ollut 10,1 %) vahvisti lainanoton kasvaneen voimakkaasti viime kuukausina. Voimakas reaalin ja nimellinen talouskasvu on pitänyt yllä yksityisen sektorin lainankysyntää viime kuukausina. Fuusioiden ja yritystalojen suuri määrä sekä kiinnitysluottojen ja kiinteistöjen hintojen nousun keskinäiset vaikutukset joissakin euroalueen maissa ovat myös vaikuttaneet luotonannon voimakkaaseen kasvuun. Lainojen nimelliskorkojen jatkuvasta noususta huolimatta lainojen reaalikortot (nykyisellä YKHI-inflaatiolla mitattuna) ovat tällä hetkellä alhaisemmat kuin vuoden 1998 lopussa. Siten euroalueen rahoitustilanne on tällä hetkellä hyvin suotuisa. Ei myöskään voida sulkea pois sitä, että luotonottoa on aikaistettu, koska lyhyiden korkojen odotetaan nousevan. Maaliskuuhun 2000 ulottuvista neljännesvuositiedoista saadaan tietoja euroalueelle myönnettyistä luotoista sektoreittain eriteltyinä (ks. kehikko 1). Näistä tiedoista käy ilmi, että luotonannon kasvu yksityiselle sektorille vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä johtui pääasiassa yrityksille myönnettyjen luottojen kehityksestä. Lisäksi niistä voidaan havaita, että asuntolainojen kasvuvauhti oli edelleen yhtä nopea kuin vuoden 1999 lopussa.

Sitä vastoin yksityisen sektorin liikkeeseen laskemien arvopaperien vuotuinen kasvuvauhti hidastui hieman vaikka se pysyikin nopeana. Rahalaitosten hallussa olevien velkapapereiden vuotuinen kasvuvauhti hidastui huhtikuussa 16,4 prosenttiin, kun se maaliskuussa oli ollut 17,5 %, ja osakkeiden ja osuuksien kasvuvauhti hidastui 24,7 prosenttiin maaliskuun 25,8 prosentista.

## Kehikko I.

### Rahalaitosten lainojen kehitys sektoreittain vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä

Tässä Kuukausikatsauksessa esitetään tietoja rahalaitosten lainoista euroalueelle vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä, eriteltyinä lainansaajan sektorin sekä lainan käyttötarkoituksen ja alkuperäisen maturiteetin mukaan. Vaikka nämä tilastot antavat luotettavan kuvan rahalaitosten lainoista tietyinä ajankohtana, on huomattava, että näitä tilastoja käytettäessä vuotuiset kasvuvauhdit voidaan laskea vain kantatietojen muutosten pohjalta. Tällä tavalla lasketut vuotuiset kasvuvauhdit eivät ole suoraan verrattavissa varsinaisessa tekstissä esitettyihin lukuihin rahalaitosten lainojen kokonaismäärän kasvuvauhdista, sillä jälkimmäiset luvut on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten ja luottotappioiden aiheuttamista eroista. Tästä huolimatta kantojen muutosten analysointi tarjoaa parhaan käytettävissä olevan kehikon lainojen sektoreittaisen kehityksen arvioinnille.

Vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä euroalueelle myönnettyjen lainojen kokonaismäärän vuotuinen kasvuvauhti oli kantojen muutosten perusteella laskettuna 8,4 %, kun se vuoden 1999 viimeisellä neljänneksellä oli ollut 8,1 %. Kuten oheisesta taulukosta voidaan nähdä, kasvuvauhdin nopeutumisen taustalla oli eri sektorien vastakkaissuuntaista kehitystä. Yhtäältä yrityksille myönnettyjen lainojen vuotuinen kasvuvauhti nopeutui 10,3 prosenttiin vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 1999 viimeisen neljänneksen 8,4 prosentista. Toisaalta kotitalouksille myönnettyjen lainojen kasvuvauhti hidastui hieman eli 9,5 prosenttiin vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä, kun se vuoden 1999 viimeisellä neljänneksellä oli ollut 10,0 %. Kasvuvauhti oli kuitenkin edelleen erittäin nopea. Myös muille rahoituslaitoksille kuin rahalaitoksille (vakuutuslaitoksille, eläkerahastoille ja muille rahoituksen välittäjille) myönnettyjen lainojen kasvuvauhti hidastui ja oli vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä 8,5 %, kun se vuoden 1999 viimeisellä neljänneksellä oli ollut 10,3 %. Julkiselle sektorille myönnettyjen lainojen vuotuinen kasvuvauhti muuttui negatiiviseksi vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä, jolloin lainojen supistumisvauhti oli 0,5 %, kun vuoden 1999 viimeisellä neljänneksellä niiden kasvuvauhti oli ollut 0,7 %.

Kuten edellä todettiin, yrityksille myönnettyjen lainojen määrä kasvoi huomattavasti vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä saattoi liittyä euroalueen teollisuuden luottamuksen kohenemiseen ja taloudellisen toimeliaisuuden voimistumiseen. On lisäksi todennäköistä, että fuusiot ja yritysostot ovat edelleenkin kasvattaneet yritysten lainankysyntää. Yrityksille myönnettyjen lainojen voimakas kasvu vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä näkyi sekä alkuperäiseltä maturiteetiltaan enintään vuoden pituisissa lainoissa (joiden vuotuinen kasvuvauhti nopeutui vuoden 1999 viimeisen neljänneksen 7,2 prosentista 9 prosenttiin vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä) että alkuperäiseltä maturiteetiltaan yli viiden vuoden pituisissa lainoissa (niiden määrä kasvoi vuoden 1999 viimeisen neljänneksen 8,1 prosentista 9,9 prosenttiin vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä). Sen sijaan keskipitkien lainojen (joiden osuus koko lainakannasta on pieni) nopea vuotuinen kasvuvauhti pysyi samana ajanjaksona jokseenkin ennallaan noin 15 prosentissa. On korostettava, että vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä etenkin lyhytaikaisten lainojen reaalikorot olivat pitkän aikavälin keskiarvoihin verrattuina alaiset. Vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä enintään vuoden pituisten lainojen reaalkorko, joka on laskettu nimellisen koron ja YKHI-inflaatiouvauhdin erotuksena, oli 3 prosenttiyksikköä alempi kuin lainojen reaalikorot keskimäärin tammikuusta 1990 maaliskuuhun 2000. Vastaavalla tavalla laskettu yli vuoden pituisten lainojen reaalkorko oli vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä 0,7 prosenttiyksikköä alempi kuin keskimääräinen reaalkorko tammikuusta 1990 maaliskuuhun 2000.

Vaikka kotitalouksille myönnettyjen lainojen kokonaismäärän kasvuvauhti hidastui hieman, niihin sisältyvien kulutusluottojen kasvuvauhti nopeutui vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä 6,5 prosenttiin, kun se vuoden 1999 viimeisellä neljänneksellä oli ollut 5,7 %. Kulutusluottojen kasvun nopeutuminen saattaa liittyä taloudellisen toimeliaisuuden ja kuluttajien luottamuksen kohenemiseen vuoden 1999 viimeisestä neljänneksestä lähtien. Lisäksi kulutusluottojen nimelliskorot ovat nousseet vain vähän parin viime vuosineljänneksen aikana ja niiden reaalikorot ovat pysytelleet alhaisina. Asuntolainojen vuotuinen kasvuvauhti pysyi ennallaan ja nopeana (12,1 %), vaikka asuntolainojen nimelliskorot ovat nousseet jatkuvasti toukokuusta 1999 maaliskuuhun 2000 (130 peruspistettä). Tähän on osasyytä se, että asuntolainojen reaalikorot pysyivät pitkän aikavälin keskiarvoihin verrattuna suhteellisen alhaisina (vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä YKHI-inflaatiouvauhdin perusteella lasketut reaalikorot olivat noin 1,5 prosenttiyksikköä alemmat kuin asuntolainojen keskimääräinen reaalkorko tammikuusta 1990 maaliskuuhun 2000). Lisäksi joissakin maissa

asuntolainojen ripeä kasvuvauhti ja vilkkaat asuntomarkkinat näyttävät olevan keskinäisessä vuorovaikutuksessa.

Sektoreittain eriteltyt tilastot osoittavat, että julkisyhteisöille myönnettyjen lainojen määrän supistuminen vuodentakaisesta vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä liittyi pääasiassa siihen, että valtiolle myönnettyjen lainojen supistumisvauhti nopeutui huomattavasti (10,7 prosenttiin vuoden 1999 viimeisen neljänneksen 0,8 prosentista). Sen sijaan osavaltioille myönnettyjen lainojen vuotuinen kasvuvauhti nopeutui vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä 4,3 prosenttiin vuoden 1999 viimeisen neljänneksen 0,2 prosentista ja paikallisviranomaisille myönnettyjen lainojen vuotuinen kasvuvauhti pysyi jokseenkin ennallaan hieman yli 1 prosenttina. Julkisyhteisöille myönnettyjen lainojen kokonaismäärän supistuminen johtuu luotonoton tarpeen vähentymisestä ja myös siitä, että julkisyhteisöjen varainhankinnassa lainojen osuus on pitkällä aikavälillä havaittua kehityssuuntaa noudattaen edelleen vähentynyt.

### Rahalaitosten lainat rahalaitossektoriin kuulumattomille eriteltyinä vastapuolen, käyttötarkoituksen ja alkuperäisen maturiteetin mukaan<sup>1</sup>

(mrd. euroa, kausivaihteluista puhdistamattomia tietoja ajanjakson lopussa, vuotuiset kasvuluvut prosentteina)

#### Lainat kotitalouksille ja kotitalouksia palveleville voittoja tuottamattomille yrityksille

	Kotitaloudet												Kotitalouksia palvelevat voittoja tuottamattomat yritykset	
	Kulutusluotot <sup>2)</sup>				Asuntoluotot <sup>2)</sup>				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			
<b>Kanta<sup>3</sup></b> 2000 I	2 768,0	449,0	90,2	160,9	197,9	1 733,7	20,2	59,5	1 654,0	585,4	140,6	100,8	344,0	39,1
<b>Vuotuinen kasvuvauhti</b> 1999 IV	10,0	5,7	4,3	9,5	3,9	12,1	18,4	-4,5	12,5	8,0	8,7	10,2	7,3	8,0
2000 I	9,5	6,5	4,3	9,0	5,7	12,1	31,2	-11,1	13,0	4,6	3,8	1,5	5,8	4,6

#### Lainat muille yrityksille kuin rahalaitoksille

	Yritykset				Rahoituslaitokset								
	Enintään 1 vuosi	Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta	Yli 5 vuotta		Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot				Muut rahoituslaitokset				
					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		
<b>Kanta<sup>3</sup></b> 2000 I	2 492,3	892,6	389,8	1 209,9	364,8	32,8	21,6	3,9	7,3	332,0	203,4	55,9	72,7
<b>Vuotuinen kasvuvauhti</b> 1999 IV	8,4	7,2	15,1	8,1	10,3	7,2	10,0	12,0	-4,8	10,7	15,3	-0,4	8,1
2000 I	10,3	9,0	15,2	9,9	8,5	-8,6	-20,0	30,0	23,7	10,6	10,8	2,0	17,6

#### Lainat julkisyhteisöille

	Julkisyhteisöt										
	Valtio	Muut julkisyhteisöt									Sosiaaliturvarahastot
		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		Enintään 1 vuosi	Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta	Yli 5 vuotta
<b>Kanta<sup>3</sup></b> 2000 I	833,0	197,0	288,5	13,2	24,0	251,3	332,1	19,9	10,7	301,5	15,5
<b>Vuotuinen kasvuvauhti</b> 1999 IV	0,7	-0,8	0,2	22,8	16,3	-1,7	1,3	5,3	8,3	14,0	20,0
2000 I	-0,5	-10,7	4,3	9,1	14,8	3,1	1,4	2,6	-14,4	2,0	25,0

Lähde: EKP.

- 1) Kasvuvauhdit on laskettu kantojen muutosten perusteella lukuun ottamatta yhtä uudelleenluokittelua Saksassa. Sektorit vastaavat EKT 95:n määritelmiä.
- 2) Kulutus- ja asuntoluottojen määritelmät vaihtelevat euroalueen eri maissa.
- 3) Välisummien ja niiden erien väliset erot johtuvat pyöristyksistä.

## Taulukko 2.

### M3 ja sen vastaerät

(kuukauden lopun kantatiedot ja 12 kuukauden virtatiedot, mrd. euroa)

	Kanta-	12 kk:n virtatiedot					
	tiedot	1999	1999	2000	2000	2000	2000
	2000	1999	1999	2000	2000	2000	2000
	Huhti	Marras	Joulu	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti
1 Luotot yksityiselle sektorille	6 427,3	601,1	584,2	538,1	592,5	623,2	657,9
2 Luotot julkisyhteisöille	2 026,2	39,3	34,7	29,0	17,8	-16,5	-27,1
3 Ulkomaiset saamiset, netto	162,7	-199,8	-167,6	-177,2	-116,6	-182,5	-201,9
4 Pitkäaikaiset velat	3 674,4	234,6	260,8	244,3	249,5	236,4	237,1
5 Muut vastaerät (nettovelat)	40,6	-59,9	-83,0	-89,4	-27,9	-102,1	-104,6
<b>M3 (=1+2+3-4-5)</b>	<b>4 901,2</b>	<b>266,2</b>	<b>273,8</b>	<b>235,4</b>	<b>272,4</b>	<b>290,2</b>	<b>296,9</b>

Lähde: EKP.

Huom. Pyörästysten vuoksi miljardeina euroina ilmoitettujen M3:n vastaerien yhteismäärä ei välttämättä täsmää M3:n kokonaismäärän kanssa.

Julkisyhteisöille suuntautuvan luotonannon vuotuinen supistumisvauhti oli huhtikuussa 1,3 %, kun se maaliskuussa oli ollut 0,8 %. Tämä johtui siitä, että rahalaitosten hallussa olevien julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemien velkapaperien määrä supistui 2,9 % vuodentakaisesta (maaliskuussa niiden määrä oli supistunut 1,2 %) ja julkisyhteisöille myönnettyjen lainojen määrä kasvoi huhtikuussa 1,0 %, kun se maaliskuussa oli supistunut 0,3 %.

Huhtikuussa 2000 euroalueen rahalaitossektorin ulkomaisten nettosaamisten määrä supistui absoluuttisten ja kausivaihteluista puhdistamattomien lukujen perusteella 32 miljardia euroa, kun se edellisenä kuukautena oli supistunut 68 miljardia euroa.

Yksityiselle sektorille myönnettyjen luottojen kokonaismäärä kasvoi 658 miljardia euroa huhtikuuhun 2000 ulottuneen 12 kuukauden jakson aikana, ja julkisyhteisöille myönnettyjen luottojen määrä supistui 27 miljardia euroa. Ulkomaisten saatavien määrä supistui 202 miljardia euroa. Rahalaitossektorin vastaavaa-puolen kasvua vastasi M3:n 297 miljardin euron ja rahalaitossektorin pitkäaikaisten velkojen 237 miljardin eu-

ron kasvu vastattavaa-puolella. Rahalaitossektorin taseen muista eristä nettosaamisten määrä supistui 105 miljardia euroa (ks. taulukko 2).

### Velkapapereiden emissiot pysyvät suurina maaliskuussa

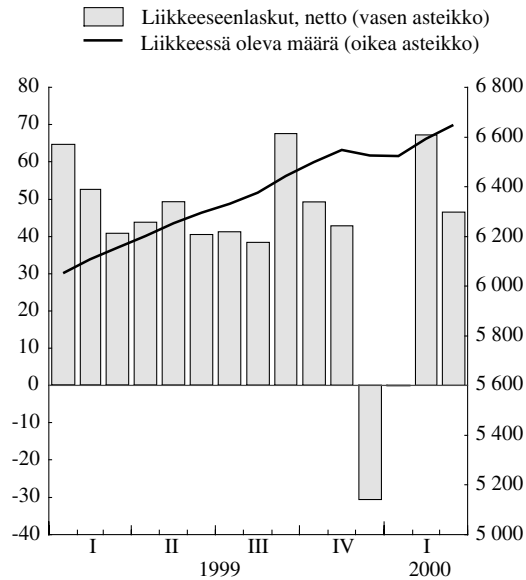
Euroalueella sijaitsevien liikkeeseenlaskijoiden velkapaperien bruttoemissiot olivat maaliskuussa 2000 yhteensä 389,6 miljardia euroa, kun ne maaliskuussa 1999 olivat olleet 306,6 miljardia euroa ja 12 edellisen kuukauden aikana keskimäärin 313,0 miljardia euroa kuukaudessa. Maaliskuussa 2000 euroalueella lunastettiin velkapapereita 343,1 miljardin euron arvosta. Näin ollen velkapapereiden nettomääräiset emissiot olivat maaliskuussa 46,5 miljardia euroa (ks. kuvio 4). Tämä oli enemmän kuin maaliskuun 1999 nettomääräiset emissiot, jotka olivat 40,7 miljardia euroa, ja enemmän kuin 12 edellisen kuukauden keskimääräiset kuukausittaiset nettoemissiot, jotka olivat 37,5 miljardia euroa. Näin ollen euroalueella sijaitsevien liikkeeseenlaskijoiden liikkeeseen laskemien velkapapereiden kanta kasvoi 6 648,3 miljardiin euroon maaliskuun 2000 loppuun mennessä. Kanta oli 8,0 % suurempi kuin



#### Kuvio 4.

### Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat velkapaperit

(mrd. euroa)



Lähde: EKP.

Huom. Nettoliikkeeseenlaskut eroavat kantojen muutoksista arvostusmuutosten, uudelleenluokittelun ja muiden tarkistusten vuoksi.

vuotta aiemmin, kun vastaava vuotuinen kasvuvauhti helmikuussa oli ollut 7,9 %.

Euroalueella sijaitsevien liikkeeseenlaskijoiden suhteellisen suuriin nettoemissioihin vaikutti maaliskuussa lähinnä lyhyiden (alle vuoden pituisten) velkapapereiden emissioiden merkittävä määrä. Näin ollen lyhytaikaisten velkapapereiden kannan vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi helmikuun 9,7 prosentista 12,5 prosenttiin maaliskuussa. Koska pitkäaikaisten velkapapereiden nettoemissiot olivat samanaikaisesti jonkin verran pienempiä kuin 12 edellisen kuukauden aikana keskimäärin, pitkäaikaisten velkapapereiden kannan vuotuinen kasvuvauhti hidastui 7,6 prosenttiin, kun se oli helmikuussa ollut 7,8 %.

Liikkeeseenlaskijoiden tarkastelu sektoreittain osoittaa, että rahalaitosten velkapapereiden liikkeeseenlasku, joka on vilkastunut jokseenkin jatkuvasti elokuusta 1999 lähtien, oli erityisen voimakasta maaliskuussa. Tätä kuvastaa se, että ra-

halaitosten liikkeeseen laskemien euromääräisten velkapapereiden kannan vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi helmikuun 10,4 prosentista 10,8 prosenttiin maaliskuussa 2000. Rahalaitosten emissioiden lisääntyminen saattaa ilmentää sitä, että rahalaitokset hankkivat yhä enemmän rahoitusta markkinoilta, koska luottojen kysyntä on kasvanut nopeammin kuin talletusten määrä. Samanaikaisesti valtion liikkeeseen laskemien euromääräisten velkapapereiden kannan vuotuinen kasvuvauhti hidastui maaliskuussa hieman eli 3,5 prosenttiin, kun se oli helmikuussa ollut 3,6 %. Muiden rahoituslaitosten kuin rahalaitosten liikkeeseen laskemien velkapapereiden kannan vuotuinen kasvuvauhti oli maaliskuussa edelleen nopea eli 41,3 %, kun se oli helmikuussa ollut 41,2 %. Yritysten liikkeeseen laskemien euromääräisten velkapapereiden kannan vuotuinen kasvuvauhti hidastui tämän vuoden maaliskuussa 9,2 prosentista 7,8 prosenttiin.

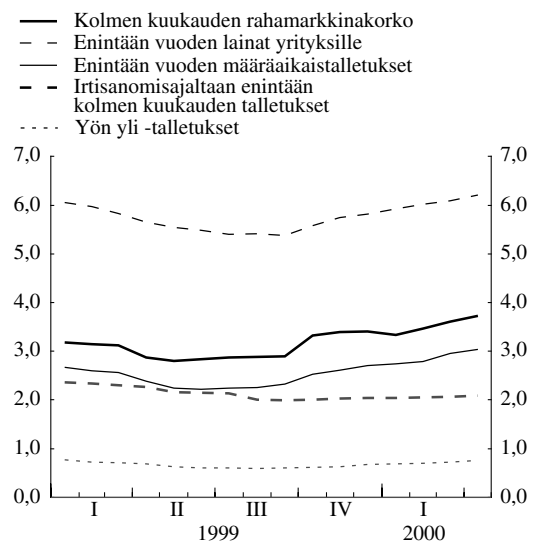
### Pankkien lyhyet korot nousivat edelleen huhtikuussa

Pankkien lyhyet korot nousivat euroalueella edelleen huhtikuussa 2000, koska rahamarkkinakorot

#### Kuvio 5.

### Pankkien lyhyet korot ja vastaava markkinakorko

(vuotuinen korko, kuukausittaisia keskiarvoja)



Lähteet: EKP:n yhteenlaskemat maittaiset tiedot ja Reuters.

olivat nousseet ja EKP oli nostanut korkojaan 16.3. ja 27.4. (ks. kuvio 5). Enintään vuoden pituisten määräaikaistalletusten keskiporkko nousi huhtikuussa 9 peruspistettä yli 3,0 prosenttiin. Yön yli -talletusten ja irtisanomisajaltaan enintään kolmen kuukauden talletusten keskiporkot nousivat hieman vähemmän. Yrityksille myönnettyjen enintään vuoden pituisten lainojen keskiporkko nousi tämän vuoden huhtikuussa 13 peruspistettä 6,2 prosenttiin. Kun tarkastellaan pankkien lyhyiden korkojen kehitystä pitkällä aikavälillä syyskuusta 1999 alkaen, ilmenee, että nämä korot eivät ole nousseet läheskään niin paljon kuin vastaavat markkinakorot, mikä on merkki siitä, että pankkien lyhyet korot sopeutuvat markkinakorkojen muutoksiin viivästyvän jälkeen ja asteittain. Kuitenkin kaikki pankkien lyhyet korot, lukuun ottamatta irtisanomisajaltaan enintään kolmen kuukauden talletusten korkoja, olivat huhtikuussa 2000 korkeammat kuin vuotta aikaisemmin.

Pankkien pitkät keskiporkot ovat pysyneet lähes tulkoon muuttumattomina helmikuun 2000 jälkeen. Tämä pitkien korkojen vakaus euroalueella on huomattava, koska joukkolainojen tuotot ovat olleet hieman pienenevät tammikuusta 2000 läh-

ten. Yli kahden vuoden määräaikaistalletusten keskiporkko oli huhtikuussa vajaan 4,3 %. Samanaikaisesti kotitalouksien asuntoluottojen keskiporkko oli edelleen 6,1 %. Lisäksi yrityksille myönnettyjen lainojen keskiporkko muuttui huhtikuussa vain vähän ja oli vajaan 5,9 %. Viimeaikaisesta vakaudesta huolimatta kaikki pankkien pitkät korot ovat nousseet huomattavasti toukokuun 1999 jälkeen ja olivat huhtikuussa 2000 selvästi korkeammat kuin vuosi sitten (ks. kuvio 6).

### Rahamarkkinakorot nousivat edelleen toukokuussa

Rahamarkkinakorot nousivat edelleen toukokuussa, kuten jo maaliskuu- ja huhtikuussakin. Helmikuun lopusta huhtikuun loppuun euroalueen lyhyet korot nousivat osittain siksi, että EKP:n odotettiin nostavan korkojaan. Korkoja nostettiin 16.3. ja 27.4.2000. Kun EKP:n perusrahoitusoperaation korkoa nostettiin maaliskuu-huhtikuun aikana kahteen otteeseen yhteensä 50 peruspistettä, yhden kuukauden euriborkorko nousi 47 peruspistettä ja kolmen kuukauden euriborkorko 46 peruspistettä samana aikana (ks. kuvio 7).

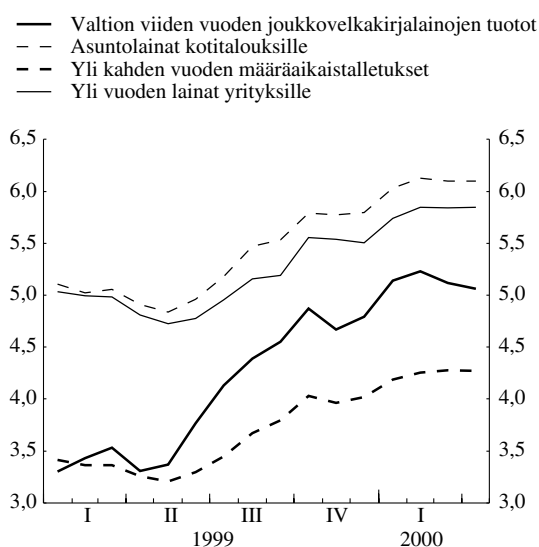
Tämän vuoden toukokuun ensimmäisten viikkojen aikana eoniakorkona mitattu yön yli -korko vaihteli 3,9 prosentista 4,1 prosenttiin eli pysytteli jonkin verran perusrahoitusoperaation 3,75 prosentin korkoa korkeampana. Tämä viesti siitä, että markkinoilla odotettiin EKP:n korkojen nostoa. Korkoero kääntyi tilapäisesti vain 23. toukokuuta päättyneen pitoajanjakson viimeisiksi päiviksi, jolloin eoniakorko laski 2,9 prosenttiin, koska markkinoilla oli runsaasti likviditeettiä (ks. kehikko 2). Kesäkuun 23. päivänä 2000 päättyvän pitoajanjakson alussa eoniakorko vaihteli jälleen yli 4,0 prosentin tuntumassa, mikä johtui siitä, että EKP:n odotettiin nostavan uudelleen korkojaan tänä pitoajanjaksona.

Myös muut rahamarkkinakorot nousivat huhtikuun lopun ja kesäkuun 7. päivän välisenä aikana, mikä kuvasti EKP:n korkojen lyhyen aikavälin kehitystä koskevien odotusten nousua. Kesäkuun 7. päivänä yhden kuukauden euriborkorko oli 4,24 % ja kolmen kuukauden euriborkorko 4,41 %. Ne olivat siten noin 30 peruspistettä korkeammat

### Kuvio 6.

#### Pankkien pitkät korot ja vastaava markkinakorko

(vuotuinen korko, kuukausittaisia keskiarvoja)



Lähteet: EKP:n yhteenlasketut maittaiset tiedot ja Reuters.

## Kehikko 2.

### Rahapoliittiset operaatiot ja likviditeettitilanne 23.5.2000 päättyneenä pitoajanjaksona

#### Likviditeetin jakaminen rahapoliittisissa operaatioissa

Eurojärjestelmä toteutti neljä perusrahoitusoperaatiota ja yhden pitempiaikaisen rahoitusoperaation tämän vuoden viidentenä pitoajanjaksona eli 24.4.–23.5.2000. Ensimmäinen perusrahoitusoperaatio toteutettiin 3,50 prosentin kiinteällä korolla ja loput kolme 3,75 prosentin kiinteällä korolla sen jälkeen, kun EKP:n neuvosto oli 27.4.2000 päättänyt nostaa EKP:n korkoja. Jaetun likviditeetin määrä vaihteli 64 miljardista eurosta 89 miljardiin euroon. Perusrahoitusoperaatioissa tehtyjen tarjousten määrät vaihtelivat 4 625 miljardista eurosta 6 574 miljardiin euroon, ja niiden keskiarvo oli 5 761 miljardia euroa, kun se edellisenä pitoajanjaksona oli ollut 3 615 miljardia euroa. Tarjousten määrän edelleen jatkuneeseen kasvuun voivat olla syynä vahvat koronnosto-odotukset, joiden vaikutus näkyy esimerkiksi pankkien välisen kahden viikon talletuskoron ja perusrahoitusoperaation koron välisessä erossa. Perusrahoitusoperaatioiden jako-osuudet vaihtelivat 1,00 prosentista 1,62 prosenttiin, kun ne edellisenä pitoajanjaksona olivat vaihdelleet 1,36 prosentista 2,94 prosenttiin.

Eurojärjestelmä toteutti pitempiaikaisen rahoitusoperaation 27.4. vaihtuvakorkoisena huutokauppana, jossa jaettavan likviditeetin määräksi oli ilmoitettu 20 miljardia euroa. Operaatioon osallistui yhteensä 326 vasta-puolta, ja tehtyjen tarjousten kokonaismäärä oli 64 miljardia euroa. Huutokaupan tulokseksi saatiin 4,00 prosentin korko, ja keskiporko oli 4,01 %.

Lukuun ottamatta jakson kahta viimeistä päivää eoniakorko pysyi koko pitoajanjaksona perusrahoitusoperaation korkoa korkeampana. Suurimman osan pitoajanjaksoa likviditeettitilanne oli suhteellisen runsas, mutta perjantaina 28.4. yhden pankin täytyi käyttää talletusmahdollisuutta 10 miljardin euron arvosta pitkän viikonlopun 28.4.–1.5. aikana, minkä vuoksi likviditeetti väheni odottamatta yhteensä yli 40 miljardin euron arvosta. Vaikka tämä tiukensikin likviditeettitilannetta loppukuussa, on vaikea arvioida, oliko sillä vaikutusta eoniakorkoon. Tärkein syy eoniakoron pysymiseen edelleen selvästi perusrahoitusoperaation korkoa korkeampana – ero on keskimäärin 18 peruspistettä – olivat koronnosto-odotukset. Pitoajanjakson toiseksi viimeisenä päivänä eoniakorko laski 3,49 prosenttiin ja viimeisenä päivänä 2,90 prosenttiin, mikä oli merkki siitä, että likviditeettiä oli runsaasti.

#### Pankkijärjestelmän likviditeettiin vaikuttavat tekijät

(mrd. euroa)

Päivittäinen keskiarvo pitoajanjaksona 24.4.–23.5.2000

	Likviditeettiä lisäävät	Likviditeettiä vähentävät	Nettovaikutus
<b>(a) Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot</b>	<b>203,0</b>	<b>2,3</b>	<b>+ 200,7</b>
Perusrahoitusoperaatiot	142,6	-	+ 142,6
Pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot	60,0	-	+ 60,0
Maksuvalmiusjärjestelmä	0,4	2,3	-1,9
Muut operaatiot	0,0	0,0	0,0
<b>(b) Muut pankkijärjestelmän likviditeettiin vaikuttavat tekijät</b>	<b>378,8</b>	<b>467,5</b>	<b>- 88,7</b>
Liikkeessä olevat setelit	-	353,8	- 353,8
Valtion talletukset eurojärjestelmässä	-	41,9	-41,9
Ulkomaiset saamiset (ml. kulta), netto	378,8	-	+ 378,8
Muut tekijät, netto	-	71,8	-71,8
<b>(c) Luottolaitosten talletukset eurojärjestelmän sekkitileillä (a) + (b)</b>			<b>112,0</b>
<b>(d) Varantovelvoite</b>			<b>111,3</b>

Lähde: EKP.

Pyöristysten vuoksi luvut eivät välttämättä täsmää.

## Maksuvalmiusjärjestelmän käyttö

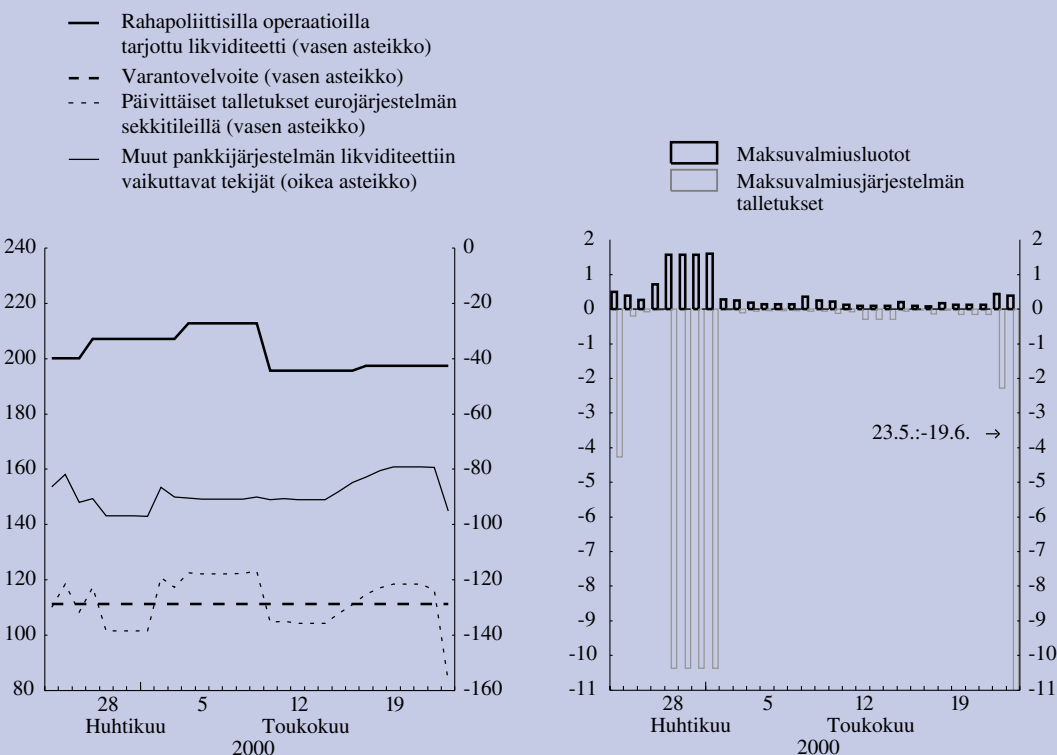
Edelliseen pitoajanjaksoon verrattuna maksuvalmiusluoton keskimääräinen käyttö kasvoi 0,2 miljardia euroa 0,4 miljardiin euroon, kun taas talletusmahdollisuuden keskimääräinen käyttö kasvoi 0,9 miljardista eurosta 2,3 miljardiin euroon. Talletusmahdollisuuden käytön voimakkaaseen kasvuun oli kaksi syytä: ensiksi, kuten edellä mainittiin, yksi pankki käytti talletusmahdollisuutta poikkeuksellisesti teknisten ongelmien vuoksi ja toiseksi talletusmahdollisuutta käytettiin 19,6 miljardin euron arvosta pitoajanjakson viimeisenä päivänä 23.5.

## Muut kuin rahapolitiikkaan liittyvät likviditeettiin vaikuttavat tekijät

Pankkijärjestelmän likviditeettiin vaikuttavien riippumattomien tekijöiden (eli muiden kuin rahapolitiikkaan liittyvien tekijöiden) likviditeettiä vähentävä nettovaikutus (oheisen taulukon kohta b) oli keskimäärin 88,7 miljardia euroa, mikä on 1,4 miljardia euroa enemmän kuin edellisenä pitoajanjaksona. Tämä oli lähinnä seurausta liikkeessä olevien setelien määrän kasvusta, jonka vaikutuksen likviditeettiin kompensoi osaksi valtion talletusten nettomääräinen väheneminen. Riippumattomien tekijöiden vaikutus vaihteli päivittäin 79,1 miljardista eurosta 96,9 miljardiin euroon.

## Pankkijärjestelmän likviditeettiin vaikuttavat tekijät 23.5.2000 päättyneenä pitoajanjaksona

(mrd. euroa, päivähavaintoja)



Lähde: EKP.

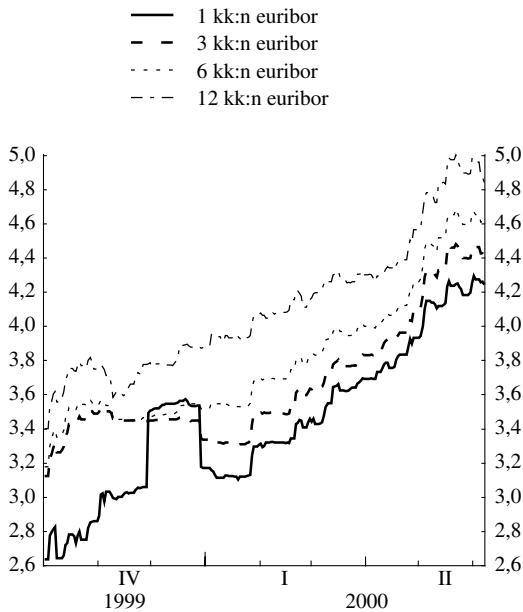
## Vastapuolten talletukset eurojärjestelmän sekkileillä

Sekkitilitalletukset olivat keskimäärin 112,0 miljardia euroa ja varantovelvoitteet 111,3 miljardia euroa. Niiden välinen ero oli siten 0,7 miljardia euroa. Tästä määrästä noin 0,2 miljardia euroa oli sekkilitalletuksia, jotka eivät liity varantovelvoitteen täyttämiseen, ja 0,5 miljardia euroa oli varantovelvoitteen ylittäviä talletuksia, jotka olivat 0,3 miljardia euroa pienemmät kuin edellisellä pitoajanjaksolla ja palautuivat siten aikaisemmalle tasolle.

## Kuvio 7.

### Euroalueen lyhyet korot

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)



Lähde: Reuters.

kuin huhtikuun lopussa. Noustuaan tuntuvasi toukokuun ensimmäisten viikkojen aikana lyhyet rahamarkkinakorot pysyivät suhteellisen vakaina. Kesä-, syys- ja joulukuussa 2000 erääntyvistä futuurisopimuksista johdettu kolmen kuukauden euriborkorko kehittyi kutakuinkin samalla tavoin. Kesäkuussa 2000 erääntyvistä futuurisopimuksista johdettu kolmen kuukauden euriborkorko oli kesäkuun 7. päivänä 4,43 %, syyskuussa 2000 erääntyvistä futuurisopimuksista johdettu kolmen kuukauden euriborkorko 4,70 % ja joulukuussa 2000 erääntyvistä futuurisopimuksista johdettu kolmen kuukauden euriborkorko 4,97 %. Kaikki nämä korot olivat siten noin 20 peruspistettä korkeammat kuin huhtikuun lopussa. Kesäkuun 7. päivänä kuuden kuukauden euriborkorko oli 4,60 % ja 12 kuukauden euriborkorko 4,84 %, eli ne olivat suunnilleen 30 peruspistettä korkeammat kuin huhtikuun lopussa.

Eurojärjestelmän pitempiaikaisessa rahoitusoperaatiossa, jonka maksut suoritettiin 1.6.2000, marginaalikorko oli 4,40 % ja keskiporkko 4,42 %, eli

ne olivat muutamia peruspisteitä alemmat kuin kolmen kuukauden euriborkorko operaation toteuttamisajankohtana.

### Pitkien joukkolainojen tuotot supistuivat toukokuussa

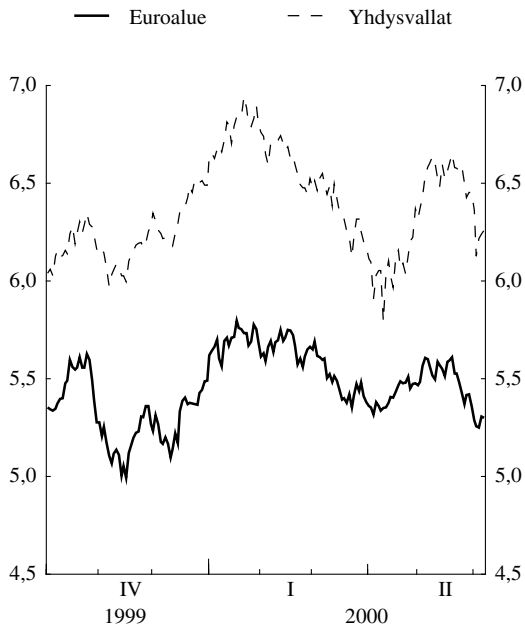
Päinvastoin kuin huhtikuussa valtion pitkien joukkolainojen tuotot vähenivät euroalueella tämän vuoden toukokuussa ja kesäkuun alussa (ks. kuvio 8). Euroalueen 10 vuoden joukkovelkakirjalainojen keskimääräiset tuotot supistuivat noin 20 peruspistettä vuoden 2000 huhtikuun lopusta kesäkuun 7. päivään, jolloin ne olivat noin 5,30 %. Hieman pidemmällä aikavälillä euroalueen pitkien joukkolainojen tuotot ovat supistuneet lähes 50 peruspistettä tammikuun 2000 huippulukemista, eli ne ovat palautuneet vuoden 1999 joulukuun puolivälin tasolle. Yhdysvaltojen ja euroalueen 10 vuoden joukkovelkakirjalainojen tuottoero kasvoi hieman huhtikuun lopusta kesäkuun 7. päivään, jolloin se oli noin 95 peruspistettä. Tämä johtui siitä, että tänä ajanjaksona joukkolainojen tuottojen supistuminen ei ollut Yhdysvalloissa niin voimakasta kuin euroalueella. Vuoden 2000 viiden ensimmäisen kuukauden aikana Yhdysvaltojen ja euroalueen välinen tuottoero vaihteli erittäin paljon, mutta kumulatiivinen kokonaismuutos oli suhteellisen vähäinen. Ero oli pienentynyt noin 5 peruspistettä vuoden 1999 lopusta tämän vuoden kesäkuun 7. päivään.

Euroalueen joukkolainamarkkinoiden kansainvälistä ympäristöä tarkasteltaessa voidaan havaita, että valtion 10 vuoden joukkolainojen tuotot vaihtelivat Yhdysvalloissa vuoden 2000 huhtikuun lopusta kesäkuun 7. päivään siten, että tuotot kasvoivat voimakkaasti toukokuun alkupuolella ja vastaavasti vähenivät voimakkaasti toukokuun loppupuolella ja kesäkuun alussa. Kaiken kaikkiaan Yhdysvaltojen 10 vuoden joukkolainojen tuotot supistuivat suunnilleen 10 peruspistettä eli noin 6,25 prosenttiin huhtikuun lopun ja kesäkuun 7. päivän välisenä aikana. Joukkolainojen tuottojen kasvu Yhdysvalloissa toukokuun ensimmäisellä puoliskolla oli jatkoa huhtikuun alussa alkaneelle noususuuntaukselle. Tuottojen kasvu näytti pääasiassa liittyneen siihen, että Yhdysvaltojen talouskasvu jatkui vahvana ja että hintojen nousupaineista alkoi näkyä merkkejä. Tuottoja kas-

## Kuvio 8.

### Valtion pitkien lainojen tuotot

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)



Lähde: Reuters.

Huom. Pitkillä valtion lainoilla tarkoitetaan 10 vuoden joukkovelkakirjalainoja tai maturiteetiltaan lähimpiä vastaavia lainoja.

vatti myös se, että markkinaosapuolet tarkistivat ylöspäin arvioitaan lyhyiden korkojen tulevasta kehityksestä. Korko-odotusten nousu johtui puolestaan etupäässä tuolloin julkistetuista talousluvuista, jotka indikoivat työmarkkinoiden kireyden jatkuvan ja antoivat viitteitä työvoimakustannusten kasvusta. Näiden odotusten mukaisesti Yhdysvaltojen keskuspankin avomarkkinakomitea päätti 16. toukokuuta nostaa federal funds -tavoitekorkoaan 50 peruspistettä. Koronostoon liittynyt lausunto, jonka mukaan riskit ”painoutuivat edelleen pääasiassa inflaatiopaineiden nousun suuntaan näköpiirissä olevana aikana”, on mahdollisesti lisännyt pitkien korkojen nousupaineita. Myöhemmin uudet talousluvut, jotka näyttivät viittaavan Yhdysvaltojen taloudellisen toimeliaisuuden mahdolliseen hidastumiseen, johtivat pitkien joukkolainojen tuottojen tuntuvaan supistumiseen, kun sijoittajat tarkistivat odotuksiaan ja ennakoivat inflaation hidastuvan ja lyhyiden korkojen laskevan tulevaisuudessa.

Japanissa 10 vuoden joukkolainojen tuotot supistuivat noin 5 peruspistettä huhtikuun lopusta kesäkuun 7. päivään eli hieman yli 1,7 prosenttiin, kun osakkeiden hintojen jyrkästä laskusta johtuneet paineet näyttivät pienentäneen pitkien joukkolainojen tuottoja sijoittajien etsiessä turvallisempia sijoituskohteita.

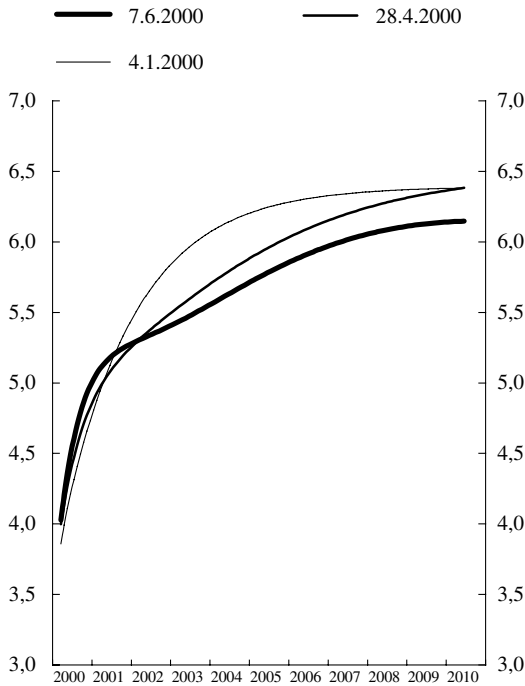
Kun kansainväliset tekijät näyttivät jossakin määrin vaikuttaneen euroalueen joukkolainojen tuottojen lyhytaikaisiin muutoksiin suurimman osan toukokuuta ja kesäkuun alussa, myös muiden tekijöiden katsotaan selittävän merkittävästi euroalueen joukkolainojen tuottojen kehitystä tänä ajanjaksona. Toukokuussa euroalueen joukkolainojen tuottojen muutokset näyttivät jonkin verran korreloineen euron kurssimuutosten kanssa siten, että euron kurssin vahvistuessa joukkolainojen tuotot yleensä vähenivät ja euron kurssin heikentyessä joukkolainojen tuotot kasvoivat. Myös odotukset, että joidenkin maiden hallitukset käyttäisivät matkapuhelinlisenssien myynnistä saadut tuotot julkisen velan vähentämiseen, näyttivät luoneen supistuspaineita joukkolainojen tuottoihin näissä maissa. Näiden tekijöiden lisäksi, kuten muillakin keskeisillä joukkolainamarkkinoilla, euroalueen pitkien joukkolainojen tuottoihin kohdistui toisinaan supistuspaineita, kun jatkuvasti levottomilta osakemarkkinoilta pyrittiin siirtymään joukkolainamarkkinoille turvallisempien sijoitusten toivossa. Markkinaosapuolten pitkän aikavälin inflaatio-odotusten mahdollinen aleneminen lyhyiden korkojen nousua huhtikuun lopun jälkeen on myös saattanut vaikuttaa euroalueen joukkolainojen tuottojen vähenemiseen toukokuussa ja kesäkuun alussa.

Koska pitkien joukkolainojen tuotot supistuivat ja lyhyet rahamarkkinakorot nousivat selvästi, euroalueen tuottokäyrä loiveni huomattavasti toukokuun kuluessa ja jatkoi siten trendiä, joka oli ollut nähtävissä tämän vuoden tammikuun puolivälistä lähtien. Huhtikuun lopun ja kesäkuun 7. päivän välisenä aikana tuottokäyrän jyrkkyys – euroalueen 10 vuoden joukkolainojen tuottojen ja kolmen kuukauden euriborkoron erona mitattuna – väheni lähes 50 peruspistettä eli noin 90 peruspisteeseen. Niinpä tuottokäyrä oli loiventunut näin mitattuna noin 125 peruspistettä vuoden 1999 lopusta ja oli tasaisimmillaan sitten vuoden 1999 helmikuun. Samanaikaisesti euro-

### Kuvio 9.

#### 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 laskentamenetelmä selostettiin tammikuun 1999 Kuukausikatsauksen sivulla 26. Estimoinnissa käytetyt tiedot on johdettu koronvaihtosopimuksista.

alueen implisiittinen yön yli -termiinikorkokäyrä osoittaa, että tuottokäyrän yleinen loiveneminen johtui termiinikorkokäyrän selvästä jyrkkenemisestä lyhyen aikavälin koroissa ja sen merkittävästä loivenemisestä keskipitkän ja pitkän aikavälin koroissa (ks. kuvio 9). On erityisen huomionarvoista, että pidemmän aikavälin implisiittiset yön yli -termiinikorot ovat laskeneet huomattavasti, sillä tämän katsotaan usein indikoivan markkinaosapuolten pitkän aikavälin inflaatio-odotusten vähenemistä. Kaiken kaikkiaan euroalueen implisiittisen yön yli -termiinikorkokäyrän muoto 7. kesäkuuta viittasi siihen, että markkinat odottivat lyhyiden korkojen nousevan nopeammin kuin kuukautta aiemmin oli ennakoitu. Tämä puolestaan näyttää vähentäneen pitkän aikavälin inflaatio-odotuksia jonkin verran.

Tuottokäyrän muodon suhteellisen suuret muutokset toukokuussa 2000 eivät näytä vaikuttaneen merkittävästi siihen, miten epävarmoja markkinat ovat pitkien joukkolainojen tuottojen tulevasta kehityksestä. Itse asiassa Saksan valtion 10 vuoden lainoihin perustuvista futuurisopimuksista johdettu implisiittinen volatilitteetti, joka mittaa Saksan valtion 10 vuoden lainojen tuleviin hinnanmuutoksiin liittyvää yleistä epävarmuutta, pysyi suhteellisen pienenä vähennettyään tuntuvasti tämän vuoden ensimmäisten kuukausien aikana (ks. kuvio 10). Tämän voidaan katsoa osoittavan, että euroalueen tuleviin reaali-korkoihin, tuleviin hintapaineisiin ja inflaatio-riskipreemioihin liittyvät epävarmuudet ovat tällä hetkellä suhteellisen vähäisiä. Tämä mahdollisesti kuvastaa markkinaosapuolten vahvaa luottamusta euroalueen talouden kasvunäkymiin ja siihen, että tarkoituksenmukaiset rahapoliittiset toimet varmistavat hintavakauden säilymisen.

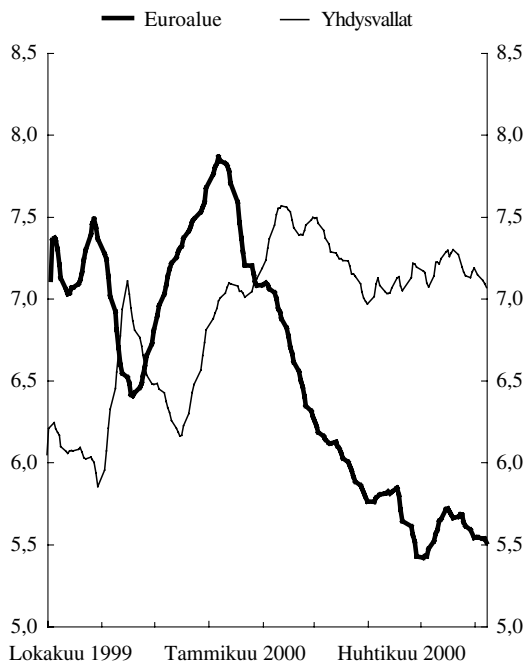
Samanlainen kuva välittyy euroalueen indeksisidonnaisten joukkovelkakirjalainojen kehityksen tarkastelusta. Huhtikuun lopun ja kesäkuun 7. päivän välisenä aikana ns. tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhti, joka voidaan laskea Ranskan valtion 10 vuoden nimelliskorkoisten ja indeksisidonnaisten joukkolainojen perusteella ja joka voi antaa viitteitä markkinoiden inflaatio-odotuksista, hidastui noin 15 peruspistettä, kun taas 10 vuoden indeksisidonnaisten joukkolainojen reaali-tuotto pysyi ennallaan (ks. kuvio 11). Tämä näyttäisi viittaavan siihen, että vaikka pitkät reaali-korot ovat pysyneet vakaina optimistisia kasvu-odotuksia heijastellen, pitkän aikavälin inflaatio-odotukset näyttävät jonkin verran vähentyneen. Näin ollen tämän indikaattorin välittämä informaatio on sopusoinnussa euroalueen tuottokäyrän kehityksen kanssa. Tämä viitanee siihen, että markkinat odottavat inflaation hidastuvan pitkällä aikavälillä, koska lyhyiden korkojen odotetaan nousevan entistä selvemmin lyhyellä aikavälillä. Ranskan indeksisidonnaisten joukkovelkakirjalainojen tuottokehityksen pohjalta on kuitenkin syytä tehdä vain varovaisia päätelmiä euroalueen inflaatio-odotuksista, koska tulkintoihin sisältyy monia epävarmuuksia.



### Kuvio 10.

#### Saksan ja Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainoihin perustuvista futuurisopimuksista laskettu volatiliiteetti

(vuotuinen prosentti; päivähavaintojen 10 päivän liukuva keskiarvo)



Lähde: Bloomberg.

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

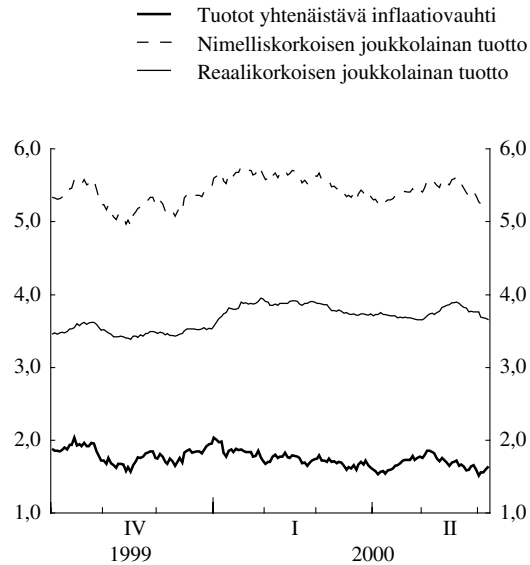
#### Osakkeiden hinnoissa ei selvää trendiä toukokuussa

Kansainvälisten osakemarkkinoiden varsin suuret heilahtelut huhtikuussa 2000 jatkuivat toukokuussa ja kesäkuun alussa. Näissä oloissa euroalueen ja Yhdysvaltojen osakekurssissa ei näkynyt selvää trendiä huhtikuun lopusta kesäkuun 7. päivään. Sitä vastoin Japanissa osakekurssit jatkoivat laskuaan toukokuussa ja kesäkuun alussa (ks. kuvio 12). Tarkasteltaessa kulunutta viiden kuukauden ajanjaksoa vuoden 1999 lopusta lähtien näyttää kaiken kaikkiaan siltä, että sekä euroalueen että Yhdysvaltojen osakehintaindeksien muutokset ovat ylipäättänsä olleet vähäisiä, kun taas Japanissa indeksit ovat laskeneet merkittävästi.

### Kuvio 11.

#### 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.

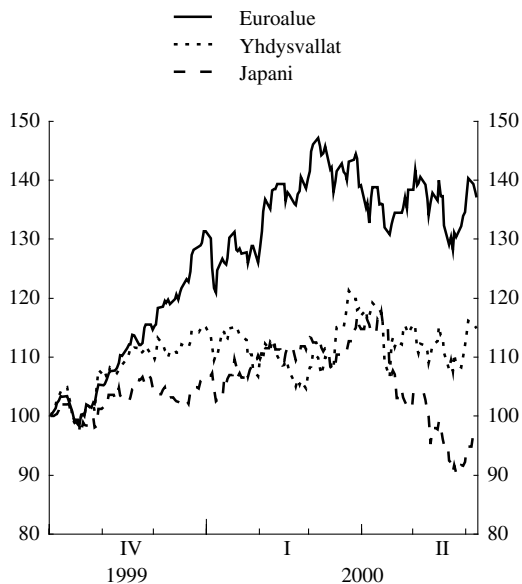
Osakemarkkinoiden maailmanlaajuinen tarkastelu osoittaa osakekurssien heilahdelleen edelleen reippaasti Yhdysvalloissa sekä toukokuussa että kesäkuun alussa. Huhtikuun lopun ja kesäkuun 7. päivän välisenä aikana Standard & Poor's 500 -indeksi nousi vähän yli 1 % eli hieman vuoden 1999 lopun tasoa korkeammalle. Siitä huolimatta, että yritysten tuloskehitys Yhdysvalloissa oli vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä hieman parempi kuin markkinat olivat odottaneet, osakkeiden hintoihin näytti pääasiassa kohdistuvan laskupaineita toukokuun kolmen ensimmäisen viikon aikana. Laskupaineiden syynä olivat odotukset Yhdysvaltojen virallisten korkojen aiempaa nopeammista nostoista vuoden 2000 loppupuolella. Toukokuun viimeisellä viikolla ja kesäkuun alussa osakekurssit kuitenkin nousivat



## Kuvio 12.

### Osakeindeksit

(1.10.1999 = 100, päivähavaintoja)



Lähde: Reuters.

Huom. Dow Jones Euro Stoxx laaja -osakeindeksi euroalueen osalta, Standard and Poor's 500 Yhdysvaltojen ja Nikkei 225 Japanin osalta.

Yhdysvalloissa voimakkaasti sen jälkeen, kun markkinaosapuolet olivat tulkinneet julkistettujen talousindikaattorien viittaavan siihen, että Yhdysvaltojen talous osoitti hidastumisen merkkejä.

Yhdysvaltojen osakemarkkinoiden toimialakohteisessa tarkastelussa näkyvät suuret heilahtelut, jotka ovat leimanneet Yhdysvaltojen tietotekniikkasektoria aiemmin tänä vuonna ja jatkuneet itsepintaisen sitkeästi myös toukokuussa ja kesäkuun alussa. Varsinkin tietotekniikkapainotteinen Nasdaq Composite -indeksi heilahteli tuntuvasti koko tämän kauden. Pidemmän aikavälin kehityksen tarkastelu osoittaa, että 7. kesäkuuta Nasdaq Composite -indeksi oli laskenut noin 24 % maaliskuun 10. päivän huipputasosta ja suunnilleen 6 % vuoden 1999 lopusta. Tarkasteltaessa Yhdysvaltojen osakemarkkinoita tulevaisuuteen suuntautuvasti voidaan todeta, että tietotekniikkaosakkeisiin liittyvä epävarmuus mitattuna osake-optioiden hinnoista johdetulla implisiittisellä volatiliteetilla lisääntyi edelleen huhtikuun lopusta

kesäkuun 7. päivään. Nasdaq 100 -indeksin implisiittinen volatiliteetti oli vuositasolla 66 % kesäkuun 7. päivänä, kun se oli ollut vuoden 1999 toisella puoliskolla keskimäärin 36 %.

Japanissa osakkeiden hinnat laskivat huomattavasti toukokuussa ja kesäkuun alussa. Nikkei 225 -indeksillä mitattuna Japanin osakekurssit laskivat lähes 8 % huhtikuun lopun ja kesäkuun 7. päivän välisenä aikana ja olivat 11 % alemmat kuin vuoden 1999 lopussa. Osakkeiden hinnat laskivat siitä huolimatta, että tulevasta talouskehityksestä saatiin myönteisiä viitteitä. Tänä ajanjaksona osakekurssien laskupaineet kohdistuivat pääasiassa sellaisten suurten japanilaisten yhtiöiden osakkeisiin, jotka toimivat tietotekniikka- ja televiestintäalalla. Japanin osakemarkkinoiden kehityksen tarkastelu vuoden 1999 lopusta alkaen osoittaa kuitenkin, että osakkeiden hintojen lasku koski suhteellisen laajasti yhtä hyvin syklisiä kulutustavarasektoria ja teollisuutta kuin tietotekniikka- ja televiestintäalaa.

Euroalueella osakkeiden hinnat vaihtelivat toukokuussa ja kesäkuun alussa suhteellisen voimakkaasti. Hintojen volatiliteetti näytti saaneen alkunsa tietotekniikka- ja televiestintäsektoreilta kuten huhtikuussakin. Dow Jones Euro Stoxx -indeksin mukaan mitattuna euroalueen osakkeiden hinnat laskivat kaiken kaikkiaan 1 prosentin huhtikuun lopusta kesäkuun 7. päivään. Tämän jälkeen euroalueen osakekurssit olivat noin 4 % korkeammat kuin vuoden 1999 lopussa.

Euroalueen laajojen osakeindeksien voimakkaat muutokset viime kuukausina johtuivat pääasiassa tietotekniikka- ja televiestintäyritysten osakkeiden hintojen tuntuvista heilahteluista (ks. taulukko 3). Vuoden 1999 lopun ja vuoden 2000 kesäkuun 7. päivän välisenä aikana näiden molempien sektoreiden osakkeiden historiallinen volatiliteetti oli vuositasolla 54 %, kun tietotekniikkaosakkeiden historiallinen volatiliteetti oli vuositasolla ollut 31 % ja televiestintäosakkeiden vastaava volatiliteetti 27 % vuoden 1999 viimeisellä neljänneksellä. Suuresta volatiliteetista huolimatta euroalueen tietotekniikkasektorin osakkeiden hinnat nousivat 24 % vuoden 1999 lopusta vuoden 2000 kesäkuun 7. päivään, kun taas televiestintäosakkeiden hinnat laskivat hieman eli noin 1 prosentin samana ajanjaksona. Niinpä eu-

roalueen tietotekniikka- ja televiestintäyritysten osakkeiden hintataso on kestänyt suuren volatiliiteetin, joka varsinkin maaliskuun 2000 jälkeen on voimistunut näiden alojen osakemarkkinoilla maailmanlaajuisesti. Lisäksi euroalueen terveydenhoitoalan yritysten osakkeiden kurssit ovat nousseet vakaasti viime kuukausina suurten tuotto-odotusten siivittäminä. Sen sijaan vuoden 1999 lopusta vuoden 2000 kesäkuun 7. päivään talou-

den muilla sektoreilla (mm. raaka-aineet, teollisuus ja kulutustavarat sekä syklinen että ei-syklinen) osakkeiden hinnat olivat suhteellisen alhaiset euroalueella. Samanaikaisesti osakekurssien volatiliiteetti oli näillä sektoreilla paljon vähäisempää kuin euroalueen tietotekniikka- ja televiestintäsektoreilla, joskin volatiliiteetti oli lisääntynyt vuoden 1999 viimeisestä neljänneksestä.

### 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	Terveyden- hoito	Teollisuus	Tekniikka	Tele- viestintä	Perus- palvelut	Euro Stoxx
<b>Hintojen muutokset</b>											
IV/1999	25,6	25,3	4,9	5,4	16,9	-1,5	32,9	76,2	72,5	12,8	30,6
I/2000	-10,7	-2,9	-7,3	5,5	-1,5	4,4	-0,1	20,6	17,6	14,7	6,0
Maaliskuun 2000 loppu – 7.6.2000	-9,9	-1,8	3,4	5,7	5,3	8,2	-1,1	2,7	-15,7	-2,3	-1,5
<b>Hintojen vaihtelut</b>											
IV/1999	18,8	14,0	13,9	22,1	14,6	27,0	20,1	30,7	26,9	16,0	13,9
I/2000	25,2	26,0	22,4	29,7	17,5	29,6	23,6	46,8	50,1	21,6	24,4
Maaliskuun 2000 loppu – 7.6.2000	20,5	27,9	15,3	21,4	19,0	24,7	24,0	63,7	59,0	19,2	27,1

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

### Kuluttajahintainflaatio hidastui huhtikuussa energian hintakehityksen ansiosta

Euroalueen YKHI-kokonaisindeksin nousuvauhti hidastui maaliskuun 2,1 prosentista 1,9 prosenttiin huhtikuussa 2000 energian hintakehityksen vuoksi. Myös jalostettujen elintarvikkeiden hinnat vaikuttivat hidastumiseen, joskin vähemmän.

Energiaerän hintojen vuotuinen nousuvauhti oli 10,5 % huhtikuussa 2000 eli huomattavasti hitaampi kuin maaliskuussa 2000, jolloin se oli 15,3 % (ks. taulukko 4). Tämä johtui pääasiassa siitä, että energian hinta oli noussut voimakkaasti vertailuajankohdasta eli vuoden 1999 maaliskuusta huhtikuuhun, sekä siitä, että energiaverotus oli kiristynyt eräissä suuressa euroalueen maassa huhtikuussa 1999. Nämä tekijät aiheuttivat nousu-

paineita energiahintaindeksiin huhtikuussa 1999 ja hidastivat näin ollen vuotuista nousuvauhtia huhtikuussa 2000. Energian hinnan lasku vuoden 2000 maaliskuusta huhtikuuhun vaikutti kuitenkin myös energian hinnan vuotuisen nousuvauhtiin, joskaan ei yhtä merkittävästi (laskun osuus oli ainoastaan neljäsnes vuotuisen nousuvauhdin maaliskuusta huhtikuuhun 2000 toteutuneesta 4,8 prosenttiyksikön hidastumisesta). Kehityksen taustalla on öljyn hinnan keskimääräinen lasku maaliskuun 28,4 eurosta barreilta 24,6 euroon barreilta huhtikuussa 2000. Energian hintakehityksen ei odoteta enää hidastavan toukokuun 2000 YKHI-inflaatiota merkittävästi. Ensinnäkin vertailuajankohdan vaikutus kiihdyttää hieman YKHI:n energiaerän hintojen vuotuista nousuvauhtia toukokuussa 2000 eikä huomattavia negatiivisia vertailuajankohdan vaikutuksia ole odotettavissa ennen vuoden 2000 kolmatta

**Taulukko 4.**

### Euroalueen hinta- ja kustannuskehitys

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	1997	1998	1999	1999	1999	1999	2000	1999	2000	2000	2000	2000	2000
				II	III	IV	I	Joulu	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko
<b>Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi (YKHI) ja sen erät</b>													
Kokonaisindeksi	1,6	1,1	1,1	1,0	1,1	1,5	2,0	1,7	1,9	2,0	2,1	1,9	.
<i>josta:</i>													
Tavarat	1,2	0,6	0,8	0,6	0,9	1,5	2,3	1,9	2,2	2,3	2,6	2,0	.
Elintarvikkeet	1,4	1,6	0,5	0,6	-0,2	0,4	0,4	0,5	0,4	0,6	0,4	0,6	.
Jalostetut elintarvikkeet	1,4	1,4	0,9	0,8	0,6	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	.
Jalostamattomat elintarvikkeet	1,4	1,9	0,0	0,3	-1,4	-0,3	-0,3	-0,2	-0,5	0,0	-0,5	0,2	.
Teollisuustuotteet	1,0	0,1	1,0	0,6	1,5	2,1	3,4	2,6	3,1	3,2	3,7	2,7	.
Muut teollisuustuotteet kuin energia	0,5	0,9	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,5	0,6	0,6	.
Energia	2,8	-2,6	2,2	0,5	4,6	7,8	13,6	10,0	12,0	13,5	15,3	10,5	.
Palvelut	2,4	2,0	1,5	1,5	1,5	1,4	1,6	1,5	1,7	1,6	1,6	1,9	.
<b>Muut hinta- ja kustannusindikaattorit</b>													
Teollisuuden tuottajahinnat <sup>1)</sup>	1,1	-0,8	0,0	-1,3	0,7	3,2	5,8	4,1	5,1	5,9	6,3	.	.
Yksikkötyökustannukset <sup>2)</sup>	0,7	0,0	1,1	1,6	0,9	0,4	.	-	-	-	-	-	-
Työn tuottavuus <sup>2)</sup>	1,7	1,4	0,8	0,5	1,1	1,7	.	-	-	-	-	-	-
Työvoimakustannukset/työntekijä <sup>2)</sup>	2,4	1,4	1,9	2,1	2,0	2,1	.	-	-	-	-	-	-
Työvoimakustannukset/tunti <sup>3)</sup>	2,5	1,6	2,1	1,9	2,2	2,4	.	-	-	-	-	-	-
Öljyn hinta (euroa/barreli) <sup>4)</sup>	17,1	12,0	17,1	15,0	19,7	23,0	27,1	24,8	24,9	27,6	28,4	24,6	30,4
Raaka-aineiden hinnat <sup>5)</sup>	12,9	-12,5	-3,1	-8,2	1,1	14,0	19,9	19,3	19,4	20,0	20,2	19,4	22,8

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

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.

### Kehikko 3.

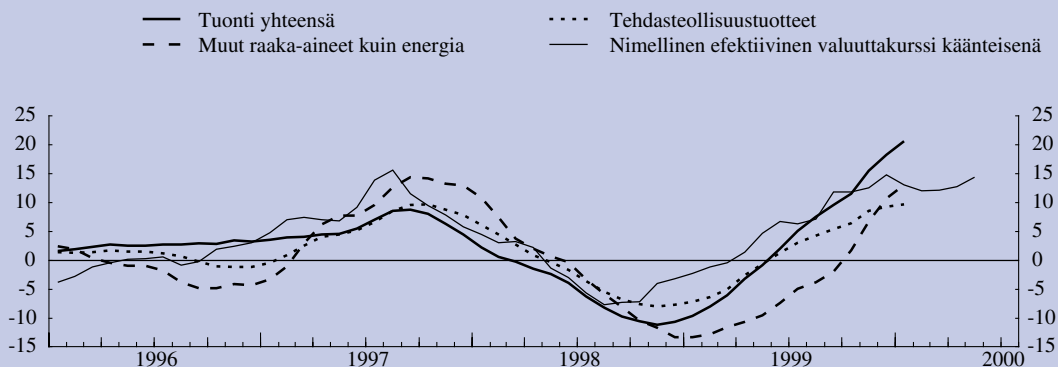
#### Tuontihintojen vaikutus euroalueen kuluttajahintoihin

Yksittäisiin jäsenvaltioihin verrattuna euroalue on kokonaisuudessaan suhteellisen suljettu talous. Tavaroiden ja palveluiden tuonti euroalueen ulkopuolelta vastaa arvoltaan 15:tä prosenttia euroalueen bruttokansantuotteesta, mikä on huomattavasti vähemmän kuin vastaava osuus yksittäisissä euroalueen maissa. Tämä johtuu euroalueen mittavasta sisäisestä kaupasta. Vaikka euroalue onkin suljetumpi kuin sen yksittäiset jäsenvaltiot, tuontihintoilla voi silti olla huomattava vaikutus euroalueen kuluttajahintojen kehitykseen. Tässä kehikossa tarkastellaan kolmea kanavaa, joiden kautta tuontihintojen kehitys välittyy euroalueen kuluttajahintoihin, ja kuvaillaan viimeaikaiseen tuontihintojen kehitykseen liittyviä hintavakauteen kohdistuvia riskejä.

Näiden välittymiskanavien tarkastelu on tärkeää, koska euroalueelle sen ulkopuolelta tuotujen tavaroiden hinnat ovat tuonnin yksikköarvoindekseillä mitattuina nousseet huomattavasti vuoden 1998 lopulta lähtien: tuontitavaroiden hintojen vuotuinen nousuvauhti on ollut yli 20 % vuoden 2000 alkupuolella<sup>1</sup>. Toisaalta tämä nousu johtuu energian hinnasta, joka on noussut voimakkaasti öljyn maailmanmarkkinahinnan kehityksen vuoksi. Toisaalta myös euron efektiivisen valuuttakurssin heikkeneminen on vaikuttanut tuontihintojen nousuun yleensä, mikä näkyy muiden raaka-aineiden kuin energian hintojen sekä tehdasteollisuustuotteiden hintojen kehityksessä (ks. oheinen kuvio).

#### Tuonnin yksikköarvoindeksit ja euron nimellinen efektiivinen valuuttakurssi

(vuotuinen prosenttimuutos; kuukausihavaintoja)



Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

Huom. Yksikköarvoindeksit viittaavat euroalueen ja muiden maiden väliseen kauppaan. Laskelmat perustuvat kolmen kuukauden keskitettyihin liukuviini keskiarvoihin.

Euroalueen tuontihintojen kehitys vaikuttaa YKHIin todennäköisesti kolmella eri tavalla. Vaikutukset voivat ensinnäkin olla välittömiä, jolloin ne ilmenevät lähes heti tai lyhyen viivästymän jälkeen. Toiseksi ne voivat olla välillisiä, jolloin ne ilmenevät sen jälkeen, kun tuontihintojen muutokset ovat vähitellen siirtyneet tuotantoketjun läpi. Kolmanneksi ne voivat myös olla palkkoihin ja pohjainflaatioon kohdistuvia kerrannaisvaikutuksia. Todettakoon, että tässä kehikossa esitetyt arviot tuontihintojen vaikutuksesta kuluttajahintoihin kolmen eri kanavan kautta ovat luonteeltaan mekaanisia, ja vaikka ne ovat käyttökelpoisia näitä vaikutuksia kuvattaessa, niitä on tästä syystä tulkittava varauksin.

Viime aikojen näkyvin esimerkki välittömistä vaikutuksista euroalueen kuluttajahintoihin on ollut tuontiöljyn hintakehityksen vaikutus YKHIin energiaerään. YKHIin energiaerään hintojen vuotuinen nousuvauhti oli enimmillään 15,3 % maaliskuussa 2000, mikä kuvastaa öljyn hinnannousua vuoden 1999 alusta lähtien. Tuontiöljyn hinnannousun välittömät vaikutukset kohdistuivat voimakkaimmin kotitalouksissa käytettäviin

<sup>1</sup> Yksikköarvoindeksit lasketaan jakamalla ulkomaankaupan arvo sen volyymilla. Tavarat, joiden hintatietoihin indeksien laskenta perustuu, vaihtelevat vuoden mittaan (toisin kuin kuluttajahintaindeksien yhteydessä). Koska käytettävissä ei ole parempaa vaihtoehtoa, tuonnin yksikköarvoilla pystytään kuitenkin ilmaisemaan toteutuneiden tuontihintojen kehitystä.

nestemäisiin polttoaineisiin sekä kuljetussektorin poltto- ja voiteluaineisiin. Arvioitaessa, kuinka suuri öljyn hinnan muutosten välitön vaikutus YKHiin on, sovelletaan yleensä yksinkertaistettua sääntöä, jonka mukaan öljyn hinnan 10 prosentin nousu (euroina) kiihdyttää YKHiin energiaerän hintojen nousuvauhtia 1 prosentin verran lähes välittömästi. Koska energiaerän osuus YKHiistä on 9 %, öljyn hinnan 10 prosentin nousu kiihdyttäisi YKHiin kokonaisindeksin nousuvauhtia noin 0,1 prosentin verran. Energian hinnan lisäksi myös tuontikulustavaroiden hintojen muutokset saattavat vaikuttaa välittömästi YKHiin muihin yksittäisiin eriin. Esimerkiksi maahantuodut henkilöautot ja valokuvauslaitteet (muut teollisuustuotteet kuin energia) päätyvät suoraan yksityiseen kulutukseen, eivät kotimaisiin valmistusprosesseihin. Näiden tavaroiden ulkomaiset tuottajat kilpailevat kuitenkin kotimaisten tuottajien kanssa ja täysin euron valuuttakurssin heikkenemisen suhteessa toteutunut hinnannousu voisi johtaa ulkomaisten tuottajien markkinaosuuden huomattavaan supistumiseen. Sen vuoksi hinnoittelussa otetaan huomioon markkinoiden hintataso, ja ulkomaiset tuottajat hinnoittelevat tuotteensa eri maissa eri tavalla eli kunkin maan hintatason mukaan. Tästä syystä varsinkaan lyhyen aikavälin valuuttakurssivaihtelut eivät ehkä vaikuta tuontitavaroiden kuluttajahintoihin. Sen sijaan pitkäaikaiset valuuttakurssimuutokset välittyvät todennäköisesti osittain kuluttajahintoihin jonkin ajan kuluttua. Vaikka lopputuotteiden tuontihintojen kuluttajahintoihin kohdistuvien välittömien vaikutusten suuruutta on vaikea arvioida, vaikutuksia kuitenkin odotetaan ilmenevän euron huomattavan ja pitkään kestäneen heikkenemisen vuoksi.

Mitä tulee tuontitavaroiden hintojen muutosten aiheuttamiin *välillisiin vaikutuksiin*, maahantuotujen raaka-aineiden ja välituotteiden hinnat vaikuttavat euroalueen teollisuuden tuottajahintaindeksin välituotteiden erään. Välilliset vaikutukset ovat todennäköisesti huomattavia varsinkin sellaisten tuontitavaroiden hintojen nousun yhteydessä, joiden korvaaminen muilla tuotantopanoksilla on vaikeaa (esim. öljy), ja jos tuotantopanosten kotimaisen tuotannon hinnat määräytyvät tiiviisti maailmanmarkkinahintojen kehityksen mukaan. Välituotteiden hinnat nousivatkin euroalueella 10,2 % vuoden 1999 maaliskuusta tämän vuoden maaliskuuhun tuontihintojen nousun vuoksi. Välituotteiden hintojen muutosten ennakoidaan vaikuttavan myöhemmin euroalueen teollisuuden tuottajahintoihin lopputuotteissa (kulustavarat ja pääomahyödykkeet). Kahden viimeksi mainitun erän hintojen vuotuinen nousuvauhti onkin kiihtynyt viime kuukausina, joskin vielä kohtuullisesti. Tuottajahintoihin kohdistuvat vaikutukset puolestaan todennäköisesti ilmenevät kulustavaroiden tai palveluiden vähittäishinnoissa, jotka sisältyvät YKHiin eriin. Edellä mainittujen välillisten vaikutusten siirtymisen täysin vähittäiskaupan kuluttajahintoihin kestää todennäköisesti jonkin aikaa. Jos tuontihintojen viimeaikaisen 20 prosentin nousun välillinen vaikutus euroalueen kuluttajahintojen kumulatiiviseen nousuun jatkuu, on sen suuruus todennäköisesti noin 1 prosenttiyksikön verran seuraavien kahden tai kolmen vuoden aikana. Tämän lisäksi on otettava huomioon myös edellä mainitut tuontihintojen kehityksen aiheuttamat välittömät vaikutukset.

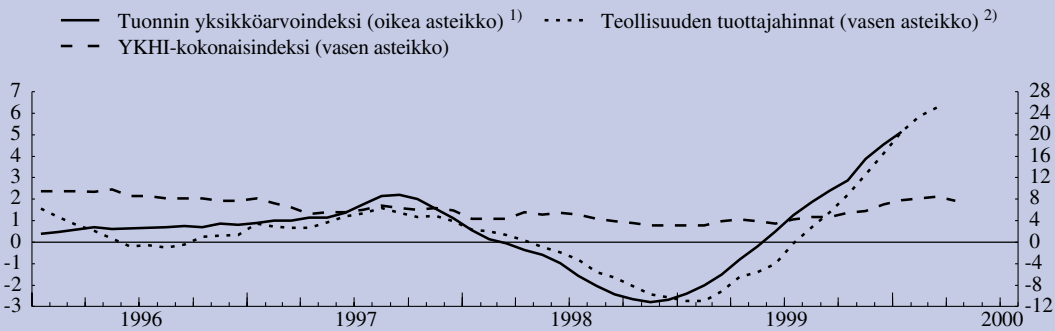
Tuontihintojen muutosten aiheuttamien *kerrannaisvaikutusten* ilmeneminen ja laajuus riippuvat todennäköisesti useista, keskenään monimutkaisessa vuorovaikutussuhteessa olevista tekijöistä, kuten palkoista, inflaatio-odotuksista, taloussuhdanteesta ja talouspoliittisista toimista. Mahdollisten palkka- ja hintakierteiden lisäksi valuuttakurssin heikkeneminen voi aiheuttaa hintapaineita taloudellisen toimeliaisuuden lisääntyessä valuuttakurssin heikkenemisestä johtuvan kilpailukyvyn paranemisen vuoksi. Kilpailukyvyn paraneminen nimittäin lisää vientiä ja supistaa tuontia. Aiemmat kokemukset osoittavat, että öljyn hinnan ja valuuttakurssin kehityksestä johtuvat kerrannaisvaikutukset inflaatioon ovat olleet aika ajoin huomattavia. Kerrannaisvaikutukset inflaatioon ovat sitä pienemmät, mitä ekspansivisempää rahapolitiikka on. Euroalueen tämänhetkinen voimakas talouskasvu ja ennusteet, joiden mukaan kasvu on tulevina vuosina selvästi trendinmukaista kasvuvauhtia nopeampaa, viittaavat siihen, että viimeaikainen tuontihintojen nousu voi hyvin todennäköisesti aiheuttaa kerrannaisvaikutuksia euroalueen kuluttajahintainflaatioon. Lisätietoja euroalueen talousnäkymistä on kehikossa 4.

Kaiken kaikkiaan tuontihinnat kiihdyttivät euroalueen kuluttajahintainflaatiota huomattavasti viime vuonna ja aiheuttavat kuluttajahintoihin todennäköisesti nousupaineita edelleen (ks. oheinen kuvio). Tämä johtuu

siitä, että tuontihinnat välittyvät kuluttajahintoihin viivästymän jälkeen. Lisäksi on olemassa riski, että työvoimakustannusten kehitys aiheuttaa kerrannaisvaikutuksia.

### Kuluttaja-, tuottaja- ja tuontihinnat euroalueella

(vuotuinen prosenttimuutos, kuukausihavaintoja)



Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

1) Yksikköarvoindeksit viittaavat euroalueen ja muiden maiden väliseen kauppaan. Laskelmat perustuvat kolmen kuukauden keskitettyihin liukuviin keskiarvoihin.

2) Ei sisällä rakentamista.

neljänestä. Toisaalta öljyn keskimääräinen hinta nousi toukokuussa 2000 jälleen huomattavasti eli 30,4 euroon barreilta, mikä johtui sekä öljyn maailmanmarkkinahinnan noususta että euron valuuttakurssin heikkenemisestä edelleen. Valuuttakurssikehitys on myös aiheuttanut nousupaineita tuontihintoihin yleensä. Lisätietoja hintavakauteen euroalueen tuontihintojen kehityksen vuoksi kohdistuvista riskeistä on kehikossa 3.

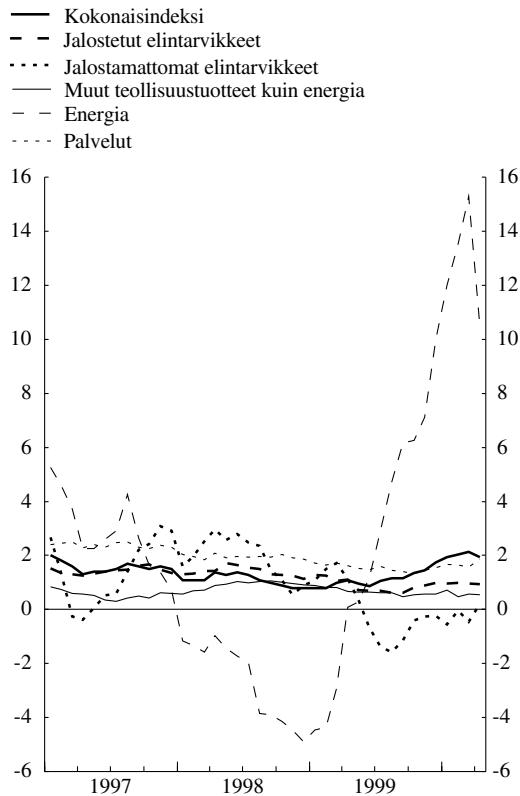
Energian hinnan lisäksi myös jalostettujen elintarvikkeiden hinnat hidastivat YKHI-inflaatiota huhtikuussa 2000, joskin vain vähän. Jalostettujen elintarvikkeiden hintojen vuotuinen nousuvauhti hidastui maaliskuun 1,0 prosentista 0,9 prosenttiin huhtikuussa, pääasiassa joidenkin elintarvikkeiden ja alkoholijuomien hintojen kehityksen vuoksi.

Sen sijaan palvelujen ja jalostamattomien elintarvikkeiden hintojen vuotuinen muutosvauhti kiihtyi huomattavasti vuoden 2000 maaliskuusta huhtikuuhun (ks. kuvio 13). Palvelujen hintojen vuotuinen nousuvauhti kiihtyi 1,9 prosenttiin huhtikuussa, kun se oli 1,6 % maaliskuussa. Tämä johtuu pääasiassa valmismatkojen hintakehityksestä sekä vähäisemmässä määrin lentomatkatuotteen ja majoituspalvelujen hintojen

### Kuvio 13.

#### Euroalueen YKHI-inflaatio erittäin

(vuotuinen prosenttimuutos, kuukausihavaintoja)



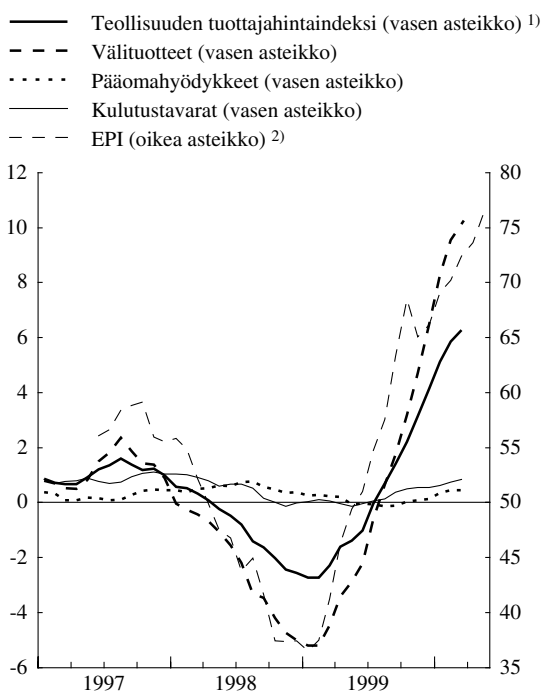
Lähde: Eurostat.

kehityksestä. Vaikka näiden alaindeksien kehitys on yleensä epävakaata, useimpien matkustajaliikennepalvelujen hintojen vuotuinen nousuvauhti on kiihtynyt viime kuukausina, mikä saattaa johtua siitä, että vuoden 1999 alussa alkanut energian hinnan merkittävä nousu on välittynyt näiden palveluiden hintoihin. Jalostamattomien elintarvikkeiden hintojen vuotuinen muutosvauhti kiihtyi tämän vuoden maaliskuun  $-0,5$  prosentista  $0,2$  prosenttiin huhtikuussa, ja kehitys on nähtävissä jalostamattomien elintarvikkeiden hintojen kaikissa aluerissä. Muiden teollisuustuotteiden kuin energian hinnan vuotuinen nousuvauhti pysyi muuttumattomana  $0,6$  prosentissa vuoden 2000 maaliskuusta huhtikuuhun. Ilman kausielintarvikkeita ja energiaa lasketun YKHI:n vuotuinen nousuvauhti kiihtyi maaliskuun  $1,1$  prosentista  $1,2$  prosenttiin huhtikuussa 2000 palvelujen hintakehityksen vuoksi.

#### Kuvio 14.

### Tuottajahinnat ja tehdasteollisuuden tuotantopanosten hinnat euroalueella

(kuukausihavaintoja)



Lähteet: Eurostat ja Reuters.

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

### Valuuttakurssin ja öljyn hinnan kehitys näkyy tuottajahinnoissa

Euroalueen teollisuuden tuottajahintojen vuotuinen nousuvauhti kiihtyi vuoden 2000 maaliskuussa  $6,3$  prosenttiin, kun se oli  $5,9$  % helmikuussa 2000. Tuottajahintojen noususuuntaus jatkui siten vakaana, mikä johtuu sekä öljyn hinnan voimakkaasta noususta että euron heikkenemisestä. Kuten aikaisempinakin kuukausina nousu johtui maaliskuussa suurelta osin välituotteiden hintakehityksestä. Välituotteiden hintojen vuotuinen nousuvauhti kiihtyi helmikuun  $9,6$  prosentista  $10,2$  prosenttiin maaliskuussa eli huipputasolle 1990-luvun alun jälkeen. Samalla kun välituotteiden hintojen vuotuinen nousuvauhti on kiihtynyt huomattavasti, pääomahyödykkeiden ja kulutustavaroiden hintojen vastaava nousuvauhti on ollut edelleen suhteellisen vaimea ( $0,5$  % ja  $0,8$  %), vaikka viime kuukausina suuntaus onkin ollut hiukan nouseva (ks. kuvio 14). Tämä tukee näkemystä, jonka mukaan välituotteiden hintojen nousu on alkanut nostaa teollisuuden lopputuotteiden hintoja tuotantoketjun myöhemmissä vaiheissa.

### Yksikkötyökustannusten kasvu pysyi vaimeana vuonna 1999

Koko kansantalouden tuntia kohden laskettujen kokonaistyövoimakustannusten vuotuista nousuvauhtia koskevaa arviota vuoden 1999 viimeiselle neljännekselle on tarkistettu  $2,4$  prosenttiin aiemmin arvioidusta  $2,2$  prosentista. Yksikkötyökustannusten vuotuinen nousuvauhti hidastui kuitenkin vuoden 1999 viimeisellä neljänneksellä  $0,4$  prosenttiin kolmannen neljänneksen  $0,9$  prosentista, mikä johtuu työn tuottavuuden suhdanneluonteisesta kasvusta. Tuoreimmat palkanvotteluja koskevat tiedot viittaavat siihen, että sopimuspalkkojen nousu on euroalueella kohtuullista vuonna 2000. Lisätietoja hinta- ja palkkakehitysnäkymistä on kehikossa 4.

### 3 Tuotanto, kysyntä ja työmarkkinat

#### Käytettävissä olevien tietojen perusteella tuotannon kasvu on jatkunut vahvana alkuvuodesta 2000

Ensimmäinen arvio koko euroalueen BKT:n määrän kasvusta vuoden 2000 ensimmäisenä neljänneksenä ei ollut vielä käytettävissä tätä Kuukausikatsausta laadittaessa. Saatavissa olevien kansallisten tietojen perusteella vaikuttaa kuitenkin siltä, että tuotannon kasvu jatkui vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä, joskin hieman hitaampana kuin vuoden 1999 jälkipuolella. Nyt arvioidaan, että BKT:n määrän neljännesvuosikasvu oli vuoden 1999 kolmannella neljänneksellä 1,0 % ja viimeisenä neljänneksenä 0,8 % (ks. taulukko 5). Näin ollen tuotannon kasvu oli vuoden 1999 jälkipuoliskolla (neljännesvuositasolla) noin ¼ prosenttiyksikköä voimakkaampaa kuin vuoden alkupuoliskolla. Kasvuvauhdin nopeutuminen johtui suureksi osaksi nettoviennin lisääntymisestä, ja toinen tärkeä kasvua tukeva kulutuksen erä oli yksityinen kulutus. Vuoden 1999 jälkipuoliskon voimakkaan kehityksen an-

siosta koko vuoden BKT:n määrän kasvuvauhti oli 2,4 % eli vain hieman hitaampi kuin edellisen vuoden 2,7 %.

Nettovienti näyttää vastakin elvyttävän kasvua, mikä johtuu sekä maailmankaupan vahvasta kasvusta että euron heikentyneen efektiivisen valuuttakurssin viivästyneistä vaikutuksista. Kotimaisen kysynnän kasvuvauhdin odotetaan kuitenkin pysyvän suunnilleen nykyisenä tai jopa nopeutuvan. Euroalueen talousnäkyviä seuraavien kahden vuoden aikana tarkastellaan yksityiskohtaisesti kehikossa 4.

#### Teollisuustuotannon kasvu hidastui vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä

Uusimmat euroalueen teollisuustuotantoa koskevat arviot, jotka nyt ulottuvat maaliskuuhun 2000 ja käsittävät siis vuoden 2000 ensimmäisen neljänneksen, viittaavat hieman viime syksyistä

#### Taulukko 5.

#### BKT:n määrän kasvu euroalueella

(prosenttimuutos, ellei toisin mainita; kausivaihteluista puhdistettuja tietoja)

	Vuosisimuutos <sup>1)</sup>									Neljännesvuosisimuutos <sup>2)</sup>				
	1997	1998	1999	1998	1999	1999	1999	1999	1999	1998	1999	1999	1999	1999
				IV	I	II	III	IV		IV	I	II	III	IV
Bruttokansantuotteen määrä	2,3	2,7	2,4	2,0	1,9	2,0	2,5	3,1	0,3	0,7	0,6	1,0	0,8	
<i>josta:</i>														
Kotimainen kysyntä	1,7	3,4	2,9	3,3	2,9	2,9	3,0	2,6	1,0	0,8	0,4	0,6	0,7	
Yksityinen kulutus	1,5	3,0	2,5	3,1	2,8	2,4	2,4	2,5	0,6	0,8	0,3	0,7	0,7	
Julkinen kulutus	0,8	0,9	1,4	1,0	1,5	1,3	1,6	1,4	0,3	1,1	-0,1	0,3	0,2	
Kiinteän pääoman bruttomuodostus	2,1	4,5	4,9	3,9	4,0	5,5	5,1	4,9	0,7	1,8	0,9	1,6	0,5	
Varastojen muutos <sup>3) 4)</sup>	0,2	0,5	0,1	0,4	0,2	0,1	0,1	-0,2	0,5	-0,2	0,1	-0,2	0,2	
Nettovienti <sup>3)</sup>	0,6	-0,6	-0,4	-1,1	-1,0	-0,9	-0,4	0,5	-0,7	-0,2	0,1	0,4	0,1	
Vienti <sup>5)</sup>	10,3	6,9	4,4	2,2	0,6	2,3	5,5	9,1	-1,3	0,6	2,6	3,5	2,1	
Tuonti <sup>5)</sup>	8,8	9,4	6,0	6,1	3,8	5,2	7,0	8,0	0,9	1,1	2,4	2,4	1,8	

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

1) Vuosisimuutos: prosenttimuutos edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta.

2) Neljännesvuosisimuutos: 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.



## Kehikko 4.

### Katsaus euroalueen talousnäkyymiin vuoteen 2001 saakka

Euroopan komissio, Kansainvälinen valuuttarahasto ja OECD ovat viime kuukausina julkaisseet uusia, tarkistettuja ennusteita euroalueen talousnäkymistä vuoteen 2001 saakka. Näihin voidaan lisätä Consensus Economicsin ennusteet ja EKP:n kokoama Survey of Professional Forecasters. Käytettävissä olevien ennusteiden mukaan talouskasvu vuosina 2000 ja 2001 on yleisesti suurempi kuin vuoden 1999 lopussa ja aiemmin tänä vuonna laadittujen ennusteiden mukaan (ks. joulukuun 1999 Kuukausikatsauksen kehikko 6 ja maaliskuun 2000 Kuukausikatsauksen kehikko 5). Samanaikaisesti keskimääräinen kuluttajahintainflaatio tänä ja ensi vuonna arvioidaan aiemmissa ennusteissa ennakoitua nopeammaksi. Tässä kehikossa tarkastellaan euroalueen kasvu- ja inflaatioennusteita yksityiskohtaisesti. On syytä muistaa, että tässä mainitut ennusteet ovat ennusteiden ”pääuria”, joihin liittyy tiettyjä epävarmuustekijöitä. Ne on laadittu ja viimeistelty eri aikoina ja perustuvat tiettyihin, esimerkiksi korkoja ja valuuttakursseja koskeviin oletuksiin. Tämä koskee sekä ennusteiden laadinnan aikaisia lähtöarvoja että oletettua muuttujien kehitystä ennustejakson aikana. Monissa tapauksissa ennusteet perustuvat oletuksiin lyhyiden korkojen noususta ja viimeaikaisia markkinakursseja vahvemmasta euron valuuttakurssista. Myös öljyn hintaa koskevat oletukset vaihtelevat suuresti ennusteen mukaan.

### Euroaluetta koskevien kasvu- ja inflaatioennusteiden vertailua

(vuotuinen prosenttimuutos)

	Ennuste laadittu	BKT:n määrä		Kuluttajahinnat	
		2000	2001	2000	2001
Euroopan komissio <sup>1)</sup>	4/2000	3,4	3,1	1,8	1,7
IMF <sup>2)</sup>	4/2000	3,2	3,2	1,7	1,6
OECD <sup>2)</sup>	5/2000	3,5	3,3	2,0	2,0
Consensus Economics <sup>3)</sup>	5/2000	3,3	3,1	1,7	1,7
Survey of Professional Forecasters <sup>1)</sup>	5/2000	3,3	3,1	1,9	1,8

*Lähteet: Euroopan komissio, IMF World Economic Outlook, OECD Economic Outlook (alustava versio), Consensus Economics ja Survey of Professional Forecasters.*

1) Inflaatioennuste koskee YKHIä.

2) Inflaatioennuste koskee yksityisen kulutuksen deflaattoria.

3) Inflaatioennuste koskee kuluttajahintaindeksiä (ei sisällä Luxemburgin tietoja, koska ne eivät olleet saatavissa).

### BKT:n määrän kasvuvauhdiksi ennustetaan yli 3 % vuosina 2000 ja 2001

Käytettävissä olevissa ennusteissa arvioidaan varsin yksimielisesti, että BKT:n määrän kasvuvauhti on vuonna 2000 selvästi yli 3 % ja vuonna 2001 vielä hieman yli 3 % (ks. oheinen taulukko) eikä hieman vajaat 3 %, kuten vuoden 1999 lopussa ennustettiin. Kasvu on nyt siis arvioitu keskimäärin noin ½ prosenttiyksikköä aiemmin ennustettua suuremmaksi. Vuoden 1999 jälkipuoliskolla vahvistuneen kasvun odotetaan jatkuvan ennustejakson aikana.

Euroalueen talouskasvua koskevat näkymät ovat käytettävissä olevien ennusteiden perusteella aiempaa paremmat, minkä voidaan katsoa kuvastavan suotuisia kotimaisia ja ulkomaisia olosuhteita. Ensinnäkin voimakkaana jatkuvaa kotimaisen kysynnän kasvua tukee yleisesti ottaen se, että luottamusindikaattorit ovat nyt huippulukemissaan ja että luotonannon kasvu on jatkunut vahvana. Yritysten kannattavuuden voidaan olettaa hyötyvän nykyisestä suhdannenoususta, sillä palkkojen nousun arvioidaan pysyvän suhteellisen mallillisena ja kapasiteetin käyttöasteiden nousevan. Vastaavasti kotitalouksien tulojen arvioidaan hyötyvän vahvana jatkuvasta työllisyyden kasvusta ja yritysten kannattavuuden paranemiseen liittyvästä muiden kuin palkkatulojen kasvusta. Näiden tekijöiden odotetaan edistävän yksityisen kulutuksen ja investointien kasvua en-

nustejakson aikana. Toiseksi maailmantalouden odotettua voimakkaamman kasvun yhdessä euron efektiivisen valuuttakurssin viime kuukausien heikkouden kanssa oletetaan edistävän viennin nopeaa kasvua.

Useimpien kansainvälisten ennustelaitosten mukaan euroalueen BKT:n määrän kasvua koskevien ennusteiden epävarmuus johtuu pääasiassa kansainvälisestä taloudesta. Vaikuttaa edelleenkin siltä, että suurin kasvun hidastumiseen viittaava riski liittyy mahdolliseen Yhdysvaltain talouskasvun selkeään hidastumiseen ja siitä aiheutuviin kielteisiin vaikutuksiin maailmantalouden kasvun kannalta. Toisaalta maailman muiden alueiden talouskasvu voi osoittautua ennustettua vahvemmaksi, minkä voidaan katsoa pienentävän tätä riskiä. Epävarmuus maailmankaupan kasvun vaikutuksesta euroalueen kasvuun vientikysynnän kautta liittyy osittain euron valuuttakurssin tulevaan kehitykseen suhteessa kulloisissakin ennusteissa esitettyihin oletuksiin. Kotimaisen kysynnän osalta ennusteissa yleensä varoitetaan kasvun saattavan muodostua ennustettua ”pääuraa” nopeammaksi.

### **Kuluttajahintainflaation ennustetaan olevan noin 2 % vuosina 2000 ja 2001**

Käytettävissä olevien ennusteiden mukaan euroalueen inflaatio on vuosina 2000 ja 2001 viime vuoden lopussa arvioitua nopeampi. Vuoden 1999 hitaan, hieman yli 1 prosentin inflaation jälkeen kuluttajahintojen ennustetaan nyt nousevan keskimäärin lähes 2 % vuodessa vuosina 2000 ja 2001 (ks. oheinen taulukko), kun taas vuoden 1999 lopussa hintojen nousuvauhdiksi ennustettiin noin 1,5 %. Osa odotetusta inflaation kiihtymisestä vuonna 2000 johtuu öljyn hinnan kehityksestä viime kuukausina. Ilman energian hintaa lasketun inflaatiovauhdin odotetaan kuitenkin myös nopeutuvan tasaisesti koko ennustejakson ajan, mikä johtuu lähinnä kysyntäpaineiden kasvusta.

Kuluttajahintainflaation kokonaiskehitykseen vuosina 2000 ja 2001 vaikuttavat käytettävissä olevien ennusteiden mukaan sekä ulkomaiset että kotimaiset tekijät. Viime kuukausina tuontihintojen nousu on kiihtynyt öljyn hinnannousun ja euron valuuttakurssin heikkenemisen vuoksi; näiden tekijöiden odotetaan aiheuttavan uusia kuluttajahintoihin kohdistuvia nousupaineita, kun maahantuojat siirtävät hinnannousut asteittain omiin myyntihintoihinsa. Kuluttajahintainflaatiota koskeviin ennusteisiin liittyy epävarmuustekijöitä, jotka ovat yhteydessä öljyn hinnan ja euron valuuttakurssin kehitykseen. Viime viikkoina öljyn hinta on todennäköisesti ollut monissa ennusteissa arvioitua korkeampi ja euron valuuttakurssi puolestaan jonkin verran heikompi, vaikka se vahvistuikin toukokuun lopussa ja kesäkuun alussa. Jos nämä tekijät pysyvät ennallaan, kuluttajahintoihin kohdistuu taulukossa esitettyihin ennusteisiin verrattuna suurempia nousupaineita. Kuluttajahintojen laskupaineita saattavat puolestaan aiheuttaa sääntelyn purkaminen ja kilpailun lisääntyminen, mutta näiden tekijöiden vaikutuksen kokoa on yleensä vaikea arvioida.

Tarkasteltaessa euroalueen suotuisia talousnäkyviä voidaan todeta, että nopeamman tuontihintainflaation pitkäaikaiset vaikutukset kuluttajahintojen nousuvauhtiin johtuvat kotimaisten tekijöiden kautta toimivista vaikutuksista. Käytettävissä olevien ennusteiden mukaan palkkojen nousu on suhteellisen maltillista suurimman osan vuoteen 2001 ulottuvasta ennustejaksosta, mikä vastaa viimeaikaisten palkkaneuvottelujen tuloksia. Kun otetaan lisäksi huomioon suunnitellut sosiaaliturvamaksujen alennukset ja tuottavuuden vahva suhdanneluonteinen kasvu, yksikkötyökustannusten kasvu on todennäköisesti vähäistä varsinkin vuonna 2000. Näin ollen ennusteet osoittavat, että kuluttajahintojen nousupaineita aiheuttavat ensisijaisesti yritykset, jotka pyrkivät kasvattamaan tai palauttamaan ennalleen voittomarginaalejaan lisääntyvän kysynnän tai tuontihinoista johtuvien kustannuspaineiden kasvun seurauksena.

Kaiken kaikkiaan euroalueen talousnäkymistä vuosina 2000 ja 2001 ollaan käytettävissä olevien ennusteiden perusteella yleisesti sitä mieltä, että talouskasvu jatkuu vahvana ja inflaatio on lähellä 2:ta prosenttia. On kuitenkin syytä muistaa, että useimmissa tapauksissa ennusteet perustuvat oletuksiin laatimisajankohtaan verrattuna korkeammista lyhyistä koroista ja viimeaikaisia markkinakursseja vahvemmassa euron valuuttakurssista. Ilman näitä oletuksia inflaation olisi todennäköisesti ennustettu olevan nopeampaa.

Työllisyyden kasvun ennustetaan vuosina 2000 ja 2001 jatkuvan vahvana ja työttömyysasteen pienenevän edelleen, mikä osoittaa useimmissa ennusteissa ilmaistua käsitystä vahvasta talouskasvusta ja maltillisesta palkkojen noususta. BKT:hen suhteutetun julkisen talouden alijäämän odotetaan yleisesti supistuvan hieman ennustejakson aikana. Ennusteiden mukaan työttömyysaste on ennustejakson päättyessä kuitenkin edelleen korkeampi kuin 1990-luvun alussa ja finanssipolitiikan linja on elvyttävä. Vaikka euroalueen talousnäkymät ovatkin suotuisat, käytettävissä olevat ennusteet viittaavat siihen, että on edelleen ponnisteltava varsinkin talouksien rakenteiden uudistamiseksi ja julkisten talouksien vakauttamiseksi. Jos harjoitettava talouspolitiikka on tarkoituksenmukaista, suotuisat näkymät voivat merkitä pitkään kestävästä nopean kasvun ja vakaiden hintojen ajanjaksoa.

hitaampaan kasvuvauhtiin. Teollisuustuotannon – rakentamista lukuun ottamatta – arvioidaan kasvaneen tämän vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 1,1 % verrattuna vuoden 1999 viimeisen neljänneksen 1,5 prosentin neljännesvuosikasvuun (ks. taulukko 6). Myös tehdasteollisuuden tuotanto kasvoi hieman yli 1 % vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä. Tehdasteollisuuden kasvuvauhti on näin ollen hidastunut asteittain vuoden 1999 lopusta.

Tehdasteollisuuden tärkeimmät osatekijät ovat kehittyneet jossain määrin toisistaan poikkeavalla tavalla. Erityisesti voidaan todeta, että vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä pääomahyö-

dykkeiden tuotannon arvioidaan kasvaneen 2,3 %, välituotteiden tuotannon 1,1 % ja kulutustavaroitten tuotannon 0,3 %. Ei-kestokulutustavaroitten tuotanto on supistunut 2,2 %. Vaikka lukuja mahdollisesti vielä tarkistetaan, uusimmat tiedot näyttävät käyvän paljolti yksin viime kuukausina todetun teollisuustoiminnan vilkastumisen kanssa.

### Teollisuuden ja kuluttajien luottamus parantui edelleen

Sekä teollisuuden että kuluttajien luottamus on ollut ennätyksellisen vahva viime kuukausien ai-

## Taulukko 6.

### Euroalueen teollisuustuotanto

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	1998	1999	2000	2000	2000	2000	2000	2000	1999	1999	1999	2000	2000
			Tammi	Helmi	Maalis	Tammi	Helmi	Maalis	Loka	Marras	Joulu	Tammi	Helmi
	Kuukausimuutos						3 kk:n liukuva keskiarvo						
Koko teollisuus													
pl. rakentaminen	4,3	1,8	3,2	5,6	5,0	0,1	0,8	0,6	1,5	1,5	1,2	1,0	1,1
Tehdasteollisuus	4,8	1,8	3,3	6,5	5,3	-0,5	1,6	0,1	1,2	1,3	1,1	1,2	1,1
<i>pääaloittain:</i>													
Välituotteet	4,0	2,2	4,3	6,5	5,4	-0,4	1,4	0,3	1,7	1,8	1,6	1,3	1,1
Pääomahyödykkeet	7,0	1,6	5,9	7,6	8,1	0,9	0,6	0,7	1,6	1,6	1,8	2,0	2,3
Kulutustavarat	3,3	2,1	0,7	5,0	3,8	-1,4	2,7	0,0	0,8	0,9	0,2	0,3	0,3
Kestokulutustavarat	6,2	3,4	7,1	10,9	9,8	1,1	2,5	0,1	0,5	0,9	1,1	3,4	3,8
Ei-kestokulutustavarat	1,8	1,7	-1,5	1,5	0,5	-3,9	1,7	1,2	0,9	0,9	-0,5	-1,5	-2,2

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 vastaavaan kolmea kuukautta aiempaan keskiarvoon nähden on laskettu käyttämällä kausivaihteluista puhdistettuja ja työpäivien lukumäärällä korjattuja tietoja.

## Taulukko 7.

### Euroalueen yrityksiä ja kuluttajia koskevat EU:n suhdannekyselyt

(kausivaihteista puhdistettuja tietoja)

	1997	1998	1999	1999	1999	1999	2000	1999	2000	2000	2000	2000	2000
				II	III	IV	I	Joulu	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko
Talouden luottamusindeksi <sup>1)</sup>	2,4	2,7	-0,2	-0,6	0,1	0,9	1,0	0,1	0,4	0,4	0,1	0,0	0,0
Kuluttajien luottamusindikaattori <sup>2)</sup>	-4	6	9	7	7	10	11	10	10	11	11	11	12
Teollisuuden luottamusindikaattori <sup>2)</sup>	3	6	0	-3	1	6	10	7	8	10	11	12	13
Rakentamisen luottamusindikaattori <sup>2)</sup>	-11	3	15	15	15	19	22	18	24	20	22	24	23
Vähittäiskaupan luottamusindikaattori <sup>2)</sup>	-4	2	0	1	-2	-2	5	3	3	2	10	2	8
Kapasiteetin käyttöaste, % <sup>3)</sup>	81,4	82,9	82,0	81,7	81,8	82,5	83,4	-	83,0	-	-	83,7	-

Lähde: Yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt.

1) Vuotuinen prosenttimuutos edellisestä kaudesta.

2) Saldoluovut prosentteina. Esitetyt tiedot on laskettu poikkeamina tammikuusta 1985 alkaen lasketusta keskiarvosta.

3) 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 ovat neljännesvuosihavaintojen keskiarvoja.

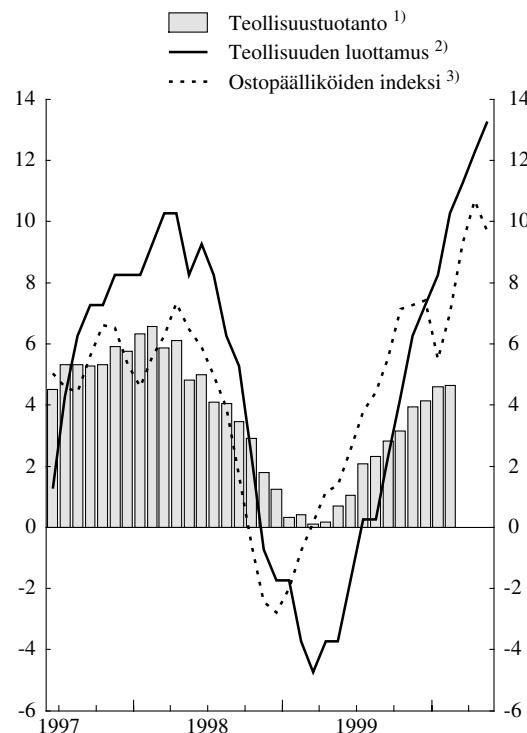
kana (ks. taulukko 7). Teollisuuden luottamus oli vuoden 1999 alussa pitkäaikaista keskiarvoa heikompi; tästä se on parantunut sittemmin huomattavasti ja ylsi toukokuussa 2000 yhtä suureksi kuin vuoden 1989 puolivälissä eli huippulukemiin sitten vuoden 1985, jolloin luottamuksen seuranta alkoi. Teollisuuden luottamuksen paraminen toukokuussa 2000 oli laajaa ilmeten kaikissa kolmessa osatekijässä (ts. aiempaa myönteisempinä tilauskantoja ja tuotanto-odotuksia koskevin arvioina sekä lopputuotevarastojen supistumisena).

Teollisuuden luottamuksen voimakas elpyminen näkyy myös euroalueen tehdasteollisuuden ostopäälliköiden indeksissä (Purchasing Managers' Index, PMI). Toukokuussa 2000 ostopäälliköiden indeksi oli 59,7 eli laski vain hieman edellisen kuukauden ennätyslukemista. Lukuun ottamatta toimitusaikojen lievää pidentymistä neljänenä peräkkäisenä kuukautena kaikki muut osatekijät (tuotannon muutokset, uudet tilaukset, työllisyys ja varastossa olevat hankitut tavarat) heikkenivät hieman. Koska ostopäälliköiden indeksi on kuitenkin selvästi yli 50 (arvo, joka vastaa muutujan pysymistä ennallaan), nämä tuoreimmat tiedot viittaavat teollisuustuotannon kasvun jatkumiseen (ks. kuvio 15).

Myös kuluttajien luottamus ylsi toukokuussa 2000 uusiin ennätyslukemiin oltuaan ennallaan kolme kuukautta peräkkäin. Kuluttajien luotta-

## Kuvio 15.

### Teollisuustuotanto, teollisuuden luottamus ja ostopäälliköiden indeksi euroalueella



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

1) Kolmen kuukauden liukuvien keskiarvojen vuotuisia prosenttimuutoksia; työpäivien lukumäärällä korjattuja tietoja.

2) Saldoluovut prosentteina; poikkeamat keskiarvosta tammikuusta 1985 lähtien.

3) PMI = Purchasing Managers' Index; poikkeamat 50:stä; positiiviset arvot viittaavat taloudellisen toimeliaisuuden lisääntymiseen.

musta kuvaavan indikaattorin osatekijöiden muutokset osittain kompensoivat toisiaan: kotitalouksien taloudellinen tilanne ja yleinen taloudellinen tilanne viimeisten 12 kuukauden aikana sekä tämänhetkinen halukkuus suurhankintojen tekemiseen arvioitiin hieman aiempaa myönteisemmiksi, kun taas oman taloudellisen tilanteen ja yleisen taloudellisen tilanteen arvioitiin hieman huononevan seuraavien 12 kuukauden aikana.

### Vähittäiskaupan myynnin kasvu aiempaa hitaampaa

Toukokuun Kuukausikatsauksen jälkeen Eurostat on julkaissut tietoja vähittäiskaupan liikevaihdosta euroalueella helmi-maaliskuussa 2000. Uusimpien tietojen mukaan vähittäiskauppa kasvoi vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä 1,6 % verrattuna vuoden 1999 ensimmäisen neljänneksen vastaavaan kaupankäyntiin; kasvuvauhti on siis hidastunut edellisestä neljänneksestä, jolloin se oli 3,1 %. Viimeisten kolmen kuukauden aikana elintarvikkeiden, juomien ja tupakan myynnin kasvu jatkui edelleen muiden tuotteiden kuin elintarvikkeiden myyntiä voimakkaampana (ks. kuvio 16). Ensin mainittujen tuotteiden myynnin arvioidaan kasvaneen 2,8 % ja jälkimmäisten myynnin vähentyneen 0,1 %. Uusimpiin tietoihin on kuitenkin syytä suhtautua varovaisesti. Todennäköisesti vähittäiskaupan myynnin supistuminen maaliskuussa johtuu ainakin osittain pääsiäisen myöhäisestä ajoittumisesta tänä vuonna. Lisäksi on otettava huomioon, että uusimmat arviot koko euroalueen vähittäiskaupan myynnistä perustuvat vain osittaisiin kansallisiin tietoihin (jotka käsittävät noin 70 % euroalueen vähittäiskau-pasta).

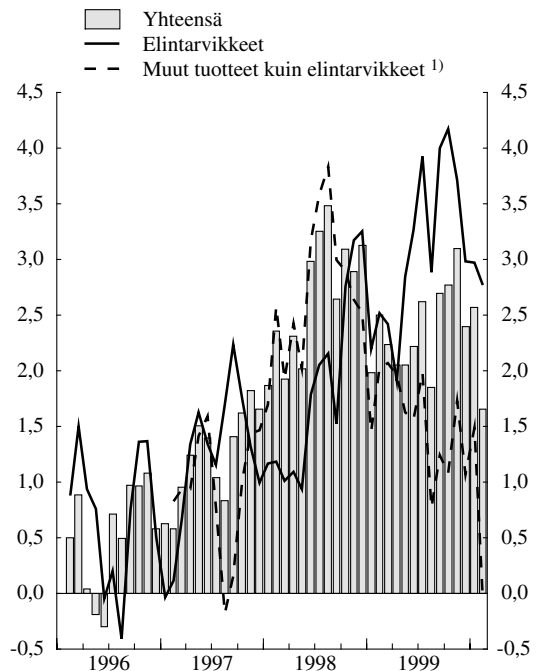
Vaikka vähittäiskaupan myynnin kasvuvauhti on viime kuukausina ollut aiempaa hitaampi, vähittäiskaupan luottamus on Euroopan komission julkaisemien tietojen mukaan parantunut. Yritysten toimintaedellytykset ja tuotanto-odotukset vaihtelevat mutta ovat kuitenkin parantuneet huomattavasti vuoden 1999 puolivälistä, ja myös varastojen määrät ovat hieman supistuneet.

Euroalueen kulutuksen kehitystä voidaan tarkastella myös henkilöautojen rekisteröintien määrän avulla (ks. tilasto-osan taulukko 5.2). Huhti-

## Kuvio 16.

### Vähittäiskaupan myynnin määrä euroalueella

(vuotuinen prosenttimuutos, kolmen kuukauden keskitetty liukuva keskiarvo)



Lähde: Eurostat.

Huom. Vähittäiskaupan liikevaihto yhteensä kiinteinä hintoina; lukuihin eivät sisälly moottoriajoneuvot eivätkä moottoripyörät eikä henkilökohtaisten ja kotitalouksineiden korjaus. Vuotuinen prosenttimuutos on laskettu käyttämällä työpäivien määrällä korjattuja tietoja.

1) Koska jotkin kansallisista eristä puuttuvat, sarja alkaa vasta tammikuusta 1996.

kuuhun 2000 ulottuvien tietojen perusteella rekisteröintien määrän kasvu on jonkin verran nopeutunut viimevuotisesta, ja viimeisten kolmen kuukauden aikana kasvuvauhti on ollut keskimäärin 3,5 % eli huomattavasti nopeampi kuin vuoden 1999 lopussa.

Kaiken kaikkiaan euroalueen taloudellisen toimeliaisuuden kasvu näyttää jatkuneen alkuvuoden 2000 aikana. Teollisuustuotanto on kasvanut edelleen, ja sekä yritysten että kuluttajien luottamus on pysynyt hyvänä. Kaiken kaikkiaan voidaan todeta, että tuoreimpien käytettävissä olevien tietojen perusteella talouden kasvu jatkuu kotimaisen ja ulkomaisen kysynnän tukemana.

## Alustavia viitteitä hieman paremmasta työllisyyden kasvusta

Euroalueen työllisyysluvut vuoden 1999 viimeiseltä neljännekseltä olivat hieman aikaisemmin arvioitua positiivisemmat kansallisten lukujen pienten tarkistusten perusteella. Työllisyyden kasvun neljännesvuositasolla arvioidaan nyt olleen noin 0,4 % vuoden 1999 viimeisellä neljänneksellä, kun se oli aiemmin arvioitu 0,3 prosentiksi. Tämä tarkistus osoittaa työpaikkojen nettomäärän kasvun vauhdittuneen vuoden 1999 viimeisellä neljänneksellä kahden edellisen neljänneksen määrään verrattuna (ks. taulukko 8). Lisäksi jo käytettävissä oleviin kansallisiin tietoihin perustuvat alustavat arviot viittaavat samansuuruiseen neljännesvuotuisen kasvuvauhtiin vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä näyttää vahvistavan kuvaa siitä, että taloudellisen toimeliaisuuden voimistuminen on vaikuttanut viipeellä työllisyyden kasvuun, ja tukee käsitystä positiivisista työllisyysnäkyksistä tänä vuonna.

Toimialakohtaisesti tarkasteltuna Eurostatin tuoreimmat luvut vuoden 2000 ensimmäiseltä neljännekseltä osoittavat 0,1 prosentin kasvua teollisuudessa rakentamista lukuun ottamatta, mikä vahvistaa viitteitä työllisyyden paranemisesta koko teollisuudessa vuoden 1999 viimeisellä neljänneksellä. Tilanteen koheneminen vuoden 1999 viimeisellä neljänneksellä selittyy paljolti tehdasteollisuuden elpymisellä ja rakennusalan myönteisellä kehityksellä. Vuoden 1999 viimeisellä nel-

jänneksellä tehdasteollisuuden työpaikkojen nettomäärän kasvu oli hieman positiivinen ensimmäistä kertaa tuona vuonna. Samanaikaisesti rakennusalan työllisyys kasvoi 0,5 % eli jonkin verran vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Käytettävissä olevien kansallisten tietojen mukaan palvelusektorin arvioidaan vuoden 1999 viimeisellä neljänneksellä luoneen vuositasolla nettomääräisesti yhtä paljon työpaikkoja kuin edellisellä neljänneksellä.

## Positiiviset työllisyysodotukset teollisuudessa ja palvelusektorilla

Yrityksiä koskevista Euroopan komission suhdannekyselyistä ilmenevät työllisyysodotukset tukevat yleistä positiivista kuvaa työllisyyden kehityksestä vuoden 2000 ensimmäisellä puoliskolla. Kaikilla sektoreilla, joilta suhdannekyselyjen vastauksia on saatavilla, työllisyysodotukset olivat historiallista keskiarvoaan myönteisemmät vuoden 1999 toisella puoliskolla ja ovat edelleen parantuneet sen jälkeen. Tehdasteollisuuden työllisyysodotukset, jotka jossakin määrin ennakoivat todellista työllisyyttä, ovat jatkuvasti kohenuneet vuoden 1999 puolivälin käännekohtasta lukien (ks. kuvio 17). Toukokuussa 2000 myös rakennusalan työllisyysodotukset olivat selvästi myönteisemmät kuin 1990-luvulla keskimäärin. Myös vähittäiskaupan työllisyysodotukset olivat toukokuussa hyvät verrattuna aiempien kuukausien odotuksiin (ks. kuvio 18). Ostopäälliköiden

### Taulukko 8.

#### Työllisyyden kasvu euroalueella

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	1998	1999	1999				2000	1999				2000	2000	2000
			II	III	IV	I		II	III	IV	I			
	Neljännesvuosimuutokset <sup>1)</sup>											Tammi	Helmi	Maalis
Koko kansantalous <sup>2)</sup>	1,4	1,5	1,6	1,4	1,3	.	0,3	0,3	0,4	.	-	-	-	
Koko teollisuus														
Rakentaminen	0,3	0,2	0,3	0,1	0,0	.	0,0	0,0	0,1	.	.	.	.	
Koko teollisuus	0,3	3,0	3,4	3,6	2,1	.	0,1	0,6	0,5	.	2,1	2,3	.	
pl. rakentaminen	0,4	-0,5	-0,5	-0,7	-0,5	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,1	-0,3	-0,1	-0,2	
Tehdasteollisuus	0,8	-0,3	-0,4	-0,5	-0,3	.	-0,3	0,0	0,1	.	-0,1	0,0	.	

Lähteet: Kansalliset tiedot ja Eurostat (Short-term Business Statistics).

1) Neljännesvuosimuutokset: prosenttimuutos edellisestä neljänneksestä; kausivaihteluista puhdistettuja tietoja.

2) Ei sisällä Belgian ja Irlannin tietoja; kausivaihteluista puhdistettuja tietoja.

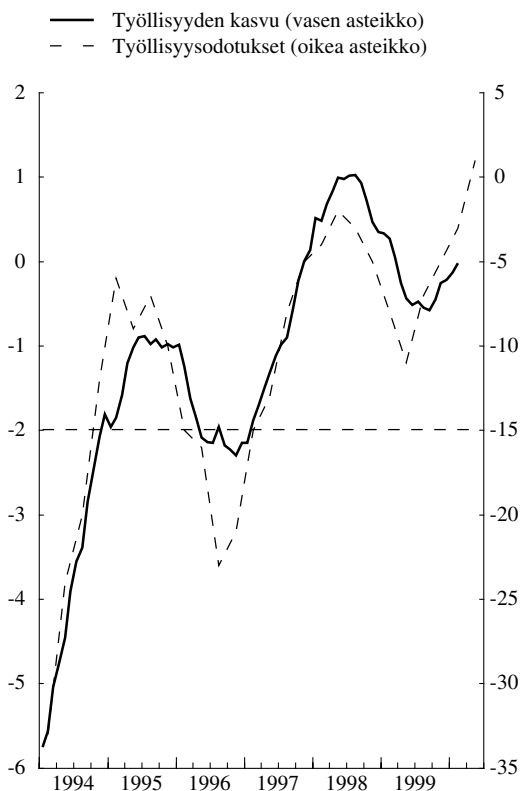
kyselyn tulokset vuoden 2000 ensimmäiseltä neljännekseltä viittaavat niin ikään palvelusektorin työllisyyden suotuisiin näkymiin.

On huomionarvoista, että todellisen työllisyyden kasvun vahvistuminen ja positiiviset työllisyysodotukset, joista edellä kerrottiin, toteutuvat samanaikaisesti, kun työvoima jatkuvasti kasvaa. Naisien työmarkkinoille osallistumisen aste on edelleen noussut trendinomaisesti, ja myös miesten osallistumisaste on noussut huomattavasti viime vuosina ja kääntänyt osallistumisasteen aiemman trendinomaisen laskun nousuun. (Ks. lisätietoja kehikosta 5.)

**Kuvio 17.**

### Euroalueen tehdasteollisuuden työllisyyden kasvu ja työllisyysodotukset

(vuotuinen prosentimuutos, työllisyysodotusten saldoluvut prosentteina)

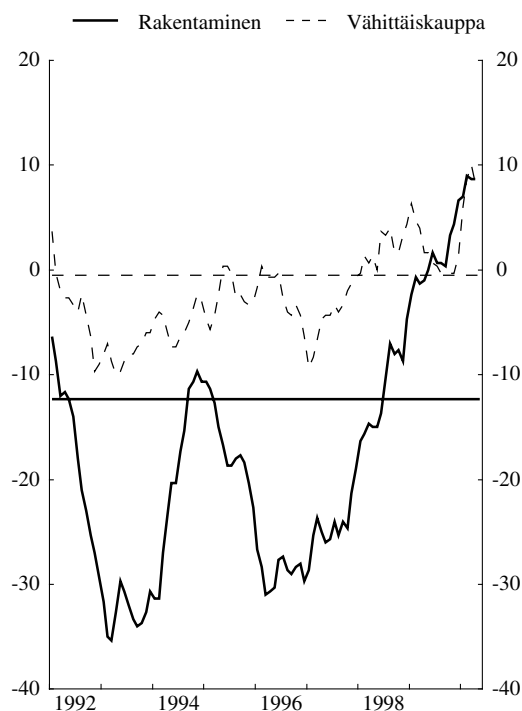


Lähteet: Eurostat ja yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt.  
Huom. Vaakasuora viiva osoittaa työllisyysodotusten keskiarvoa vuodesta 1985 alkaen.

**Kuvio 18.**

### Euroalueen työllisyysodotukset

(saldoluvut prosenttiyksikköinä, kolmen kuukauden keskitettyjä liukuvia keskiarvoja, kausivaihteluista puhdistettuja tietoja)



Lähde: Yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt.

Huom. Vaakasuorat viivat osoittavat työllisyysodotusten keskiarvoa rakennusallalla vuoden 1985 tammikuusta lähtien ja vähittäiskaupassa vuoden 1986 helmikuusta lähtien.

### Työttömyysaste laski edelleen huhtikuussa

Työllisyyden kasvun myötä työttömyys on jatkuvasti vähentynyt (ks. kuvio 19). Huhtikuussa 2000 euroalueen standardoitu työttömyysaste oli 9,2 % eli 0,1 prosenttiyksikköä alempi kuin maaliskuussa 2000 (ks. taulukko 9). Euroalueen työttömyysasteen aleneminen on jatkunut tasaisesti vuoden alusta lähtien. Työttömyyden vähenemisen jatkuminen viittaa myös siihen, että työmarkkinatilanne on parantunut vuoden 2000 alkupuolella, ja kohenemisen odotetaan jatkuvan tulevina kuukausina.

Ikäryhmittäin tarkasteltuna sekä alle että yli 25-vuotiaiden työttömyysaste laski huhtikuussa 2000. Alle 25-vuotiaiden työttömyysaste oli 17,2 % huhtikuussa 2000; tämä vastaa 0,3 prosenttiyks-



## Taulukko 9.

### Euroalueen työttömyys

(% työvoimasta, kausivaihteluista puhdistettuja tietoja)

	1997	1998	1999	1999	1999	1999	2000	1999	1999	2000	2000	2000	2000
				II	III	IV	I	Marras	Joulu	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti
Yhteensä	11,6	10,9	9,9	10,0	9,9	9,6	9,4	9,6	9,6	9,5	9,4	9,3	9,2
Alle 25-vuotiaat <sup>1)</sup>	23,2	21,3	19,0	19,2	18,8	18,0	17,7	18,0	17,8	17,8	17,7	17,5	17,2
25-vuotiaat ja sitä vanhemmat <sup>2)</sup>	9,9	9,4	8,7	8,8	8,7	8,5	8,3	8,5	8,4	8,4	8,3	8,2	8,2

Lähde: Eurostat.

Huom. ILO:n suositusten mukaan.

1) Vuonna 1999 tämän ryhmän osuus työttömien kokonaismäärästä oli 23,1 %.

2) Vuonna 1999 tämän ryhmän osuus työttömien kokonaismäärästä oli 76,9 %.

sikön laskua edellisestä kuukaudesta ja 0,6 prosenttiyksikön laskua vuoden alusta. Tämä viimeaikainen kehitys poikkeaa selkeästi siitä, että saman ikäryhmän työttömyyden väheneminen hidastui suhteellisesti vuoden 1999 marraskuusta vuoden 2000 helmikuuhun. Yli 25-vuotiaiden työttömyysaste oli 8,2 % huhtikuussa 2000, eli työttömyysaste oli laskenut miltei 0,1 prosenttiyksikköä tämän vuoden maaliskuusta ja 0,2 pro-

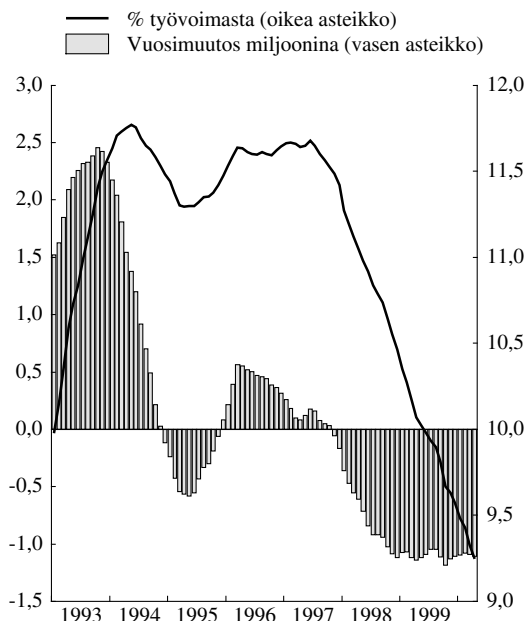
senttiyksikköä vuoden alusta. Vaikka yli 25-vuotiaiden työttömyys parani aiempaa vähemmän huhtikuussa 2000, niin ettei paraneminen näkynyt tilastoissa pyöristysten takia, tämän ikäryhmän työttömyysaste on edelleen hieman alenemassa. Kansallisella tasolla työttömyys on vähentynyt lähes kaikissa euroalueen maissa, erityisesti niissä, joiden työttömyysaste on ollut korkeimpia.

Yhteenvedon voidaan todeta, että euroalueen työmarkkinoiden näkymät vuodeksi 2000 ovat kaiken kaikkiaan positiiviset, kun työttömyysaste jatkuvasti laskee, työllisyysnäkymät kohenevat ja työvoima kasvaa. Kuluvaan vuoteen maltilliset palkankorotukset edistävät tämän suotuisan kehityksen jatkumista, jos todellinen palkkakehitys pysyy palkkaratkaisujen mukaisena. Pitkällä aikavälillä jatkuva panostus rakenteellisten uudistusten toteuttamiseen ja oikein mitoitettu palkkakehitys ovat ne kaksi keskeistä tekijää, joilla voidaan varmistaa hyvä työllisyyskehitys ja vähentää työttömyyttä edelleen.

## Kuvio 19.

### Euroalueen työttömyys

(kuukausihavaintoja, kausivaihteluista puhdistettuja tietoja)



Lähde: Eurostat.



## Kehikko 5.

### Työvoiman kehitys euroalueella<sup>1</sup>

Eurostatin äskettäin julkaiseman, kaikki EU-maat kattavan työvoimatutkimuksen mukaan työvoiman määrä kasvoi euroalueella vuonna 1999 arviolta 0,8 %. Työvoiman määrän kasvu oli siten vuonna 1999 yhtä nopeaa kuin vuosina 1996–1999 keskimäärin, ja kasvun oletetaan jatkuvan suurin piirtein samanlaisena tänä vuonna.

Oheinen taulukko käsittelee työvoiman määrän kasvua ja siihen vaikuttavia tekijöitä. Taulukon yläosassa esitetään, miten muutokset työikäisen väestön määrässä ja työvoimaosuudessa ovat vaikuttaneet työvoiman määrän kasvuun sekä miten tämä kasvu on näkynyt työllisyydessä ja työttömyydessä. Taulukossa käsitellään kolmea ajanjaksoa: 1986–1990, 1992–1995 ja 1996–1999. Vuoden 1991 tiedot on jätetty pois, koska aikasarjoissa on Saksojen yhdistymisestä johtuva katkos. Ensimmäisenä ja kolmantena ajanjaksona vallitsi noususuhdanne ja toisena jaksona taantuma. Väestönkasvu – joka voidaan luokitella ulkoiseksi tekijäksi – hidastui kaikkina tarkastelujaksoina. Työvoimaosuus supistui hieman 1990-luvun alussa, mutta on keskimäärin kuitenkin kasvanut koko tarkastelujakson ajan seuraten kulloistakin talustilannetta. Näiden tekijöiden vaikutuksesta työvoiman määrä ensin kasvoi vuosina 1986–1990 keskimäärin 1,3 %, sitten hidastui vuosina 1992–1995 keskimäärin 0,1 prosenttiin ja alkoi taas kasvaa kolmannella ajanjaksolla. Työvoiman määrän osatekijöiden eli työllisten määrän ja työttömien määrän muutokset olivat vastakkaisuuntaisia näinä kolmena ajanjaksona. Nopean talouskasvun ajanjaksoina työllisten määrä kasvoi työvoiman määrää enemmän, minkä seurauksen työttömien määrä väheni. Taantuman aikana työllisten määrän pieneneminen ja työvoiman määrän hienoinen kasvu puolestaan johtivat työttömien määrän merkittävään kasvuun.

On olemassa näyttöä siitä, että talustilanne vaikuttaa työvoimaosuuden välityksellä työvoiman määrään. Tämän näkemyksen mukaan voimakas talouskasvu johtaa työttömyysasteen laskuun, mikä on rohkaiseva signaali niille, jotka eivät osallistu työmarkkinoihin eli joilla ei ole ja jotka eivät etsi työtä. Samalla tavalla talouskasvun hidastuminen ei rohkaise potentiaalisia työntekijöitä edes osallistumaan työmarkkinoihin. Myös muutokset väestön määrässä ja ikäjakaumassa kuitenkin vaikuttavat työvoiman määrään. On niin ikään tärkeää tarkastella miesten ja naisten työvoimaosuuksien kehitystä, koska niiden suuntaukset ovat erilaisia.

### Työvoimaosuuden muutosten vaikutus ollut suurempi kuin demografisten muutosten vaikutus

Syyt työvoiman määrän muuttumiseen voidaan jakaa kahteen osatekijään. Yksi tekijä on väestönkasvu, joka vaikuttaa työvoiman määrään, vaikka työvoimaosuus ei muuttuisikaan. Toinen tekijä ovat työvoimaosuuden muutokset, jotka vaikuttavat osallistumisasteeseen, vaikka väestön määrä ei muuttuisi. Viime vuosina (1996–1999) työvoimaosuuden muutosten vaikutus on ollut merkittävämpi kuin väestönkasvun vaikutus. Työvoimaosuuden muutosten vaikutus työvoiman kasvuun oli 0,6 prosenttiyksikköä ja väestönkasvun vaikutus 0,2 prosenttiyksikköä (ks. oheinen taulukko). Tilanne oli toisenlainen 1980-luvun lopussa, jolloin näiden kahden osatekijän vaikutukset olivat lähempänä toisiaan (työvoimaosuuden muutosten vaikutus oli tuolloin 0,8 prosenttiyksikköä ja väestönkasvun vaikutus 0,5 prosenttiyksikköä). Taantuman aikana eli 1990-luvun alkupuolella työvoiman määrän pieni kasvu johtui yksinomaan väestönkasvusta. Tuolloin väestönkasvu kompensoi työvoimaosuuden lievän supistumisen vaikutusta.

Työvoiman määrän kehitystä tarkasteltaessa on tärkeää ottaa väestönkasvun lisäksi huomioon myös väestön ikä- ja sukupuolijakauman muutokset. Vuosien 1986 ja 1999 välisenä aikana sekä väestön ikäjakauman että eri ikäryhmien työvoimaosuuksien muutokset ovat ilmeisesti vaikuttaneet työvoiman määrän kehitykseen. Keskimmäisiin ikäryhmiin kuuluvien (joiden työvoimaosuus on suurin) suhteellinen osuus väestöstä kasvoi tuona aikana. Samaan aikaan kaikkien ikäryhmien työvoimaosuudet kasvoivat nuorinta ja vanhinta ikäryh-

<sup>1</sup> Ainoastaan Saksan, Ranskan, Italian, Espanjan ja Alankomaiden tiedot tarkastelujaksolla ovat käytettävissä. Näiden maiden yhteenlaskettu osuus euroalueen työvoimasta oli 86 % vuonna 1999.

## Väestö, työvoimaosuus ja työvoima euroalueella

(tarkastelujakson keskimääräinen muutos)

	1986–1990	1992–1995	1996–1999
<b>Koko väestö</b>			
Väestönkasvu	0,6	0,3	0,2
Työvoimaosuus	63,8	65,0	65,9
Työvoimaosuuden muutos	0,4	-0,1	0,4
Työllisyyden kasvu	1,7	-0,8	1,1
Työttömyyden kasvu	-2,0	7,9	-1,2
Työvoiman kasvu	1,3	0,1	0,8
Väestönkasvun vaikutus <sup>1)</sup>	0,5	0,1	0,2
Työvoimaosuuden muutoksen vaikutus <sup>1)</sup>	0,8	0,0	0,6
<b>Miehet</b>			
Työvoiman kasvu	0,6	-0,2	0,4
Väestönkasvun vaikutus <sup>1)</sup>	0,7	0,2	0,1
Työvoimaosuuden muutoksen vaikutus <sup>1)</sup>	-0,1	-0,4	0,3
Työvoimaosuus	78,8	76,7	76,5
Työvoimaosuuden muutos	-0,1	-0,6	0,2
<b>Naiset</b>			
Työvoiman kasvu	2,4	0,9	1,3
Väestönkasvun vaikutus <sup>1)</sup>	0,4	0,2	0,1
Työvoimaosuuden muutoksen vaikutus <sup>1)</sup>	2,0	0,7	1,2
Työvoimaosuus	49,0	53,3	55,4
Työvoimaosuuden muutos	0,9	0,3	0,7

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

Huom. Ei sisällä vuoden 1991 lukuja Saksan tilastotiedoissa olleen katkoksen vuoksi.

1) Osuutena työvoiman kasvusta.

mää lukuun ottamatta. Yksi keino arvioida ikä- ja sukupuolijakauman vaikutusta työvoimaosuuksien muutokseen on jakaa työvoima iän ja sukupuolen mukaisiin ryhmiin ja laskea koko talouden työvoimaosuus käyttämällä vuoden 1986 väestön määrän mukaisia painoja ja vuoden 1999 työvoimaosuuksia. Tulokset osoittavat, että työvoiman määrän kasvua ei voida selittää pelkästään ryhmäkohtaisten työvoimaosuuksien muutoksilla, vaikka niiden vaikutus näyttääkin olevan suurempi kuin väestönkasvun ja väestörakenteen muutosten vaikutus. Työvoimaosuuksien muutosten vaikutus oli lisäksi suhteellisesti merkittävämpi 1990-luvun jälkipuoliskolla kuin 1980-luvun jälkipuoliskolla.

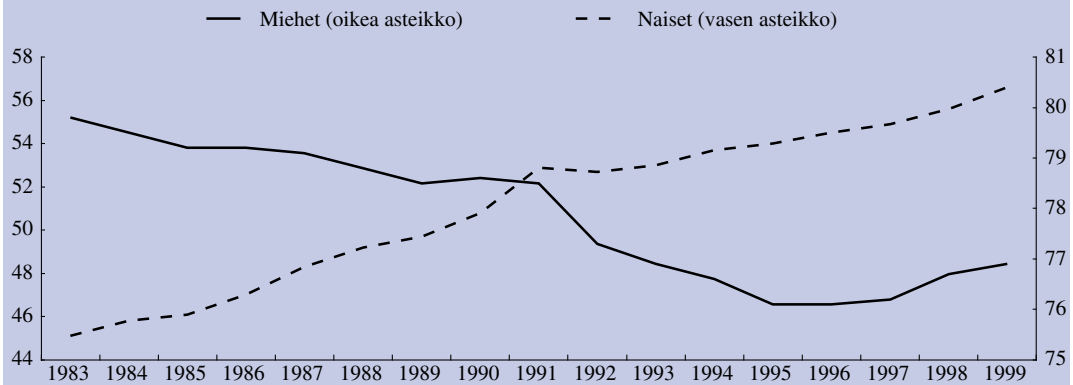
### Miesten työvoimaosuus on kasvanut viime vuosina

Työvoiman määrän kasvun jaottelu siten, että väestönkasvun ja työvoimaosuuksien muutosten vaikutukset on eritelty sukupuolen mukaan osoittaa kahtalaista kehitystä. Yhtäältä työvoimaan kuuluvien naisten määrä on kasvanut kaikkina kolmena tarkastelujaksona, mikä on johtunut lähinnä työvoimaosuuksien kasvusta. Työvoimaosuuksien kasvun vaikutus työvoimaan kuuluvien naisten määrän kasvuun on ollut 0,7–2,0 prosenttiyksikköä, kun taas väestönkasvun vaikutus on ollut huomattavasti pienempi. Toisaalta työvoimaan kuuluvien miesten määrä taas kasvoi vuosina 1986–1990 väestönkasvun takia. Oheisesta kuviosta käy kuitenkin ilmi, että miesten työvoimaosuus on muuttunut viime vuosina (1996–1999), ja työvoimaan kuuluvien miesten määrän kasvu on tuolloin johtunut pääasiassa työvoimaosuuden kasvusta. Miesten työvoimaosuus itse asiassa supistui jatkuvasti 1980-luvun alusta lähtien, ja supistumisen vauhti kiihtyi taantumien aikana. Viime vuosina osuus on kuitenkin alkanut kasvaa uudelleen (keskimääräinen kasvu on ollut 0,2 prosenttiyksikköä). Sitä vastoin naisten työvoimaosuus on kasvanut kaikkina kolmena tarkastelujaksona. Miesten työvoima-

osuudet muuttuivat kahtena nousukautena pääasiassa nuorimassa ja vanhimmassa ikäryhmässä. Naisten työvoimaosuudet sen sijaan kasvoivat kaikissa ikäryhmissä näinä ajanjaksoina, vaikka kasvu olikin vähäisempää jälkimmäisenä nousukautena.

### Miesten ja naisten työvoimaosuus euroalueella

(prosentteina miesten ja naisten kokonaismäärästä, vuosihavaintoja)



Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

Kaiken kaikkiaan työvoimaosuuden muutokset ovat viime vuosina vaikuttaneet työvoiman määrän kehitykseen enemmän kuin väestön määrän ja väestörakenteen muutokset, toisin kuin 1980-luvun loppupuolella. Vaikka työvoiman määrän kasvu johtuu pääasiassa työvoimaan kuuluvien naisten määrän kasvusta, on tärkeää todeta, että viime vuosina työvoimaan kuuluvien miesten määrän muutoksen vaikutus on aiempaa suurempi. Tämä johtuu siitä, että miesten työvoimaosuus on alkanut uudestaan kasvaa supistuttuaan jatkuvasti joitakin vuosia.

## 4 Julkinen talous

### Rahoitusasemat kohenevat edelleen – vuosien 2000 ja 2001 finanssipolitiikassa suhdanteita myötäileviä painotuksia

Vuosina 2000 ja 2001 julkisten talouksien rahoitusjäämien odotetaan kohenevan edelleen, joskin hidasta vauhtia. Kansainvälisten järjestöjen tuoreimpien ennusteiden mukaan koko euroalueen julkisen talouden alijäämän arvioidaan vuonna 2000 olevan keskimäärin 1 % BKT:stä, kun se vuonna 1999 oli 1,2 % BKT:stä (ks. taulukko 10). Vuonna 2001 alijäämän odotetaan edelleen supistuvan hieman huolimatta siitä, että useissa maissa julkisen talouden näkymät todennäköisesti huononevat. Euroopan komission ennusteen mukaan euroalueen peruslijäämä pysyy vuosina 1999–2001 ennallaan ja on 3,1 % BKT:stä. Koska suhdannenousu on ollut odotettua voimakkaampi, julkista taloutta koskevat ennusteet ovat jonkin verran optimistisempia kuin jäsenvaltioiden tarkistettuihin vakausohjelmiin kirjatut tavoitteet.

Vaikka julkisen talouden koko rahoitusjäämän odotetaan kohenevan, taustalla olevat julkisen talouden rahoitusasemat heikkenevät hieman (ks. kuvio 20). Euroopan komission arvioiden mukaan julkisen talouden rakenteellinen alijäämä kasvaa

1,0 prosenttiin BKT:stä vuonna 2001, kun se vuonna 1999 oli 0,7 % BKT:stä. Tämä merkitsisi sitä, että koko euroalueen tasolla julkisen talouden vakauttaminen ei etenisi vuosina 2000–2001. Tuona ajanjaksona vain kaksi maata on suunnitellut kiristävää aktiivisesti finanssipolitiikkaa. Euroalueen rakenteellisen alijäämän kasvaminen osoittaa lisäksi, että prosessi julkisten talouksien rahoitusasemien saamiseksi lähelle tasapainoa tai ylijäämäiseksi on keskeytynyt ja että finanssipolitiikkaa on kevennetty suhdanteita myötäilevästi.

Vuosina 2000–2001 BKT:hen suhteutettujen julkisen talouden tulojen odotetaan supistuvan 1,5 prosenttiyksikköä vuoden 1999 huippulukemista, mikä johtuu välittömien verojen kevennyksistä ja sosiaaliturvamaksujen alentamisista useimmissa euroalueen maissa (ks. kuvio 21, jossa BKT:hen suhteutettujen menojen supistuminen tai BKT:hen suhteutettujen tulojen kasvaminen kuvataan rahoitusjäämää kasvattavina muutoksina). Veropohjan laajeneminen (voimakkaan talouskasvun ja institutionaalisten muutosten takia), veronkannon tehostuminen ja suuremmat tulot välillisestä verotuksesta kompensoivat osittain kotitalouksien ja yritysten aiempaa lievemmästä verotuksesta aiheutuvaa julkisen talouden tulojen menetyksiä. Välittömistä veroista ja sosiaali-

#### Taulukko 10.

#### Euroalueen julkisen talouden kehitystä koskevia ennusteita

(% BKT:stä)

		1999	2000	2001
<b>Rahoitusjäämä</b>	Euroopan komissio <sup>1)</sup>	-1,2	-0,9	-0,8
	OECD <sup>2)</sup>	-1,2	-1,0	-0,9
	Tarkistettut vakausohjelmat <sup>3)</sup>	-1,4	-1,1	-1,0
<b>Rakenteellinen rahoitusjäämä</b>	Euroopan komissio <sup>1)</sup>	-0,7	-0,9	-1,0
	OECD <sup>2)</sup>	-0,7	-0,9	-1,3
	Tarkistettut vakausohjelmat <sup>3)</sup>	-	-	-
<b>Perusjäämä</b>	Euroopan komissio <sup>1)</sup>	+3,1	+3,1	+3,1
	OECD <sup>2)</sup>	-	-	-
	Tarkistettut vakausohjelmat <sup>3)</sup>	+3,0	+3,1	+3,1
<b>Bruttovelka</b>	Euroopan komissio <sup>1)</sup>	72,3	70,5	68,2
	OECD <sup>2)</sup>	-	-	69,2
	Tarkistettut vakausohjelmat <sup>3)</sup>	72,4	71,1	69,7

<sup>1)</sup> Talousemmusteet, kevät 2000.

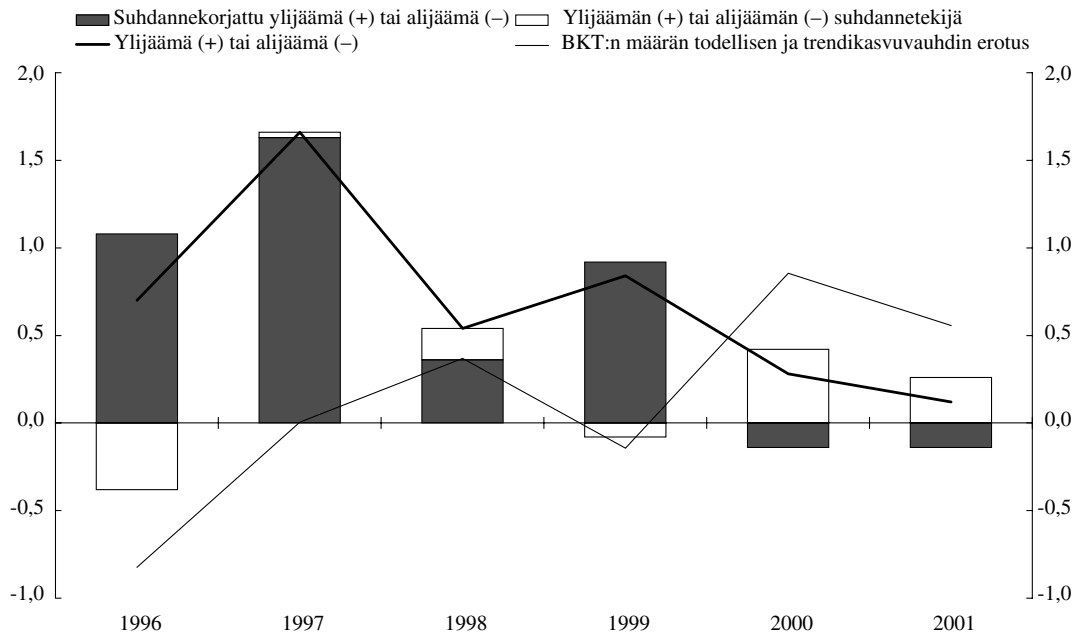
<sup>2)</sup> Economic Outlook, alustava versio, toukokuu 2000.

<sup>3)</sup> Vuoden 1999 lopussa ja vuoden 2000 alussa laadittuihin hallitusten tarkistettuihin vakausohjelmiin perustuvia Euroopan komission lukuja.

## Kuvio 20.

### Vuotuiset muutokset euroalueen julkisen talouden keskimääräisessä rahoitusasemassa: rakenteellisten ja suhdannetekijöiden vaikutukset

(prosenttiyksikköä BKT:stä)



Lähde: Euroopan komissio.

turvamaksuista saatavien tulojen ennustetaan pienenevän suhteessa BKT:hen, mutta välillisistä veroista saatavien tulojen odotetaan pysyvän jokseenkin ennallaan suhteessa BKT:hen. Veronkevennysten ajoitus, luonne ja voimakkuus vaihtelevat huomattavasti maittain. Verouudistuksista voi kuitenkin seurata odottamattomia verotulojen menetyksiä, minkä lisäksi viimeaikainen korkeisiin öljyn hintaan ja omaisuushintoihin liittyvä verotulojen kasvu saattaa olla vain tilapäistä.

BKT:hen suhteutetun julkisen talouden menojen kokonaismäärän ennustetaan supistuvan euroalueella miltei 2 prosenttiyksikköä vuosina 2000–2001. Julkisen velan pieneminen vähitellen sekä aiempaa alhaisemmat rahoituskustannukset supistavat osaltaan BKT:hen suhteutettua julkisen talouden menojen kokonaismäärää, joskin vähemmän kuin aiempina vuosina. BKT:hen suhteutetun julkisen kulutuksen sekä tulonsiirtojen kotitalouksille (mukaan lukien työttömyydestä aiheutuvat menot) ennustetaan pienenevän merkittävästi. Menotavoitteiden saavutta-

minen edellyttää, että julkinen kulutus pidetään jatkossa entistä tiukemmin kurissa, varsinkin kun otetaan huomioon, että yli puolessa euroalueen maista julkisen talouden menot olivat vuonna 1999 odotettua suuremmat. Menotavoitteet ylittyivät pääasiassa sosiaaliturvasektorin ja erityisesti terveydenhoidon osalta. Joissakin maissa on myös osoittautunut vaikeaksi hillitä valtiontalouden ulkopuolisen julkisen sektorin kulutusta.

Jäsenvaltioiden rahoitusjäämien kohentaminen sekä suunnitellut vero- ja menouudistukset ovat selvästikin askel oikeaan suuntaan. Viimeaikainen suhdannenousu ja suunnitellut veronkevennykset huomioon ottaen jäsenvaltiot eivät kuitenkaan näytä panostavan riittävästi harkinnanvaraisen menojen kurissa pitämiseen. Näin ollen niiden finanssipolitiikkaan on tullut suhdanteita myötäilevä painotus. Tämä painotus ei noudata vakaus- ja kasvusopimuksen periaatteita, joissa edellytetään suhdanneautomaatiikan toimivan täydellä tehollaan suhdanteen ajan. Painotus on li-

säksi ristiriidassa sen vakaus- ja kasvusopimuksen tavoitteen kanssa, jonka mukaan rahoitusjäämät on mahdollisimman nopeasti saatava lähelle tasapainoa tai ylijäämäisiksi. Vaarana on myös se, että maat täyttävät vain tarkistettuihin vakaushjelmiinsa kirjaamansa tavoitteet sen sijaan, että ne hyödyntäisivät suotuisaa suhdannekehitystä noiden tavoitteiden ylittämiseksi. Tässä suhteessa on syytä jälleen korostaa sitä, että nyt tarjottavaa tilaisuutta saada julkiset taloudet entistä vakaammalle pohjalle ei saisi hukata. Lopuksi voidaan vielä todeta, että useissa maissa julkistetut finanssipolitiikan tavoitteet johtavat kokonaiskysynnän kiihtymiseen, jolloin talouden ylikuumenemisen ja inflaatiopaineiden riskit kasvavat.

### Julkisessa taloudessa edelleen pitkän aikavälin haasteita

Jotta voitaisiin vastata julkiseen talouteen tulevaisuudessa kohdistuviin haasteisiin, tulisi finans-

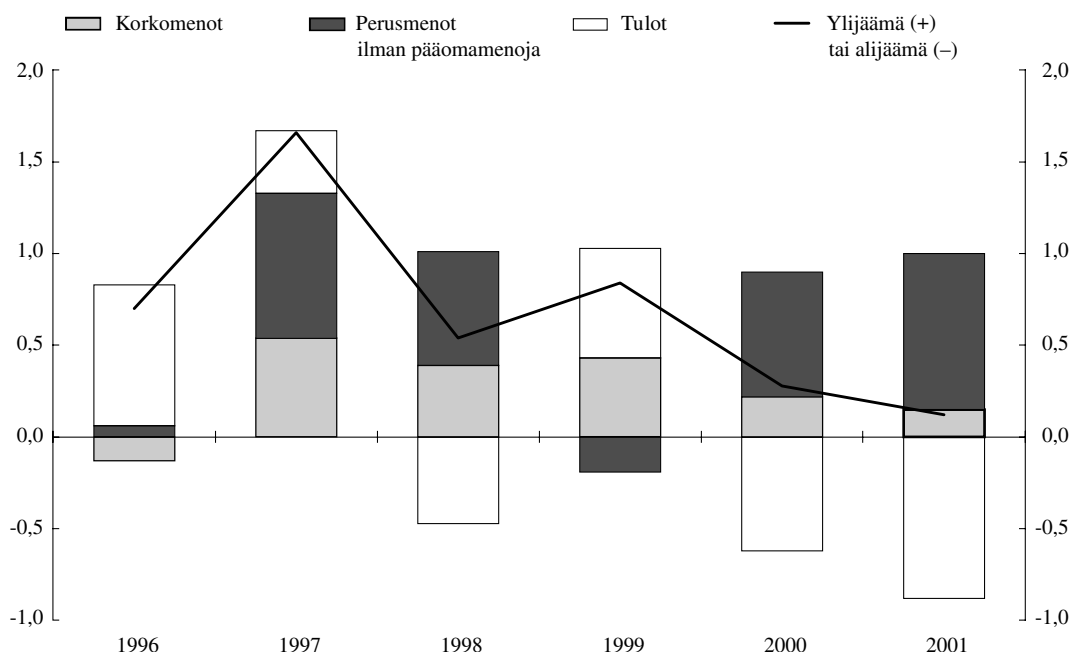
sipolitiikan strategioissa ottaa huomioon julkisen velan määrä ja yleisesti ottaen julkisen talouden kestävyys pitkällä aikavälillä ennen kuin ryhdytään toteuttamaan kunnianhimoisia veronkevennyksiä. Euroopan komissio ennustaa BKT:hen suhteutetun julkisen velan supistuvan hitaasti vuonna 1999 olleesta 72 prosentista 68 prosenttiin vuoteen 2001 mennessä. BKT:hen suhteutettu julkinen velka on useissa jäsenvaltioissa edelleen suuri tai jopa erittäin suuri. Lisäksi sosiaaliturvajärjestelmien viimeaikaisissa uudistuksissa on vasta nyt alettu pureutua väestön ikääntymisestä aiheutuviin haasteisiin.

Tarve vakauttaa julkista taloutta edelleen ja parantaa julkisen talouden kestävyttä liittyy läheisesti sellaiseen finanssipolitiikan rakenneuudistukseen, jossa tähdätään talouskasvun edistämiseen, sillä tällaisen uudistuksen onnistuminen voi merkittävästi jouduttaa julkisten talouksien saamista vakaalle pohjalle. Julkisten sektorien tämänhetkisellä koolla ja rakenteella katsotaan edel-

#### Kuvio 21.

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

(prosenttiyksikköä BKT:stä)



Lähde: Euroopan komissio.

leen olevan haitallisia vaikutuksia kilpailukyvyyn, talouden dynaamisuuden ja talouskasvun kannalta, ja hallitusten ilmoittamilla ohjelmilla voidaan lieventää vain joitakin näistä vaikutuksista.

Talouskasvua edistävien vero- ja menouudistusten pitäisi olla tärkeällä sijalla hallitusohjelmissa. Suuret sosiaaliturvamaksut, palkkatulojen ankara verotus ja korkeat marginaaliveroasteet eivät kannusta työn tekemiseen ja vaikuttavat alentavasti työvoimaosuuteen ja työllisyysasteeseen erityisesti – muttei pelkästään – matalapalkkaloilla. Raskaan verotaakan ja monenlaisten sääntöjen ja määräysten katsotaan myös hankaloittavan yritystoimintaa. Julkisen kulutuksen näkökulmasta tulonsiirtojärjestelmien uudistuksilla voitaisiin rahoittaa verouudistuksia ja kannustaa samalla työhön osallistumiseen. Joissakin maissa voitaisiin myös vähentää julkisen sektorin palveluksessa olevien määrää ja saada näin liikkumavaraa veronkevennyksiä varten ja poistaa samalla työvoimakapeikkoja ja palkkapaineita. Sekä aineellisen että henkisen pääoman muodostuksen edistämiseksi on myös priorisoitava uudelleen julkista kulusta suuntaamalla sitä vähemmän tuotavista eristä talouskasvua edistäviin eriiin.

Tällaiset uudistukset ovat tehokkaimmillaan silloin, kun ne toteutetaan kokonaisvaltaisesti eikä palanen kerrallaan. Silloin uudistukset vahvistavat toisiaan ja luovat yhä uusia kasvua edistäviä kannustimia, jotka puolestaan antavat valmiuksia julkisen talouden vakauttamisen jatkamiseen ja veronkevennyksiin. Julkisen sektorin rakenneuudistus, veronkevennykset mukaan lukien, ja julkisen talouden vakauttaminen ovat toisiaan tukevia tavoitteita. Jos vain hyvin vähäisiä muutoksia tehtäisiin suppeilla alueilla, on vaara, että vakauttamisen ja tarjontapuolen suotuisat vaikutukset jäävät hyvin vähäisiksi.

Lopuksi on hyvin tärkeää ajoittaa finanssipolitiikan rakenneuudistus oikein. Tällaisten uudistusten tarjontapuolen vaikutusten ilmeneminen kestää todennäköisesti jonkin aikaa, ja jos uudistuksia tekevät maat odottaisivat veronkevennysten rahoittavan itsensä kokonaan ja välittömästi voimakkaamman kasvun ansiosta, julkisen talouden tasapainottaminen saattaisi vaarantua. Siksi verouudistuksien ohella tulisi huolehtia riittävästä kompensoivista menorajoituksista erityisesti uudistuksen alkuvaiheessa.

## 5 Globaali makrotaloudellinen ympäristö, valuuttakurssit ja maksutase

### Maailmanlaajuinen talouskasvu jatkuu vahvana

Maaliskuun 2000 Kuukausikatsauksen julkaisemisen jälkeen globaalin talouden näkymät ovat edelleen kohentuneet samoin kuin euroalueen ulkomainen kysyntä. Suurten teollisuusmaiden ja kehittyvien markkinatalouksien kehitys viittaa siihen, että maailmantaloudessa on meneillään voimakkaan kasvun kausi. Suuntaus jatkuu vuoteen 2001 saakka, joskin nykyistä maltillisempainena. Euroalueen ulkopuolisista suurista teollisuusmaista Yhdysvaltain ennätysmäinen kasvu jatkui heikentymättömänä vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä, vaikka joitakin varhaisia merkkejä tuotannon kasvun mahdollisesta laantumisesta keskipitkällä aikavälillä onkin ilmaantunut. Isossa-Britanniassa tuotannon kasvu jatkui vuoden ensimmäisellä neljänneksellä vahvana lähinnä vilk-

kaan kulutuskysynnän ansiosta. Japanin tuotantoluvut osoittivat vuonna 1999 lievästi positiivista kasvua, ja merkit viittaavat siihen, että talouden elpyminen voi vähitellen nopeutua vuoden 2000 aikana.

Kehittyvien markkinatalouksien kasvu on ollut vahvan viennin ja kasvavan kotimaisen kysynnän ansiosta voimakkainta Aasiassa. Suurimmissa EU-jäsenyyttä hakevissa maissa näkymät ovat myönteiset, vaikka joidenkin maiden huomattavat vaihtotaseen alijäämät aiheuttavatkin yhä huolta. Venäjän lyhyen aikavälin kehitysnäkymät ovat parantuneet, mutta toistaiseksi toteuttamatta jääneet rakenteelliset uudistukset aiheuttavat epävarmuutta kasvun kestävydestä. Myös Latalaisessa Amerikassa taloudellinen toimeliaisuus on täysin toipumassa viime vuoden lamaannuksesta, vaikka kotimaan rahamarkkinoiden viimeai-

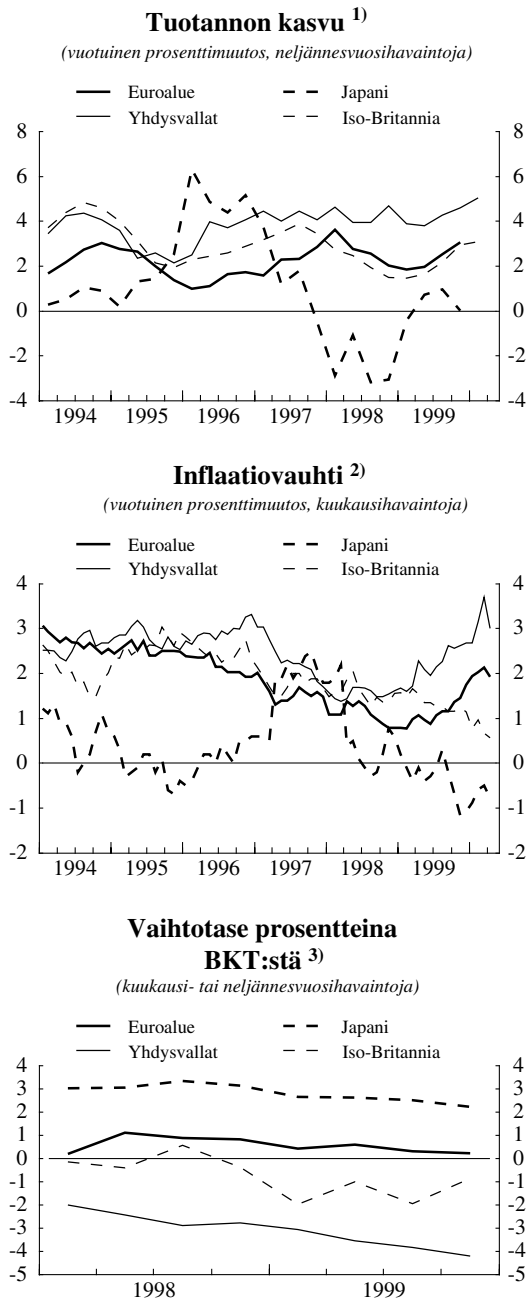
kainen volatilitteetti muistuttaakin elpymisen jatkuvaan epävarmuudesta.

Maailmanlaajuinen inflaatio on kiihtynyt ja inflaation riskit ovat lisääntyneet, kun globaali kysyntä kasvaa ja öljyn hintakehitys aiheuttaa epävarmuutta.

Yhdysvalloissa talouskasvu jatkui voimakkaana, ja BKT:n määrän kasvuksi arvioidaan vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä 1,3 % (edellisestä vuosineljänneksestä). Yksityinen kulutus ja yritysten kiinteät investoinnit vastasivat suurimmasta osasta BKT:n kasvua ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Sen sijaan nettoviennin ja varastojen vaikutus BKT:n kasvuun oli negatiivinen. Huomattavan vahva kotimainen kysyntä nykyisenä talouden nousukautena kasvatti vaihtotaseen alijäämän 3,8 prosenttiin BKT:stä vuonna 1999, kun se oli vuonna 1998 ollut 2,5 %. Ulkoinen epätasapaino voi lisääntyä entisestään vuonna 2000, kun kauppavaje kasvoi ensimmäisellä vuosineljänneksellä 86,3 miljardiin dollariin oltuaan edellisvuoden vastaavalla neljänneksellä 51,0 miljardia dollaria.

Viime aikoina julkaistut samaa ajanjaksoa koskevat ennakoivat indikaattorit antavat keskipitkän aikavälin talousnäkymistä hieman ristiriitaisia signaaleja. Vaikka vähittäiskaupan myynnin kasvu hidastui jonkin verran huhtikuussa 2000, yksityinen kulutus kasvoi samana kuukautena reaalisesti vuositasolla vahvaa 5,5 prosentin vauhtia. Kuluttajien luottamus vahvistui toukokuussa voimakkaasti eli lähes tammikuun 2000 ennätystasolle. Myös teollisuustuotannon kasvu oli huhtikuussa 2000 suurimmillaan lähes kahteen vuoteen. Sen sijaan ennakoivista indikaattoreista koottu Conference Boardin laskema yhdistelmäindeksi pysyi huhtikuussa 2000 lähes ennallaan. Lisäksi yritysten luottamus heikkeni toukokuussa jonkin verran, kun taas kestokulutustavaroiden uudet tilaukset ja uusien asuntojen myynti vähenivät huomattavasti huhtikuussa. Voimakkain, mutta vielä epävarma signaali taloudellisen toimeliaisuuden mahdollisesta heikkenemisestä oli työllisyyden yllättävän heikko kasvu muilla kuin maatalouden kuuluvilla yritystoiminnan aloilla toukokuussa 2000 ja saman kuukauden työttömyysasteen kohoaminen 4,1 prosenttiin huhtikuun 3,9 prosentista. Myös inflaatio hidastui jonkin verran huhtikuussa 2000 pääasiassa energian hinnanlas-

**Kuvio 22.**  
Talouskehitys 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 kausivaihteluista. Euroalueen BKT-luvut on puhdistettu kausivaihteluista, mutta vaihtotaselukuja ei.



kun ansiosta – kuluttajahintainflaatio hidastui maaliskuun 3,8 prosentista (vuositasolla) 3,0 prosenttiin huhtikuussa (ks. kuvio 22).

Yhdysvaltojen keskuspankin avomarkkinakomitea (FOMC) nosti 16.5.2000 federal funds -tavoitekorkoa 50 peruspisteellä 6,5 prosenttiin ja totesi, että ”kysynnän kasvu on yhä ylittänyt jopa voimakkaan tuottavuuskehityksen vauhdittaman tuotantopotentiaalisen kasvun ja pitänyt resurssit jatkuvasti paineen alaisina”. Ottaen huomioon hintavakautta ja kestävä talouskasvu koskevat pitkän aikavälin tavoitteensa sekä kokouksen aikaan käytettävissä olleet tiedot FOMC arvioi myös, että riskit ovat näköpiirissä olevana aikana painottuneet sellaisten olosuhteiden suuntaan, jotka voivat lisätä inflaatiopaineita.

Japanin näkymät vaikuttavat edelleen jonkin verran ristiriitaisilta. BKT:n määrän kasvu supistui vuoden 1999 viimeisellä neljänneksellä, ja koko vuoden 1999 keskimääräinen kasvu jäi 0,3 prosenttiin. Vuoden 2000 ensimmäisten kuukausien rohkaisevat tiedot talousindikaattorien kehityksestä viittasivat kuitenkin talouden vähittäiseen elpymiseen. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä teollisuustuotanto kasvoi 0,8 % (edellisestä neljänneksestä) investointitavaroiden kuten kone- ja sähköteollisuuden tuotteiden koti- ja ulkomaisen kysynnän lisääntymisen ansiosta. Koska maailmantalouden näkymät ovat edelleen myönteisiä ja maaliskuussa 2000 tehdyn Tankankyselytutkimuksen tulosten mukaan yritysten luottamus on Japanissa lisääntymässä, investointitavaroiden kysyntä auttaneen pitämään yllä talouden elpymistä. Viime vuoden lopussa hyväksytty finanssipoliittinen kokonaisratkaisu on myös edistänyt tehdasteollisuuden toimeliaisuutta. Ratkaisu on lisännyt voimakkaasti julkisten työurakoiden määrää vuoden kolmena ensimmäisenä kuukautena. Keskipitkän aikavälin näkymiin on kuitenkin syytä suhtautua varauksin. Vaikka yksityisen kulutuksen kasvussa on havaittavissa joitakin paranemisen merkkejä, se aiheuttaa edelleen perusteltua huolta Japanin talouden elpymisen kestävyttä ajatellen.

Japanin tukkuhintaindeksillä mitatut deflaatiopaineet ovat nähtävästi väistyneet heikennyttyään tasaisesti kahden vuoden ajan. Ottaen huomioon merkit kotimaisen kysynnän elpymisestä Japanin

keskuspankki on arvioimassa uudelleen ehtoja, joilla se voisi luopua 15 kuukautta harjoittamastaan ns. nollakorkopolitiikasta.

Ison-Britannian BKT:n määrä kasvoi vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä 0,5 % (edellisestä vuosineljänneksestä) kasvun oltua edellisellä neljänneksellä 0,8 %. Tehdasteollisuuden ja palvelusektorin tuotannon kehityksen erot tulivat jälleen esiin vuoden 2000 alussa. Kun Englannin punnan vahvuus euroon nähden hidasti tehdasteollisuuden tuotannon kasvua, vahva kotimainen kysyntä vauhditti tuotannon kehitystä palvelusektorilla. Vahva kulutus kysyntä, jota käytettävissä olevien tulojen sekä asuntojen ja varallisuushintojen suotuisa kehitys tukivat, oli edelleen kotimaisen kysynnän perusta. Yritysten investointien määrä kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 1,9 % (edellisestä neljänneksestä) lisääntyvien palvelualan investointien vauhdittamana. Palvelualan investoinnit kasvoivat 2,7 % (edellisestä neljänneksestä).

Tilanne Ison-Britannian työmarkkinoilla tiukkeni yhä. Työttömyys jatkoi vähenemistään vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä, kun työllisyysaste koheni ja uusien työpaikkojen määrä lisääntyi edelleen. RPIX-indeksi (vähittäishintaindeksi, josta on poistettu asuntolainojen korkomenot) mukaan mitattu inflaatio pysyi edelleen virallisen 2,5 prosentin tavoitteen alapuolella. Huhtikuussa 2000 RPIX-inflaatio hidastui vuositasolla 1,9 prosenttiin, kun se oli ollut maaliskuussa 2,0 % ja vuoden 1999 viimeisellä neljänneksellä 2,2 %.

Aasian kehittyvien markkinatalouksien elpyminen jatkuu nopeana vahvan viennin ja vilkkaan kotimaisen kysynnän ansiosta. Vientitulot kasvavat erityisesti elektroniikkateollisuudessa – tästä hyötyvät Etelä-Korea, Singapore, Malesia ja Taiwan – ja öljyteollisuudessa raakaöljyn hinnannousun jälkeen, mikä puolestaan hyödyttää öljytuottajavaltioita, kuten Malesiaa ja Indonesiaa. Kotimaisen kysynnän elpymistä edistävät myötäilevä talouspolitiikka, suuret vaihtotaseen ylijäämät ja vähäinen inflaatio. Suurin kaikkia Aasian kehittyviä markkinatalouksia koskeva huolenaihe on, että nopea elpyminen voi aiheuttaa tuudittautumista vallitsevaan tilanteeseen ja hidastaa varsinkin rahoitusalan rakenteellisia uudistuksia.

## Kehikko 6.

### Maailmankaupan, BKT:n ja inflaation kehitysnäkymät OECD:n, Euroopan komission ja IMF:n ennusteissa

Talouden maailmanlaajuiset kehitysnäkymät ovat muuttuneet myönteisemmiksi, ja OECD, Euroopan komissio ja IMF ovat vastaavasti tarkistaneet koko maailmaa koskevia BKT-ennusteitaan entistä positiivisemmiksi. Kaikki kolme instituutiota odottavat maailmanlaajuisen tuotannon kasvavan tänä vuonna 4,0–4,3 %, ja vuonna 2001 kasvun odotetaan hidastuvan noin 3,8–3,9 prosenttiin. Nämä instituutiot ennustavat myös maailmankaupan kasvun kiihtyvän 7,9–10,4 prosenttiin vuonna 2000 ja tasaantuvan 7,2–8,3 prosenttiin vuonna 2001. Vaikka tuotantokuilut ovat sulkeutumassa tai jo sulkeutuneet, nämä instituutiot ennustavat myös inflaation pysyvän maltillisena koko ennustejakson (2000–2001). Maailmanlaajuisen inflaation maltillisuus johtuu rahapolitiikan tiukentumista koskevista odotuksista ja oletuksesta, etteivät öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnat enää jatka merkittävästi nousuaan ennustejakson aikana.

Kaikki kolme instituutiota ovat yhtä mieltä siitä, että useimmat näkymiä uhkaavista riskeistä ovat samoja kuin aikaisempinakin ennustejaksoina. Riskien tasapaino saattaa kuitenkin muuttua, ja samanaikaisesti näyttää olevan kehityksessä useita uusia riskejä. Valtaosa riskeistä liittyy Yhdysvaltojen osakemarkkinoiden hallitsemattomiin korjausliikkeisiin, jotka johtuvat maan taloudessa pitkään jatkuneen nousukauden aikana ilmenneistä epätasapainotekijöistä. OECD:n käsityksen mukaan kehitystä uhkaa vielä kaksi muutakin riskiä. Toinen niistä liittyy elpymässä olevan Japanin talouskehityksen mahdolliseen keskeytymiseen, joka voi aiheutua joko jenin kurssin jyrkästä vahvistumisesta tai rakenteellisten uudistusten pysähtymisestä. Toinen riski on maailmanlaajuinen ja liittyy voimakkaan globaalien talouskasvun mahdollisesti aiheuttamaan maailmantalouden ylikuumenemiseen.

### OECD:n, Euroopan komission ja IMF:n ennusteet

(vuotuinen prosenttimuutos)

	OECD:n, Euroopan komission ja IMF:n uusimmat ennusteet						Uusimpien ja niitä edeltäneiden ennusteiden erot <sup>1)</sup>		
	OECD	Euroopan komissio	IMF	OECD	Euroopan komissio	IMF	OECD	Euroopan komissio	IMF
	2000			2001					
<b>BKT:n määrän kasvu</b>									
Koko maailma	4,3	4,0	4,2	3,8	3,9	3,9	0,8	0,4	0,7
Yhdysvallat	4,9	3,6	4,4	3,0	3,0	3,0	1,8	0,8	1,8
Japani	1,7	1,1	0,9	2,2	1,8	1,8	0,3	-0,5	-0,6
Euroalue	3,5	3,4	3,2	3,3	3,1	3,2	0,7	0,5	0,4
<b>BKT:n deflaattori</b>									
Yhdysvallat	2,1	2,1	2,0	2,3	1,5	2,3	0,2	0,3	-0,2
Japani	-0,8	0,1	-0,8	-0,1	0,8	0,9	0,4	-0,3	-0,4
Euroalue	1,5	1,4	1,5	1,9	1,9	1,7	-	-0,3	0,1
<b>Tavaroiden ja palveluiden tuonti</b>									
Koko maailma	10,4	8,1	7,9	8,3	7,2	7,2	2,3	1,2	1,7

Lähteet: OECD, Euroopan komissio ja IMF.

1) OECD:n osalta ero toukokuussa 2000 ja joulukuussa 1999 tehtyjen ennusteiden välillä, Euroopan komission osalta ero huhtikuussa 2000 ja marraskuussa 1999 tehtyjen ennusteiden välillä ja IMF:n osalta ero huhtikuussa 2000 ja lokakuussa 1999 tehtyjen ennusteiden välillä.

Suurimmissa EU-jäsenyyttä hakevissa maissa tuotanto on jatkanut nopeaa kasvuaan. Puolan vilkkaana jatkuvat investoinnit ja kulutuskysyntä ovat vauhdittaneet talouskasvua, mutta suurin huolenaihe on edelleen vaihtotaseen alijäämän syve-

neminen. Unkarissa kasvu on viennin voimakkaan lisääntymisen ja myötäilevän rahapolitiikan ansiosta kiihtynyt vuoden 1999 toiselta puoliskolta alkaen. Tšekin talous jatkaa asteittaista elpymistään kysyntänäkymien muuttuttua viime aikoi-

na aikaisempaa myönteisemmiksi lähinnä euroalueen talousnäkymien parantumisen ansiosta.

Vaikka Venäjän talouden lyhyen aikavälin näkymät ovat tuotannon, inflaation ja vaihtotaseen kannalta edelleen myönteiset, epävarmuus rakenteellisten uudistusten vauhdista voi keskipitkällä aikavälillä muodostua kasvun suurimmaksi esteeksi.

Latinalaisen Amerikan talouden yleisnäkymät ovat myönteiset, ja alueen odotetaan elpyvän nopeasti tänä vuonna. Erityisesti Meksikon ja Brasilian kasvu näyttää edelleen vahvalta, ja myös Argentiinan talous on kohenemassa, joskin hitaammin. Myös useimmat alueen pienistä talouksista ovat saavuttamassa suurten talouksien kasvuvauhtia. Alueen elpyminen ei kuitenkaan ole kovin vanhalla pohjalla, koska se riippuu suureksi osaksi ulkomaisesta kysynnästä ja pääomainvestoinneista. Viimeaikainen kotimaisten rahoitusmarkkinoiden volatilitteetti on korostanut tätä piirretä.

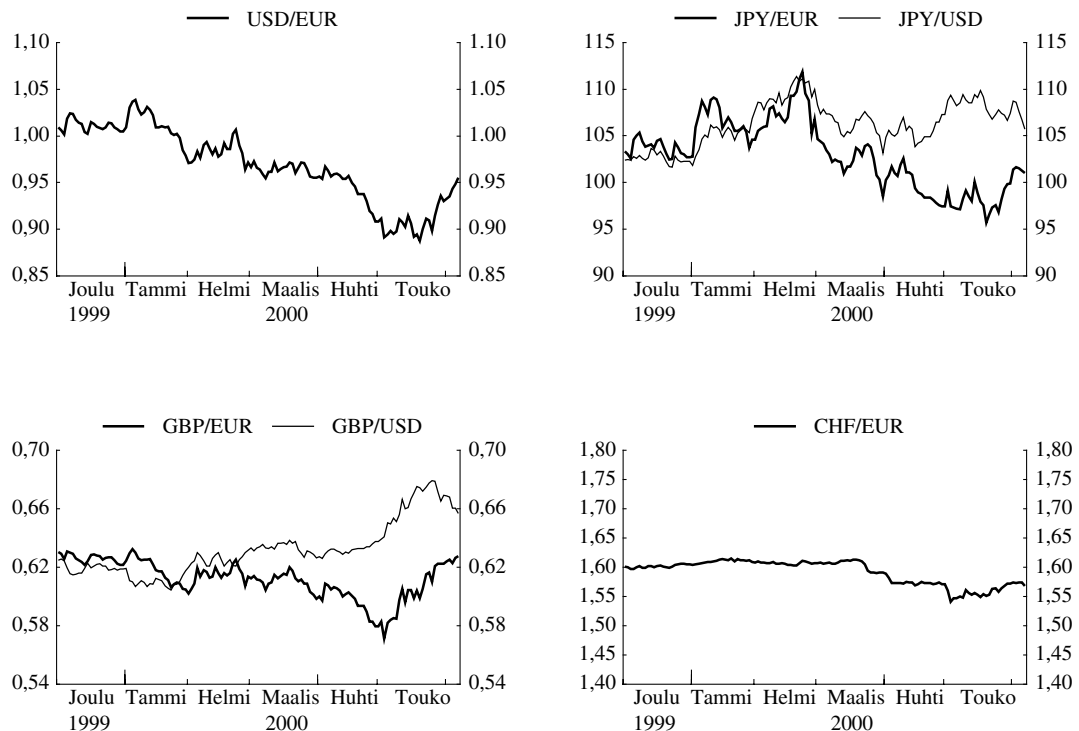
## Euro toukokuun lopusta kesäkuun alkuun

Toukokuun 2000 alusta kesäkuun 7. päivään asti euro vahvistui kaikkiin keskeisiin valuuttoihin nähden. Toukokuun alussa euro alkoi ensin koheneta Englannin puntaan nähden, ja kuun puolivälistä lähtien se alkoi vahvistua myös Yhdysvaltojen dollariin ja Japanin jeniin nähden (ks. kuvio 23). Vahvistuminen dollariin ja jeniin nähden näytti lähinnä johtuvan siitä, että markkinoiden kuva eurosta oli aiempaa positiivisempi. Tämä muutos liittyy suurimmaksi osaksi siihen, että markkinoilla on entistä laajemmin käsitetty, että euron ulkoinen arvo saattaisi olla ristiriidassa euroalueen talouskehityksen kohenemiseen ja talousnäkymien paranemiseen. Ajanjaksona 11.5.–7.6. euron nimellinen efektiivinen valuuttakurssi nousi 3,4 % eli suunnilleen samaan kuin maaliskuun 2000 lopussa. Vaikka euro onkin viime aikoina vahvistunut, sen aikaisemman huomattavan heikkenemisen vaikutukset keskipitkän aikavälin inflaatiönäkömiin ovat yhä huolestuttavat.

### Kuvio 23.

#### Valuuttakurssikehitys

(päivähavaintoja)



Lähde: EKP.

Yksityiskohtainen valuuttakurssien tarkastelu osoittaa, että euron dollarikurssi heikkeni hieman sen jälkeen, kun Yhdysvaltojen keskuspankki päätti 16.5.2000 nostaa korkoja 50 peruspistettä, mutta vahvistui toukokuun jälkipuoliskolla edellä mainittujen syiden vuoksi. Toukokuun loppupuolella euron vahvistumista tukivat Yhdysvalloissa julkaistut tiedot, joiden tulkittiin olevan varhaisia merkkejä siitä, että Yhdysvaltojen talouden kasvuvauhti saattaisi hidastua. Tämä puolestaan viittaisi siihen, että euroalueen ja Yhdysvaltojen talouskasvun ero voisi kaventua keskipitkällä aikavälillä. Yhdysvaltojen osakemarkkinoiden huomattavat heilahtelut etenkin tekniikkasektorilla ovat myös voineet olla osasy euron kurssin vahvistumiseen. Euron dollarikurssi 7.6.2000 oli 0,955.

Toukokuun 2000 kahden ensimmäisen viikon aikana euron jenikurssi pysyi enimmäkseen muuttumattomana, mutta toukokuun kahden viimeisen viikon ja kesäkuun ensimmäisen viikon aikana jeni heikkeni euroon nähden. Kaiken kaikkiaan euron vahvistuminen jeniin nähden kuvasti markkinoiden yleistä positiivista käsitystä eurosta. Nikkei 225 -indeksin jyrkkä lasku sekä Japanin talouden yhä jokseenkin epäselvät näkymät toukokuussa julkistettujen tietojen valossa lienevät lisäsyitä euron jenikurssin kehitykseen. Jenin dollarikurssi vaihteli vain vähän toukokuun toisella puoliskolla. Kesäkuun alussa jeni kuitenkin vahvistui dollariin nähden sen jälkeen, kun Yhdysvaltojen talouskehityksen odotettua heikommat tiedot oli julkistettu. Euron jenikurssi 7.6.2000 oli 101,0.

Toukokuun alun ja kesäkuun alun välisenä aikana Englannin punta ensin heikkeni ja sittemmin vakiintui sekä euroon että Yhdysvaltojen dollariin nähden, kun sen nimellinen efektiivinen valuuttakurssi molempiin valuuttoihin nähden oli huhtikuussa ollut ennätyskorkea. Englannin punta heikkeni samaan aikaan, kun Englannin pankki päätti 5.5.2000 jättää korot ennalleen, koska näytti siltä, että inflaatio ei ollut nopeutumassa. Korot jätettiin ennalleen myös 7.6.2000 pidetyssä kokouksessa. Euron puntakurssi 7.6.2000 oli 0,628.

ERM II:ssa Kreikan drakma vaihteli toukokuussa ja kesäkuun 2000 alussa vain vähän euroon näh-

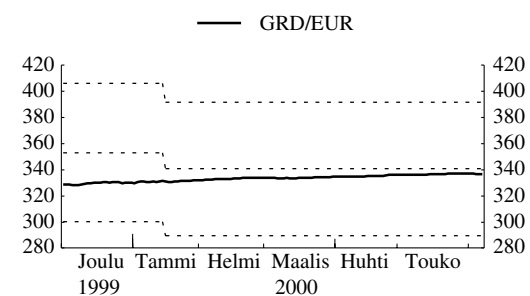
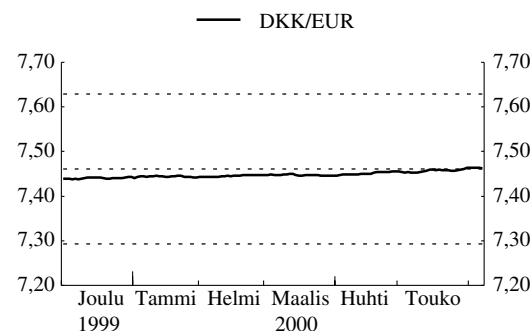
den, ja 7.6.2000 drakma oli euroon nähden noin 1,2 % vahvempi kuin eurokeskikurssi 341. Euron kurssi Tanskan kruunun kurssiin nähden pysyi käytännöllisesti katsoen ennallaan ja oli noin 7,46 (ks. kuvio 24).

Vahvistuttuaan tuntuvasti euroon nähden maalisi- ja huhtikuussa 2000 Sveitsin frangi ensin vakiintui ja sitten heikkeni hieman suhteessa euroon toukokuussa ja kesäkuun alussa. Toukokuussa 2000 euro vahvistui myös Ruotsin kruunuun nähden lähinnä Ruotsin osakemarkkinoiden suurten vaihteluiden vuoksi.

Euron elpyminen kaikkiin keskeisiin valuuttoihin nähden toukokuun lopusta kesäkuun 2000 alkuun vaikutti myös euron nimelliseen efektiiviseen valuuttakurssi-indeksiin, joka kuvaa tiivistetysti euron ulkoisen arvon kehitystä euroalueen 13 tärkeimmän kauppakumppanin valuuttoihin nähden. Euro vahvistui 1.5.–7.6. efektiivisesti lähes 3,4 %. Euron kurssi oli 7.6.2000 noin 12,4 % alhaisempi kuin vuoden 1999 ensimmäisellä nel-

**Kuvio 24.**  
**Valuuttakurssikehitys ERM II:ssa**

(päivähavaintoja)



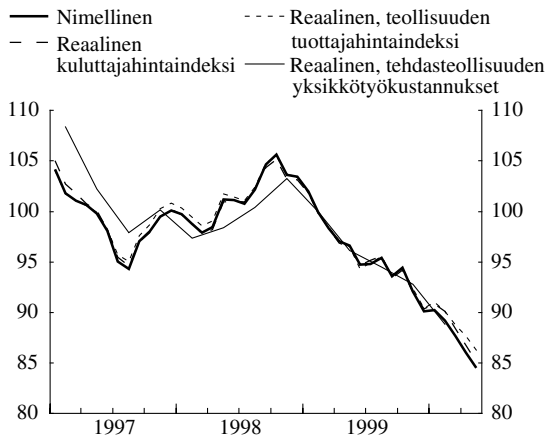
Lähde: EKP.

Huom. Vaakasuorat viivat osoittavat keskuskurssia (DKK 7,46 ja GRD 340,75 [17.1.2000 alkaen]) ja vaihteluväliä (DKK ±2,25 % ja GRD ±15 %).

## Kuvio 25.

### Nimelliset ja reaaliset efektiiviset valuuttakurssi-indeksit<sup>1)</sup>

(kuukausittaisia/neljännesvuosittaisia keskiarvoja, 1999 I = 100)



Lähde: EKP.

1) Tiedot perustuvat EKP:n laskelmiin (ks. huhtikuun 2000 Kuukausikatsauksen artikkeli). Nouseva käyrä merkitsee euron vahvistumista. Tuoreimmat havainnot ovat toukokuulta 2000 ja tehdasteollisuuden yksikkötyökustannusten osalta vuoden 2000 ensimmäiseltä neljännekseltä.

jänneksellä. Vuoden 2000 ensimmäisen neljänneksen kurssiin verrattuna euron nimellinen efektiivinen heikkeneminen oli 1,5 %. Muutokset kuluttajahintaindeksillä, tuottajahintaindeksillä ja tehdasteollisuuden yksikkötyökustannuksilla deflatoiduissa efektiivisissä valuuttakurssi-indekseissä olivat koko lailla samansuuntaisia kuin nimellisen valuuttakurssi-indeksin muutokset, joten toukokuussa 2000 nämä indeksit osoittivat yhtä suurta reaalista efektiivistä vahvistumista kuin nimellinen valuuttakurssi-indeksi (ks. kuvio 25).

### Vaihtotase heikkeni yhä vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä

Euroalueen vaihtotase oli vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä 1,2 miljardia euroa alijäämäinen, kun se edellisen vuoden samana ajanjaksona oli ollut 6,4 miljardia euroa ylijäämäinen (ks. taulukko 11). Tämä vaihtotaseen heikkene-

minen johtuu suurimmaksi osaksi tavarakaupan ylijäämän supistumisesta (21,5 miljardista eurosta 15,3 miljardiin euroon). Myös palvelutaseen ja tulonsiirtojen alijäämien kasvu, jota tuotannon-tekijäkorvauksien alijäämän supistuminen tasoitti vain osittain, heikensi ensimmäisen vuosineljänneksen vaihtotasetta.

Tavaraviennin arvo oli vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä edellisen vuoden samaan ajanjaksoon verrattuna 39,3 miljardia euroa (eli noin 22 %) suurempi, kun taas tuonnin arvo kasvoi samana ajanjaksona 45,5 miljardia euroa (eli noin 29 %). Tuoreimpien tietojen mukaan viennin arvon kasvu näyttää johtuvan lähinnä siitä, että viennin määrä lisääntyi voimakkaasti vahvan ulkomaisen kysynnän ja euroalueen kilpailukyvyyn paraneamisen ansiosta. Sen sijaan tuonnin arvo on kasvanut pääasiassa tuontihintojen voimakkaan nousun takia. Tuontihinnat ovat nousseet yli 20 % vuoden 1999 helmikuusta vuoden 2000 helmikuuhun, mikä johtuu öljyn hinnannoususta ja euron valuuttakurssin heikkenemisestä.

Vaihtotaseen ylijäämä supistui 3,0 miljardiin euroon maaliskuussa 2000 (edellisen vuoden vastaavan ajankohdan ylijäämä oli 6,4 miljardia euroa). Puolet supistumisesta johtui tavarakaupan ylijäämän supistumisesta (8,1 miljardiin euroon edellisen vuoden 9,8 miljardista eurosta). Myös tulonsiirtojen alijäämä suureni merkittävästi, kun taas palvelutase heikkeni vain vähän. Sen sijaan tuotannon-tekijäkorvausten alijäämä supistui 1,0 miljardia euroa.

### Suuri yrityskauppa hallitseva ensimmäisen vuosineljänneksen pääomavirroissa

Suoria sijoituksia ja arvopaperisijoituksia koskevia rahoitustaseen lukuja hallitsi maaliskuussa 2000 jo helmikuun lukuihin vaikuttanut yritys-kauppa, jossa euroalueen ulkopuolinen ostaja hankki erään euroalueen yrityksen omistukseensa osakkeita vaihtamalla. Jossakin määrin tämän yrityskaupan takia euroalueelle maaliskuussa tehdyt suorat sijoitukset (35,4 miljardia euroa) olivat suuremmat kuin euroalueen sijoittajien suorat sijoitukset ulkomaille (33,0 miljardia euroa). Huomattavasta osakesijoitukseen liittyvästä pää-

omien nettoviennistä (46,0 miljardia euroa) toisaalta johtuu, että pääoman nettovienti arvopaperisijoituksina kasvoi 24,7 miljardiin euroon.

Vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä pääomien yhteenlaskettu nettovienti suorina sijoituksina ja arvopaperisijoituksina oli 31,7 miljardia euroa eli vähemmän kuin vuoden 1999 ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä johtui suureksi osaksi rahamarkkinainstrumentteihin liittyvästä huomattavasta pääoman nettotuonnista, jonka

määrä oli vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä 22,6 miljardia euroa. Tämä on toistaiseksi suurin neljännesvuodelta tilastoitu määrä euroalueella.

Vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä euroalueelle tehtyjen suorien sijoitusten määrä oli 206,9 miljardia euroa eli lähes kolminkertainen koko vuonna 1999 euroalueelle tehtyjen suorien sijoitusten määrään verrattuna. Pääasiallisimpana syynä oli edellä mainittu huomattava yritys-

## Taulukko I I.

### Euroalueen maksutase

(mrd. euroa, kausivaihteluista puhdistamaton)

	1999	1999	2000	2000	2000	2000
	Tammi-maaliskuu	Maaliskuu	Tammi-maaliskuu	Tammikuu	Helmikuu	Maaliskuu
<b>Vaihtotase</b>	6,4	6,4	-1,2	-6,6	2,4	3,0
Tulot	300,8	110,4	355,3	110,8	114,4	130,0
Menot	294,4	103,9	356,5	117,4	112,0	127,1
Tavarat	21,5	9,8	15,3	0,9	6,3	8,1
Vienti	179,7	68,8	219,0	63,7	71,8	83,5
Tuonti	158,2	59,0	203,7	62,8	65,6	75,4
Palvelut	-3,2	-0,4	-4,8	-1,9	-2,0	-0,9
Vienti	50,7	18,7	56,3	17,8	17,9	20,7
Tuonti	53,9	19,0	61,2	19,7	19,9	21,6
Tuotannon tekijäkorvaukset <sup>1)</sup>	-6,4	-1,6	-5,7	-4,3	-0,8	-0,6
Tulonsiirrot	-5,5	-1,4	-6,0	-1,3	-1,0	-3,7
<b>Pääomatase</b>	2,8	0,2	3,1	1,4	0,2	1,4
<b>Rahoitustase</b>	-33,1	-40,3	60,2	17,1	9,7	33,3
Suorat sijoitukset	-15,6	-4,6	149,2	2,0	144,7	2,4
Ulkomaille	-36,3	-12,5	-57,7	-5,4	-19,4	-33,0
Euroalueelle	20,8	7,9	206,9	7,4	164,2	35,4
Arvopaperisijoitukset	-54,7	-37,1	-180,9	-17,5	-138,7	-24,7
Saamiset	-65,3	-30,0	-130,8	-25,1	-68,1	-37,6
Velat	10,7	-7,1	-50,0	7,6	-70,6	12,9
Johdannaiset	-1,4	0,9	-1,9	-1,3	2,6	-3,2
Muut sijoitukset	33,0	-2,1	94,0	35,5	0,2	58,2
Valuuttavaranto	5,5	2,7	-0,2	-1,6	0,8	0,6
<b>Virheelliset ja tunnistamattomat erät</b>	24,0	33,7	-62,0	-11,9	-12,3	-37,8

Lähde: EKP.

Huom. Pyöritysten vuoksi yhteenlaskut eivät välttämättä täsmää. Rahoitustaseessa positiivinen luku osoittaa pääoman tuontia ja negatiivinen luku pääoman vientiä. Valuuttavarannossa negatiivinen luku osoittaa valuuttavarannon lisäystä ja positiivinen luku valuuttavarannon vähennystä. Yksityiskohtaiset tilastot esitetään tämän Kuukausikatsauksen tilastoliitteen taulukoissa 8.1–8.6.

1) Kuukausitiedot vuodelta 1999 eivät ole täysin vertailukelpoisia myöhempien havaintojen kanssa.

kauppa. Vaikka tämä yrityskauppa jätettäisiin ottamatta huomioon, vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä euroalueelle tehtyjen suorien sijoitusten määrä olisi huomattavasti suurempi kuin viime vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Samanaikaisesti euroalueen sijoittajien suorat sijoitukset ulkomaille lisääntyivät vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä 57,7 miljardiin euroon, kun ne vuoden 1999 ensimmäisellä neljänneksellä olivat olleet 36,3 miljardia euroa.

Arvopaperisijoituksiin liittyvä pääoman nettovienti oli vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä 180,9 miljardia euroa, mikä pääasiassa johtui osakesijoituksiin liittyvän pääoman 208,6 miljardin euron suuruudesta nettoviennistä. Huomattava osa tästä liittyi edellä mainittuun yrityskauppaan. Tätä kompensoi vain osittain muihin arvopapereihin, lähinnä rahamarkkinainstrumentteihin, liittyvä pääoman nettotuonti.



## **Euroalueen tilastot**





## Tilastot

1	Rahapolitiikkatilastot	
1.1	Eurojärjestelmän konsolidoitu tase	4*
1.2	EKP:n korot	6*
1.3	Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot, huutokaupoissa hyväksytyt määrät	6*
1.4	Vähimmäisvarantotilastot	8*
1.5	Pankkijärjestelmän likviditeettiasema	9*
2	Euroalueen rahatalous	
2.1	Eurojärjestelmän yhteenlaskettu tase	10*
2.2	Euroalueen rahalaitosten yhteenlaskettu tase (pl. eurojärjestelmä)	11*
2.3	Euroalueen rahalaitosten konsolidoitu tase (ml. eurojärjestelmä)	12*
2.4	Raha-aggregaatit	14*
2.5	Rahalaitosten lainat vastapuolen, käyttötarkoituksen ja alkuperäisen maturiteetin mukaan	17*
2.6	Talletukset rahalaitoksissa vastapuolen ja vaateen mukaan	18*
2.7	Euroalueen ulkopuolisiin kohdistuvat rahalaitosten saamiset ja velat; pääerät	19*
2.8	Euroalueen rahalaitosten joidenkin velkojen ja saamisten tarkastelu valuutoittain	20*
3	Euroalueen rahoitusmarkkinat ja korot	
3.1	Rahamarkkinakorot	22*
3.2	Valtion lainojen tuotot	23*
3.3	Osakeindeksit	24*
3.4	Pankkien luotto- ja talletuskorot	25*
3.5	Muiden arvopapereiden kuin osakkeiden liikkeeseenlaskut alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja valuutan mukaan	26*
3.6	Muut euromääräiset arvopaperit kuin osakkeet alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja sektorin mukaan	28*
4	YKHI ja euroalueen muut hinnat	
4.1	Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi	34*
4.2	Muut hinnat ja kustannukset	35*
5	Euroalueen reaalityö	
5.1	Kansantalouden tilinpito	36*
5.2	Muita keskeisiä reaalityön tilastoja	38*
5.3	Suhdanekyselyt	39*
5.4	Työmarkkinat	40*
6	Euroalueen säästäminen, investoinnit ja rahoitus	41*
7	Julkisen talouden rahoitusasema euroalueella ja yksittäisissä euromaissa	42*
8	Euroalueen maksutase ja ulkomainen varallisuus (ml. valuuttavaranto)	
8.1	Maksutase	44*
8.2	Maksutase: vaihtotase ja pääomansiirrot	45*
8.3	Maksutase: tuotannontekijäkorvaukset	46*
8.4	Maksutase: suorat sijoitukset ja arvopaperisijoitukset	47*
8.5	Maksutase: muut sijoitukset ja valuuttavaranto	48*
8.6	Ulkomainen varallisuus ja valuuttavaranto	50*
9	Euroalueen ulkomaankauppa	52*
10	Valuuttakurssit	56*
11	Taloudellinen kehitys muissa EU-maissa	58*
12	Taloudellinen kehitys EU:n ulkopuolella	
12.1	Taloudellinen kehitys	59*
12.2	Säästäminen, investoinnit ja rahoitus	60*
	<b>Tekninen huomautus</b>	61*
	<b>Yleistä</b>	63*

# I Rahapolitiikkatilastot

## Taulukko I.1

### Eurojärjestelmän konsolidoitu tase

(miljoonaa euroa)

#### 1. Vastaavaa

		Kulta ja kultasaamiset	Valuuttamääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta	Valuuttamääräiset saamiset euroalueelta	Euromääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta	Euromääräiset luotot euroalueen rahoitus-sektorille	Perusrahoitus-operaatiot	Pitempiaikaiset rahoitus-operaatiot	Käänteiset hienosäätö-operaatiot	
										1
2000	tammi	7.	116 612	255 118	14 739	4 834	238 670	161 988	74 996	0
		14.	116 512	255 640	14 086	4 993	181 388	105 036	74 996	0
		21.	116 304	256 607	13 091	5 101	191 454	112 009	74 998	0
		28.	116 295	256 333	14 754	4 772	216 714	146 035	69 996	0
	helmi	4.	116 248	257 465	15 278	4 505	202 290	131 113	69 996	0
		11.	116 071	257 133	15 969	4 602	199 257	128 096	69 996	0
		18.	116 000	256 516	15 419	4 801	196 077	125 052	69 996	0
		25.	115 946	255 627	15 454	4 716	193 309	121 956	69 996	0
	maalis	3.	115 945	254 584	16 076	4 658	218 321	152 003	64 998	0
		10.	115 945	254 985	15 547	4 466	201 929	136 101	64 998	0
		17.	115 945	256 714	15 276	4 632	197 820	132 022	64 996	0
		24.	115 945	255 508	15 455	4 149	202 874	137 008	64 996	0
		31.	115 676	267 136	16 938	4 131	201 733	140 871	60 000	0
	huhti	7.	115 677	267 192	16 746	4 616	197 546	136 770	60 000	0
		14.	115 677	267 972	16 706	4 564	190 999	129 864	60 000	0
		21.	115 677	267 366	17 335	4 829	201 782	140 115	60 000	0
		28.	115 677	267 406	17 349	4 833	209 911	147 156	59 999	0
	touko	5.	115 677	266 475	17 500	4 834	214 169	152 812	59 999	0
		12.	115 677	264 161	18 202	4 680	196 865	135 608	59 999	0
		19.	115 677	270 555	17 825	4 988	198 601	137 533	59 999	0
		26.	115 677	267 485	17 556	4 988	205 413	144 080	59 995	0
	kesä	2.	115 677	265 353	19 344	4 850	201 957	140 340	59 905	0

#### 2. Vastattavaa

		Liikkeessä olevat setelit	Euromääräiset velat euroalueen rahoitus-sektorille	RTGS-tilit (ml. vähimmäis-varantotalletukset)	Talletusmahdollisuus	Määräaikaiset talletukset	Käänteiset hienosäätö-operaatiot	Vakuuksien muutospyyntöihin liittyvät talletukset	Liikkeeseen lasketut sijoitustodistukset	
										1
2000	tammi	7.	364 659	137 689	123 060	135	14 420	0	74	7 876
		14.	355 655	92 476	92 272	137	0	0	67	7 876
		21.	349 981	102 388	101 964	406	0	0	18	7 876
		28.	347 953	115 650	115 525	105	0	0	20	7 876
	helmi	4.	349 983	108 021	107 970	32	0	0	19	7 876
		11.	348 690	107 672	107 624	29	0	0	19	7 876
		18.	346 113	109 479	109 386	68	0	0	25	7 876
		25.	345 046	95 549	95 429	97	0	0	23	7 876
	maalis	3.	349 733	122 882	122 828	39	0	0	15	7 876
		10.	349 984	105 429	105 367	46	0	0	16	7 876
		17.	347 725	106 159	105 799	343	0	0	17	7 876
		24.	345 861	103 195	102 997	182	0	0	16	7 876
		31.	347 917	111 151	110 076	1 075	0	0	0	6 265
	huhti	7.	351 026	112 258	112 229	29	0	0	0	6 265
		14.	351 012	101 179	101 157	22	0	0	0	6 265
		21.	355 714	113 857	109 440	4 416	0	0	1	6 265
		28.	354 266	111 871	101 478	10 371	0	0	22	6 265
	tuoko	5.	355 893	122 195	122 129	41	0	0	25	6 265
		12.	354 655	104 640	104 335	291	0	0	14	6 265
		19.	352 117	118 570	118 401	150	0	0	19	6 265
		26.	350 858	115 949	115 908	26	0	0	15	6 265
	kesä	2.	355 498	114 669	114 637	25	0	0	7	6 265

Lähde: EKP.

							Yhteensä		
Käänteiset rakenteelliset operaatiot	Maksuvalmiusluotot	Vakuuksien muutospyyntöihin liittyvät luotot	Muut luotot	Euromääräiset arvopaperit euroalueelta	Euromääräiset saamiset julkis-yhteisöiltä	Muut saamiset			
9	10	11	12	13	14	15	16		
0	105	400	1 181	23 701	59 236	79 070	791 980		2000 tammi 7.
0	102	63	1 191	23 797	59 236	80 833	736 485		14.
0	3 526	44	877	23 993	59 236	79 505	745 291		21.
0	27	82	574	24 037	59 251	80 593	772 749		28.
0	18	110	1 053	24 363	59 255	83 072	762 476		helmi 4.
0	135	76	954	24 205	59 255	82 933	759 425		11.
0	48	30	951	24 071	59 255	83 715	755 854		18.
0	21	84	1 252	24 576	59 255	83 324	752 207		25.
0	402	96	822	24 850	59 021	84 194	777 649		maalis 3.
0	67	97	666	24 916	59 021	83 180	759 989		10.
0	30	92	680	24 695	59 021	83 085	757 188		17.
0	24	114	732	25 208	59 021	83 018	761 178		24.
0	62	69	731	25 309	59 021	84 477	774 421		31.
0	132	67	577	24 954	59 021	84 676	770 428		huhti 7.
0	289	76	770	25 034	59 021	85 629	765 602		14.
0	430	60	1 177	24 944	59 021	86 251	777 205		21.
0	1 573	29	1 154	24 937	59 021	83 828	782 962		28.
0	144	32	1 182	25 347	59 032	83 446	786 480		touko 5.
0	92	35	1 131	25 225	59 032	84 232	768 074		12.
0	135	30	904	25 103	59 026	84 128	775 903		19.
0	193	41	1 104	25 191	59 026	83 886	779 222		26.
0	330	81	1 301	25 030	59 026	83 657	774 894		kesä 2.

								Yhteensä		
Euro-määräiset velat muille euroalueella oleville	Euro-määräiset velat euroalueen ulkopuolelle	Valuuttamääräiset velat euroalueelle	Valuuttamääräiset velat euroalueen ulkopuolelle	Myönnettyjen erityisnosto-oikeuksien vastaerä	Muut velat	Arvonmuutos-tili	Pääoma ja rahastot			
9	10	11	12	13	14	15	16	17		
40 227	7 674	927	11 822	6 531	53 689	107 477	53 409	791 980		2000 tammi 7.
38 341	6 922	1 028	11 689	6 531	55 084	107 470	53 413	736 485		14.
42 016	7 306	820	11 767	6 531	55 730	107 469	53 407	745 291		21.
56 784	7 043	1 177	13 279	6 531	55 583	107 469	53 404	772 749		28.
50 717	7 030	999	14 477	6 531	55 919	107 483	53 440	762 476		helmi 4.
50 813	6 912	1 046	13 138	6 531	55 150	107 379	54 218	759 425		11.
48 627	7 062	823	11 923	6 531	55 822	107 379	54 219	755 854		18.
60 837	7 792	770	10 520	6 531	55 663	107 379	54 244	752 207		25.
55 238	6 998	807	10 082	6 531	55 879	107 379	54 244	777 649		maalis 3.
54 599	7 076	805	9 877	6 531	56 159	107 379	54 274	759 989		10.
51 599	6 899	882	11 340	6 531	56 554	107 357	54 266	757 188		17.
61 001	7 135	884	9 624	6 532	57 476	107 357	54 237	761 178		24.
52 334	7 001	933	9 924	6 762	59 864	118 011	54 259	774 421		31.
46 811	7 545	900	11 285	6 762	54 965	118 008	54 603	770 428		huhti 7.
51 133	7 086	884	13 039	6 763	55 630	118 007	54 604	765 602		14.
45 684	7 323	958	13 035	6 763	54 995	118 007	54 604	777 205		21.
53 831	7 694	816	13 523	6 763	55 321	118 007	54 605	782 962		28.
45 523	7 357	805	13 271	6 763	55 739	118 007	54 662	786 480		touko 5.
46 144	7 120	915	12 361	6 763	56 541	118 007	54 663	768 074		12.
37 673	7 158	921	17 910	6 763	55 540	118 007	54 979	775 903		19.
47 699	7 269	840	14 723	6 763	55 869	118 007	54 980	779 222		26.
40 153	7 242	842	14 362	6 763	56 112	118 007	54 981	774 894		kesä 2.

## Taulukko 1.2

### EKP:n korot

(korke vuosittaisina prosentteina, muutokset prosenttiyksikköinä)

Voimassa alkaen		Talletusmahdollisuus		Perusrahoitusoperaatiot <sup>1)</sup>		Maksuvalmiusluotto		
		Korko	Muutos	Korko	Muutos	Korko	Muutos	
		1	2	3	4	5	6	
1999	tammi	1.	2,00	-	3,00	-	4,50	-
		4. <sup>2)</sup>	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

Lähde: EKP.

- 1) Perusrahoitusoperaatioihin sovelletaan samaa korkoa kuin kiinteäkorkoisiin huutokauppoihin. Koronmuutokset tulevat voimaan muutoksen jälkeen toteuttavan ensimmäisen perusrahoitusoperaation maksupäivänä. Maksujen suorituspäivät ja määrät ilmenevät taulukosta 1.3.
- 2) EKP ilmoitti 22. joulukuuta 1998, että maksuvalmiusluoton koron ja talletuskoron välillä sovelletaan poikkeuksellisesti 4.–21.1.1999 kapeaa 50 peruspisteen korkoputkea. Tämän järjestelyn tarkoituksena on helpottaa markkinaosapuolten sopeutumista uuteen regimiin.

## Taulukko 1.3

### Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot, huutokaupoissa hyväksytyt määrät<sup>1)</sup>

(määrät miljoonaa euroa, korot vuotuista korkoa)

#### 1. Perusrahoitusoperaatiot

Huutokaupan maksujen suorituspäivä	Tehdyt tarjoukset (määrä)	Hyväksytyt tarjoukset (määrä)	Kiinteäkorkoiset huutokaupat	Vaihtuvakorkoiset huutokaupat		Operaation kesto [...] päivää	
			Kiinteä korko	Marginaalikorko	Painotettu keskikorko		
	1	2	3	4	5	6	
1999 joulu	1.	1 018 950	72 000	3,00	-	-	14
	8.	1 141 163	92 000	3,00	-	-	14
	15.	286 824	57 000	3,00	-	-	15
	22.	1 505 405	92 000	3,00	-	-	21
	30.	485 825	70 000	3,00	-	-	20
2000 tammi	12.	914 566	35 000	3,00	-	-	14
	19.	1 145 548	77 000	3,00	-	-	14
	26.	1 520 993	69 000	3,00	-	-	14
helmi	2.	3 012 630	62 000	3,00	-	-	14
	9.	1 036 648	66 000	3,25	-	-	14
	16.	1 022 832	59 000	3,25	-	-	14
	23.	2 126 309	63 000	3,25	-	-	14
maalis	1.	2 901 133	89 000	3,25	-	-	14
	8.	1 627 522	47 000	3,25	-	-	14
	15.	4 165 993	85 000	3,25	-	-	14
	22.	1 661 995	52 000	3,50	-	-	14
	29.	3 022 435	89 000	3,50	-	-	14
huhti	5.	2 869 408	48 000	3,50	-	-	14
	12.	4 290 278	82 000	3,50	-	-	15
	19.	4 277 306	58 000	3,50	-	-	15
	27.	5 492 939	89 000	3,50	-	-	13
touko	4.	4 624 944	64 000	3,75	-	-	13
	10.	6 352 776	72 000	3,75	-	-	14
	17.	6 574 441	66 000	3,75	-	-	14
	24.	7 057 234	78 000	3,75	-	-	14
	31.	7 127 001	62 000	3,75	-	-	15
kesä	7.	8 491 195	75 000	3,75	-	-	14

Lähde: EKP.

- 1) Esitetyt summat voivat hieman poiketa taulukossa 1.1 (vastaavaa) esitetyistä (sarakkeet 6–8) likviditeetin jaon yhteydessä suorittamattomien maksujen vuoksi.

## 2. Pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot

Huutokaupan maksujen suorituspäivä	Tehdyt tarjoukset (määrä)	Hyväksytyt tarjoukset (määrä)	Kiinteäkorkoiset huutokaupat	Vaihtuvakorkoiset huutokaupat		Operaation kesto [...] päivää
			Kiinteä korko	Marginaalikorko	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

## 3. Muut huutokauppoina toteutetut operaatiot

Huutokaupan maksujen suorituspäivä	Operaation tyyppi	Tehdyt tarjoukset (määrä)	Hyväksytyt tarjoukset (määrä)	Kiinteäkorkoiset huutokaupat	Vaihtuvakorkoiset huutokaupat		Operaation kesto [...] päivää
				Kiinteä korko	Marginaalikorko	Painotettu keskikorko	
	1	2	3	4	5	6	7
2000 tammi 5.	Määräaikaistalletusten kerääminen	14 420	14 420	-	3,00	3,00	7

## Taulukko 1.4

### Vähimmäisvarantotilastot

#### 1. Vähimmäisvarantovelvoitteen alaisten luottolaitosten varantopohja<sup>1) 2)</sup>

(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
1999							
huhti	8 741,1	4 827,6	93,3	160,3	1 129,3	542,0	1 988,6
touko	8 797,6	4 867,1	101,1	158,7	1 130,8	541,0	1 999,0
kesä	8 857,3	4 916,6	106,3	152,0	1 145,5	517,6	2 019,3
heinä	8 848,9	4 895,7	109,2	155,5	1 153,5	513,8	2 021,2
elo	8 856,3	4 893,0	113,2	165,4	1 164,9	484,8	2 035,0
syys	8 969,1	4 912,7	120,6	170,0	1 166,5	537,2	2 062,1
loka	9 083,7	4 967,3	129,0	178,5	1 180,3	554,2	2 074,5
marras	9 295,2	5 079,6	135,9	202,9	1 193,3	562,6	2 121,0
joulu	9 187,4	5 123,4	113,5	169,3	1 204,9	503,5	2 072,8
2000							
tammi	9 265,7	5 164,6	108,0	156,8	1 210,3	547,9	2 078,2
helmi	9 338,9	5 189,6	114,5	164,5	1 220,7	553,1	2 096,4
maalis	9 490,8	5 306,7	117,1	174,9	1 231,3	543,8	2 116,9
huhti <sup>(p)</sup>	9 628,8	5 411,4	116,7	174,7	1 243,1	537,4	2 145,6

Lähde: EKP.

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

#### 2. Varantojen pito<sup>1)</sup>

(miljardia euroa, korko vuotuisena prosenttina)

Varantojen pitoajanjakso päättyy	Vaaditut varantotalletukset <sup>2)</sup>	Toteutuneet varantotalletukset <sup>3)</sup>	Varantovelvoitteen ylittävät talletukset <sup>4)</sup>	Varantovaje <sup>5)</sup>	Vähimmäisvarantojen korko, % <sup>6)</sup>
	1	2	3	4	5
1999					
kesä	100,9	101,5	0,6	0,0	2,50
heinä	102,0	102,7	0,8	0,0	2,50
elo	102,8	103,5	0,6	0,0	2,50
syys	102,6	103,0	0,5	0,0	2,50
loka	102,8	103,3	0,6	0,0	2,50
marras	103,4	104,0	0,5	0,0	2,73
joulu	104,9	105,4	0,5	0,0	3,00
2000					
tammi	107,7	108,5	0,8	0,0	3,00
helmi	107,5	107,9	0,4	0,0	3,12
maalis	108,0	108,4	0,5	0,0	3,27
huhti	108,7	109,5	0,8	0,0	3,50
touko	111,3	111,8	0,5	0,0	3,67
kesä <sup>(p)</sup>	113,4	-	-	-	-

Lähde: EKP.

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

## Taulukko 1.5

### Pankkijärjestelmän likviditeettiasema<sup>1)</sup>

(miljardia euroa; jakson päivittäisten arvojen keskiarvoja)

Pitoajanjakso päätyy	Likviditeettiä lisäävät tekijät					Likviditeettiä vähentävät tekijät					Luotto- laitosten sekkitilit <sup>4)</sup>	Perusraha (keskus- pankki- raha) <sup>5)</sup>				
	Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot					Talletus- mahdol- lisuus	Muut likviditeettiä vähentävät operaatiot <sup>2)</sup>	Liikkeessä olevat setelit	Valtioiden tilit euro- järjestel- mässä	Muut tekijät (netto) <sup>3)</sup>						
	Eurojär- jestelmän kulta- ja valuutta- saamiset (netto)	Perus- rahoitus- operaatiot	Pitempi- aikaiset rahoitus- operaatiot	Maksu- valmius- luotto	Muut likviditeettiä lisäävät operaatiot <sup>2)</sup>								1	2	3	4
1999	helmi	328,2	104,6	34,2	3,8	30,2	1,3	0,2	329,3	41,0	28,9	100,3	430,9			
	maalis	323,6	136,4	45,0	0,4	0,0	1,4	0,0	326,9	49,8	25,0	102,2	430,5			
	huhti	338,4	130,1	45,0	0,7	0,0	0,3	0,0	331,0	42,9	39,0	101,1	432,3			
	touko	342,5	121,6	45,0	0,8	0,0	0,4	0,0	333,9	36,3	38,0	101,2	435,5			
	kesä	339,8	132,0	45,0	0,4	0,0	0,6	0,0	337,0	40,4	37,2	101,9	439,6			
	heinä	342,4	143,1	45,0	0,4	0,0	0,5	0,0	342,1	45,7	39,5	102,9	445,6			
	elo	343,2	150,1	45,0	0,5	0,0	1,0	0,0	344,8	47,3	42,1	103,6	449,4			
	syys	343,5	150,4	45,0	0,2	0,0	0,7	0,0	342,1	51,4	41,6	103,2	446,0			
	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			

Lähde: EKP.

- 1) Pankkijärjestelmän likviditeettiasema määritellään euroalueen luottolaitosten eurojärjestelmään kuuluvissa keskuspankeissa pitämien sekkitilialdojen yhteissummana. Summat johdetaan eurojärjestelmän konsolidoidusta taseesta.
- 2) Sisältää kansallisten keskuspankkien EMU:n toisessa vaiheessa tekemät rahapoliittiset operaatiot, joiden eräntyminen 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 sekkitilien (erä 11) summa.



## 2 Euroalueen rahatalous

### Taulukko 2.1

#### Eurojärjestelmän yhteenlaskettu tase <sup>1)</sup>

(miljardia euroa, kausivaihteluista puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

#### 1. Saamiset

	Lainat euroalueelle				Hallussa olevat euroalueella olevien liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet				Hallussa olevat euroalueella olevien liikkeeseen laskemat osakkeet ja osuudet			Ulko-maiset saamiset <sup>2)</sup>	Kiinteä omaisuus	Muut saamiset	Yhteensä
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11				
1997	237,2	215,5	21,1	0,6	114,0	0,7	111,8	1,5	2,9	0,5	2,4	324,1	7,0	51,6	736,7
1998															
II	293,4	272,1	21,1	0,2	105,4	4,8	99,7	0,8	3,2	0,6	2,6	337,2	7,8	47,9	794,9
III	302,8	281,5	21,1	0,2	82,7	1,0	81,0	0,7	4,8	2,0	2,8	329,4	8,0	50,0	777,6
IV	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															
I	608,5	587,9	20,4	0,2	94,0	1,5	91,9	0,6	8,1	4,0	4,1	426,0	9,3	52,2	1 198,3
1999															
huhti	540,7	520,1	20,4	0,2	93,2	1,2	91,3	0,7	8,1	4,0	4,1	435,7	9,6	52,8	1 140,2
touko	481,1	460,5	20,4	0,2	93,1	1,6	90,8	0,7	8,2	4,0	4,2	387,6	9,6	51,1	1 030,9
kesä	788,8	768,3	20,4	0,2	92,4	1,5	90,0	0,9	8,7	4,4	4,3	499,4	9,7	47,1	1 446,1
heinä	755,2	734,7	20,4	0,2	92,3	1,5	89,9	0,9	8,7	4,4	4,3	452,0	9,8	51,6	1 369,8
elo	530,8	510,2	20,4	0,2	91,9	1,1	90,0	0,7	8,8	4,4	4,4	423,0	9,9	52,8	1 117,1
syys	456,9	436,3	20,4	0,2	92,4	1,4	89,9	1,1	8,7	4,3	4,4	427,9	9,8	47,9	1 043,7
loka	567,0	546,4	20,4	0,2	92,4	1,9	89,4	1,2	8,6	4,3	4,3	432,6	9,9	53,9	1 164,3
marras	508,4	487,8	20,4	0,2	92,6	2,1	89,4	1,1	8,8	4,2	4,6	410,3	9,9	56,0	1 086,1
joulu	442,3	422,1	19,7	0,5	89,1	1,9	86,1	1,1	14,1	4,3	9,8	400,6	9,9	55,8	1 011,9
2000															
tammi	463,6	443,3	19,8	0,6	90,3	1,7	87,6	1,0	14,2	4,4	9,8	424,3	9,9	52,1	1 054,4
helmi	382,2	361,8	19,8	0,6	93,2	1,8	90,4	1,0	14,2	4,3	9,8	417,5	9,8	52,2	969,0
maalis	443,2	424,2	18,4	0,6	96,2	2,4	92,7	1,1	14,4	4,3	10,1	439,1	9,8	48,6	1 051,3
huhti <sup>3)</sup>	464,5	445,6	18,4	0,5	96,7	2,6	93,0	1,1	14,4	4,3	10,1	437,9	9,9	51,1	1 074,4

#### 2. Velat

	Liikkeessä oleva raha	Talletukset euroalueelta	Rahamarkkinat			Rahamarkkinapaperit	Liikkeeseen lasketut velkapaperit	Oma pääoma ja varaukset	Ulko-maiset velat <sup>2)</sup>	Muut velat	Yhteensä
			Rahalaitosten	Valtion	Muiden julkis-yhteisöjen/muiden						
1997	354,9	147,0	91,9	51,7	3,4	13,4	14,8	106,0	33,4	67,2	736,7
1998											
II	345,5	217,8	159,1	53,4	5,3	14,4	13,3	114,3	27,2	62,5	794,9
III	341,5	211,8	140,2	66,4	5,2	11,9	12,0	109,6	23,2	67,6	777,6
IV	359,1	152,0	94,2	54,4	3,5	8,5	5,3	97,1	18,6	57,4	698,0
1999											
I	348,3	549,5	486,6	54,4	8,5	4,9	5,3	138,0	97,9	54,5	1 198,3
1999											
huhti	349,6	486,1	440,9	38,0	7,1	4,9	5,3	139,0	105,0	50,4	1 140,2
touko	353,0	419,7	369,5	41,8	8,3	4,9	5,3	137,4	61,5	49,2	1 030,9
kesä	355,8	724,3	672,3	43,1	8,9	4,9	5,3	140,7	171,4	43,8	1 446,1
heinä	363,6	682,7	620,6	55,5	6,6	4,9	5,3	139,9	124,3	49,2	1 369,8
elo	358,6	463,7	403,2	53,8	6,6	4,9	5,3	139,9	93,9	50,9	1 117,1
syys	359,4	390,5	332,9	50,1	7,6	3,3	5,3	146,3	88,8	50,1	1 043,7
loka	361,2	500,6	440,8	50,2	9,5	3,3	5,3	150,6	93,8	49,4	1 164,3
marras	362,9	443,0	368,3	64,1	10,6	3,3	4,6	150,3	69,5	52,4	1 086,1
joulu	393,0	339,3	277,1	53,4	8,8	3,3	4,6	175,1	49,8	46,9	1 011,9
2000											
tammi	365,9	387,5	332,0	47,1	8,4	3,3	4,6	174,6	72,6	45,9	1 054,4
helmi	363,5	311,8	246,7	56,7	8,4	3,3	4,6	173,9	64,4	47,5	969,0
maalis	365,9	372,0	319,6	43,3	9,1	1,7	4,6	185,7	75,1	46,5	1 051,3
huhti <sup>3)</sup>	372,3	380,4	326,6	43,4	10,3	1,7	4,6	188,4	82,1	45,0	1 074,4

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) Tammikuun 1999 alusta ulkomaisiin saamisiin ja velkoihin sisältyvät TARGETin toimintaan liittyvät eurojärjestelmän väliaikaiset bruttosuamiset ja -velat euroalueen ulkopuolisten jäsenvaltioiden kansallisiin keskuspankkeihin nähden. Tammikuun 2000 lopussa niitä oli noin 46 miljardia euroa, helmikuun 2000 lopussa noin 40 miljardia euroa, maaliskuun 2000 lopussa noin 51 miljardia euroa, huhtikuun 2000 lopussa noin 47 miljardia euroa ja toukokuun lopussa noin 53 miljardia euroa. Vuoden 1999 kunkin kuukauden lopun tilanne on esitetty vastaavassa alaviitteessä Kuukausikatsauksen helmikuun 2000 numerossa.

## Taulukko 2.2

### Euroalueen rahalaitosten yhteenlaskettu tase (pl. eurojärjestelmä)

(miljardia euroa, kausivaihteluista puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

#### 1. Saamiset

	Lainat euro-alueelle				Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet	Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeen laskemat osakkeet ja osuudet			Rahamarkkinapaperit	Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeen laskemat osakkeet ja osuudet	Muiden	Ulko-maiset saamiset	Kiinteä omaisuus	Muut saamiset	Yhteensä		
	1	2	3	4		5	6	7								8	9
1997	8 436,1	2 905,6	821,4	4 709,1	1 868,4	635,5	1 050,6	182,3	99,7	329,8	94,2	235,6	1 594,8	238,9	796,9	13 364,7	
1998	II	8 750,4	3 064,6	808,4	4 877,4	2 007,8	678,1	1 139,4	190,3	104,9	401,5	118,5	283,0	1 668,4	240,3	737,5	13 910,8
	III	8 844,1	3 073,7	809,8	4 960,5	2 040,0	705,5	1 137,2	197,3	105,8	381,2	109,8	271,4	1 650,8	237,0	785,8	14 044,4
	IV	9 098,4	3 181,5	821,2	5 095,8	2 012,3	721,3	1 102,3	188,7	107,1	424,2	123,3	300,8	1 579,9	243,9	777,4	14 243,2
1999	I	9 252,2	3 277,3	816,8	5 158,1	2 087,4	760,8	1 130,0	196,6	99,1	469,0	126,1	342,9	1 627,6	244,6	877,0	14 656,9
1999	huhti	9 293,7	3 304,8	809,6	5 179,3	2 103,6	773,7	1 128,1	201,8	104,8	482,3	126,5	355,8	1 622,7	246,4	841,7	14 695,2
	touko	9 312,1	3 290,6	809,8	5 211,7	2 140,8	787,4	1 145,2	208,2	102,8	497,2	128,1	369,1	1 621,8	247,5	831,1	14 753,1
	kesä	9 452,1	3 330,5	816,5	5 305,1	2 138,3	800,3	1 125,4	212,6	101,9	484,7	124,4	360,3	1 646,0	250,0	865,8	14 938,7
	heinä	9 461,6	3 313,2	808,4	5 340,0	2 131,8	801,7	1 114,1	216,0	108,2	483,3	125,9	357,3	1 630,2	254,5	849,0	14 918,5
	elo	9 489,5	3 350,1	804,4	5 335,1	2 152,8	810,4	1 118,2	224,3	110,5	482,7	126,7	356,1	1 632,9	255,3	828,6	14 952,4
	syys	9 568,5	3 384,2	809,4	5 374,9	2 179,9	828,0	1 134,5	217,4	111,1	481,5	129,6	351,9	1 653,3	258,9	816,9	15 070,2
	loka	9 697,4	3 457,5	818,7	5 421,2	2 202,9	840,3	1 147,2	215,4	115,1	484,4	130,9	353,5	1 686,5	261,1	842,6	15 290,0
	marras	9 859,3	3 541,9	831,7	5 485,8	2 217,7	850,0	1 144,6	223,1	128,1	497,9	129,7	368,1	1 764,9	265,3	902,5	15 635,7
	joulu	9 764,7	3 420,0	827,5	5 517,1	2 175,5	826,6	1 121,7	227,2	129,9	520,9	137,5	383,4	1 703,0	281,2	922,6	15 497,8
2000	tammi	9 832,8	3 450,8	819,5	5 562,5	2 193,2	834,5	1 131,1	227,6	121,1	526,6	139,4	387,1	1 723,9	282,5	938,0	15 618,1
	helmi	9 836,7	3 425,3	814,9	5 596,5	2 215,9	845,1	1 137,2	233,7	130,8	544,1	142,6	401,5	1 768,5	282,1	954,2	15 732,4
	maalis	9 979,5	3 499,6	818,2	5 661,7	2 218,4	870,2	1 115,7	232,6	131,8	589,3	152,6	436,7	1 805,8	285,7	960,9	15 971,5
	huhti <sup>(p)</sup>	10 039,7	3 493,2	820,1	5 726,3	2 211,6	877,2	1 094,7	239,7	140,3	604,2	154,7	449,6	1 881,7	287,6	1 001,1	16 166,2

#### 2. Velat

	Liikkeessä oleva raha	Talletukset euro-alueelta	Rahalaitosten	Valtion	Muiden julkis-yhteisöjen/muiden	Muiden julkis-yhteisöjen/muiden				Rahamarkkinapaperit	Liikkeen lasketut velkapaperit	Rahamarkkinapaperit	Oma pääoma ja varaukset	Ulko-maiset velat	Muut velat	Yhteensä	
						Yön yli	Määrä- aikaiset	Irri-sanomis- ehtoiset	Repot								10
1997	0,4	7 773,9	3 009,3	102,1	4 662,5	229,6	1 901,2	1 326,3	205,4	252,0	1 924,8	138,8	687,5	1 373,5	1 213,9	13 364,7	
1998	II	0,4	8 010,8	3 176,1	93,9	4 740,8	1 292,8	1 899,7	1 346,4	201,9	259,8	2 041,2	145,9	723,4	1 480,1	1 249,1	13 910,8
	III	0,4	8 043,6	3 227,5	90,0	4 726,2	1 268,8	1 901,0	1 345,4	211,0	260,4	2 093,2	154,1	725,9	1 482,8	1 284,0	14 044,4
	IV	0,4	8 279,3	3 311,7	95,3	4 872,3	1 382,7	1 924,1	1 388,8	176,7	241,2	2 116,0	160,8	742,4	1 500,4	1 202,7	14 243,2
1999	I	0,5	8 330,1	3 390,4	78,9	4 860,8	1 387,1	1 984,9	1 310,5	178,3	279,8	2 193,9	180,5	759,3	1 618,1	1 294,7	14 656,9
1999	huhti	0,5	8 338,8	3 384,6	77,8	4 876,4	1 404,0	1 986,8	1 314,0	171,7	297,5	2 223,0	190,1	769,5	1 626,0	1 249,7	14 695,2
	touko	0,5	8 372,2	3 397,1	78,9	4 896,3	1 434,5	1 974,7	1 314,7	172,4	296,8	2 247,5	190,3	777,6	1 659,2	1 209,0	14 753,1
	kesä	0,5	8 447,1	3 438,9	81,9	4 926,3	1 479,6	1 961,1	1 319,1	166,4	305,3	2 269,0	183,2	781,9	1 666,6	1 285,0	14 938,7
	heinä	0,5	8 452,7	3 441,0	79,5	4 932,3	1 468,2	1 979,2	1 321,3	163,6	302,3	2 274,8	184,3	788,2	1 646,1	1 269,5	14 918,5
	elo	0,6	8 452,0	3 458,0	84,0	4 910,0	1 439,1	1 988,1	1 320,2	162,6	307,3	2 291,0	195,0	787,9	1 683,1	1 235,5	14 952,4
	syys	0,6	8 508,2	3 503,8	83,1	4 921,3	1 466,9	1 976,3	1 317,5	160,6	307,1	2 329,3	204,1	795,0	1 688,5	1 237,4	15 070,2
	loka	0,6	8 605,0	3 584,7	84,8	4 935,5	1 467,4	1 996,7	1 314,0	157,4	307,6	2 355,7	214,6	801,2	1 753,8	1 251,4	15 290,0
	marras	0,7	8 735,1	3 679,8	81,9	4 973,5	1 501,1	2 005,0	1 308,7	158,6	310,2	2 376,9	243,5	805,2	1 839,5	1 324,6	15 635,7
	joulu	0,7	8 709,4	3 579,8	88,6	5 041,0	1 532,3	2 037,4	1 327,1	144,2	309,8	2 364,2	242,1	836,4	1 774,7	1 260,5	15 497,8
2000	tammi	0,7	8 709,0	3 555,9	86,5	5 066,6	1 561,7	2 023,0	1 327,1	154,9	326,3	2 370,2	221,6	856,6	1 837,0	1 296,6	15 618,1
	helmi	0,7	8 707,1	3 548,2	87,7	5 071,1	1 554,6	2 040,3	1 316,9	159,4	343,6	2 396,1	233,0	864,1	1 874,7	1 313,1	15 732,4
	maalis	0,7	8 774,3	3 596,0	85,4	5 092,9	1 564,6	2 047,0	1 307,1	174,3	343,0	2 421,7	244,6	871,3	1 987,5	1 328,5	15 971,5
	huhti <sup>(p)</sup>	0,7	8 796,7	3 579,9	85,8	5 131,1	1 599,2	2 055,8	1 299,5	176,5	367,9	2 450,1	244,2	883,4	2 074,9	1 348,3	16 166,2

Lähde: EKP.

## Taulukko 2.3

### Euroalueen rahalaitosten konsolidoitu tase (ml. eurojärjestelmä<sup>1)</sup>)

(miljardia euroa, kausivaihteluista puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

#### 1. Saamiset: kannat

		Lainat euroalueelle			Hallussa olevat euroalueella olevien liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet			Hallussa olevat euroalueella olevien liikkeeseen laskemat osakkeet ja osuudet	Ulkomaiset saamiset <sup>3)</sup>	Kiinteä omaisuus	Muut saamiset	Yhteensä
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	syys	5 791,6	830,9	4 960,7	1 416,1	1 218,1	198,0	274,2	1 980,1	244,9	805,6	10 512,7
	loka	5 829,0	835,2	4 993,8	1 429,7	1 226,7	203,0	274,3	1 968,6	247,1	799,5	10 548,1
	marras	5 882,8	841,5	5 041,3	1 418,3	1 221,6	196,7	288,8	2 008,4	249,3	821,1	10 668,7
	joulu	5 937,5	841,6	5 095,9	1 377,8	1 188,5	189,2	304,5	1 902,2	251,8	790,6	10 564,4
1999	tammi	5 949,6	839,4	5 110,1	1 400,2	1 190,4	209,8	320,0	2 047,8	254,1	962,3	10 933,9
	helmi	5 950,9	839,6	5 111,3	1 410,1	1 206,2	203,9	326,8	1 958,8	252,7	979,1	10 878,4
	maalis	5 995,5	837,2	5 158,3	1 419,1	1 221,9	197,2	347,0	2 053,6	253,9	897,9	10 967,0
	huhti	6 009,5	830,0	5 179,5	1 421,9	1 219,4	202,6	359,9	2 058,4	255,9	864,0	10 969,7
	touko	6 042,1	830,2	5 211,8	1 444,9	1 236,0	208,9	373,3	2 009,4	257,1	850,0	10 976,7
	kesä	6 142,1	836,9	5 305,2	1 429,0	1 215,5	213,5	364,5	2 145,4	259,6	880,2	11 220,8
	heinä	6 168,9	828,8	5 340,2	1 421,0	1 204,0	216,9	361,7	2 082,2	264,4	868,2	11 166,3
	elo	6 160,0	824,8	5 335,2	1 433,2	1 208,2	225,0	360,4	2 056,0	265,2	848,4	11 123,1
	syys	6 204,9	829,8	5 375,1	1 442,9	1 224,4	218,5	356,3	2 081,2	268,7	832,0	11 186,1
	loka	6 260,4	839,1	5 421,3	1 453,1	1 236,5	216,6	357,8	2 119,1	271,0	864,0	11 325,4
	marras	6 338,0	852,1	5 486,0	1 458,2	1 234,0	224,2	372,7	2 175,2	275,3	924,8	11 544,2
	joulu	6 364,9	847,3	5 517,7	1 436,1	1 207,8	228,3	393,3	2 103,6	291,2	934,4	11 523,4
2000	tammi	6 402,4	839,3	5 563,1	1 447,3	1 218,7	228,6	396,9	2 148,2	292,4	956,2	11 643,4
	helmi	6 431,8	834,7	5 597,1	1 462,2	1 227,5	234,7	411,3	2 186,1	291,9	973,1	11 756,4
	maalis	6 498,9	836,6	5 662,3	1 442,0	1 208,4	233,6	446,8	2 244,9	295,5	977,3	11 905,4
	huhti <sup>(p)</sup>	6 565,4	838,5	5 726,9	1 428,4	1 187,7	240,7	459,6	2 319,6	297,5	1 016,7	12 087,2

#### 2. Velat: kannat

		Liik-keessä oleva raha	Valtion talletukset	Muiden julkisyhteisöjen/ muiden talletukset euroalueelta	Yön yli	Määrä- aikaiset	Irti- sanomis- ehtoiset	Repot	Raha- markki- narahas- tojen rahasto- osuudet ja raha- markki- napaperit	Liikkee- seen lasketut velka- paperit	Oma pääoma ja varauk- set	Ulko- maiset velat <sup>3)</sup>	Muut velat	Raha- laitosten väliset velat, netto	Yhteensä
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	syys	311,8	156,4	4 731,3	1 274,0	1 901,0	1 345,4	211,0	320,7	1 398,8	723,7	1 505,9	1 351,6	12,4	10 512,7
	loka	313,3	155,1	4 751,0	1 276,0	1 904,4	1 348,9	221,8	325,4	1 391,4	720,0	1 552,2	1 343,8	-4,0	10 548,1
	marras	314,2	148,2	4 772,1	1 323,4	1 897,2	1 349,8	201,8	328,8	1 402,8	717,3	1 606,9	1 355,0	23,4	10 668,7
	joulu	323,4	149,7	4 875,8	1 386,2	1 924,1	1 388,8	176,7	303,5	1 398,9	714,3	1 518,9	1 260,1	19,7	10 564,4
1999	tammi	313,2	132,3	4 882,6	1 415,3	1 983,5	1 312,6	171,2	340,0	1 417,8	755,2	1 682,6	1 429,7	-19,7	10 933,9
	helmi	312,8	141,1	4 866,6	1 388,9	1 980,2	1 313,6	183,9	355,4	1 433,9	753,5	1 642,9	1 379,5	-7,3	10 878,4
	maalis	317,4	133,4	4 869,3	1 395,6	1 984,9	1 310,5	178,3	366,1	1 436,9	767,1	1 716,0	1 349,2	11,7	10 967,0
	huhti	319,5	115,8	4 883,6	1 411,1	1 986,8	1 314,0	171,7	387,6	1 453,5	778,0	1 731,0	1 300,2	0,6	10 969,7
	touko	321,2	120,7	4 904,6	1 442,8	1 974,7	1 314,7	172,4	389,1	1 463,8	783,0	1 720,7	1 258,1	15,4	10 976,7
	kesä	323,7	124,9	4 935,2	1 488,5	1 961,1	1 319,1	166,4	391,5	1 472,5	793,6	1 838,0	1 328,8	12,5	11 220,8
	heinä	331,7	134,9	4 938,9	1 474,8	1 979,2	1 321,3	163,6	383,3	1 477,0	797,8	1 770,4	1 318,6	13,7	11 166,3
	elo	326,2	137,8	4 916,7	1 445,7	1 988,1	1 320,2	162,6	396,6	1 484,8	796,7	1 776,9	1 286,5	0,9	11 123,1
	syys	327,1	133,2	4 928,8	1 474,4	1 976,3	1 317,5	160,6	403,5	1 505,2	807,3	1 777,3	1 287,4	16,2	11 186,1
	loka	329,4	135,0	4 945,1	1 476,9	1 996,7	1 314,0	157,4	410,5	1 518,8	816,6	1 847,6	1 300,8	21,6	11 325,4
	marras	329,9	146,0	4 984,1	1 511,7	2 005,0	1 308,7	158,6	428,9	1 529,3	821,6	1 909,0	1 377,1	18,4	11 544,2
	joulu	349,6	142,0	5 049,8	1 541,1	2 037,4	1 327,1	144,2	425,2	1 540,3	869,8	1 824,5	1 307,4	14,7	11 523,4
2000	tammi	332,7	133,6	5 075,0	1 570,1	2 023,0	1 327,1	154,9	430,1	1 538,6	887,3	1 909,6	1 342,5	-6,1	11 643,4
	helmi	330,9	144,4	5 079,5	1 563,0	2 040,3	1 316,9	159,4	449,1	1 553,7	891,2	1 939,1	1 360,6	7,8	11 756,4
	maalis	334,2	128,7	5 102,0	1 573,7	2 047,0	1 307,1	174,3	457,5	1 553,7	900,1	2 062,5	1 375,0	-8,2	11 905,4
	huhti <sup>(p)</sup>	337,5	129,2	5 141,4	1 609,5	2 055,9	1 299,5	176,5	473,5	1 574,9	912,8	2 157,0	1 393,3	-32,3	12 087,2

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) Laskettu kantojen kuukausimuutoksista, jotka on puhdistettu uudelleenluokitelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.
- 3) Ks. myös taulukon 2.1 alaviite 2.

### 3. Saamiset: virrat<sup>2)</sup>

												Yhteensä
		Lainat euro-alueelle			Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeesien laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet			Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeesien laskemat osakkeet ja osuudet	Ulkomaiset saamiset <sup>3)</sup>	Kiinteä omaisuus	Muut saamiset	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	loka	37,3	4,2	33,1	12,2	7,5	4,7	0,1	-18,2	2,3	-6,1	27,7
	marras	56,0	6,2	49,7	-11,6	-5,2	-6,4	14,5	22,3	2,3	21,4	104,9
	joulu	64,3	0,2	64,1	-39,7	-32,1	-7,6	15,6	-102,5	2,7	-29,9	-89,5
1999	tammi	75,4	-1,3	76,7	17,7	12,6	5,1	9,4	120,7	-0,1	158,5	381,6
	helmi	-1,1	0,0	-1,2	9,5	15,7	-6,2	6,7	-114,2	-1,3	16,8	-83,7
	maalis	39,3	-3,2	42,4	25,2	24,1	1,1	19,9	53,4	1,2	-91,5	47,6
	huhti	12,5	-8,7	21,2	3,7	-1,6	5,3	12,9	-6,3	2,0	-33,9	-9,1
	touko	31,5	0,1	31,3	22,9	16,6	6,2	13,3	-59,0	1,2	-14,1	-4,2
	kesä	101,3	6,6	94,8	-17,0	-21,4	4,4	-9,4	127,4	2,4	29,8	234,6
	heinä	29,7	-8,0	37,6	-7,6	-11,2	3,6	-2,9	-36,5	4,7	-12,0	-24,5
	elo	-9,9	-4,1	-5,8	11,5	3,7	7,8	-1,4	-41,6	0,8	-19,8	-60,3
	syys	46,4	5,1	41,3	9,2	15,8	-6,5	-4,1	22,9	3,6	-9,6	68,4
	loka	52,1	9,1	43,0	9,5	11,7	-2,2	1,5	19,9	2,0	32,1	117,1
	marras	73,6	12,7	60,9	3,9	-3,2	7,1	14,8	22,0	4,3	60,8	179,5
	joulu	31,0	-5,1	36,0	-27,6	-31,4	3,8	15,4	-76,6	16,1	6,0	-35,7
2000	tammi	32,9	-8,1	41,0	14,4	13,7	0,7	3,4	22,4	1,4	21,8	96,3
	helmi	30,0	-4,6	34,7	15,3	9,1	6,2	12,9	32,9	-0,5	16,8	107,4
	maalis	64,9	2,8	62,0	-18,2	-16,2	-1,9	34,1	34,6	3,7	4,5	123,7
	huhti <sup>4)</sup>	59,2	1,6	57,6	-18,4	-22,5	4,1	12,4	19,8	1,9	38,7	113,7

### 4. Velat: virrat<sup>2)</sup>

														Yhteensä	
		Liikkeessä oleva raha	Valtion talletukset	Muiden julkisyhteisöjen/ muiden talletukset euro-alueelta	Yön yli	Määrä- aikaiset	Irtisanomiset	Repot	Rahamarkkinarahastosten rahasto-osuudet ja rahamarkkinapaperit	Liikkeesien lasketut velkapaperit	Oma pääoma ja varaukset	Ulkomaiset velat <sup>3)</sup>	Muut velat	Rahalaitosten väliset velat, netto	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	loka	1,5	-1,3	18,9	1,7	3,0	3,5	10,8	4,7	-10,7	-3,3	43,8	-9,4	-16,6	27,7
	marras	0,9	-6,8	18,9	46,5	-8,5	0,9	-20,0	3,1	10,2	-1,9	40,1	13,1	27,4	104,9
	joulu	9,2	1,5	105,9	63,3	28,7	39,0	-25,1	-24,6	-4,5	-3,5	-81,6	-88,9	-3,1	-89,5
1999	tammi	-9,2	-5,4	40,5	29,8	-2,2	14,2	-1,4	13,6	20,3	10,3	156,5	178,7	-23,6	381,6
	helmi	-0,4	8,8	-26,2	-27,6	-12,2	0,9	12,6	15,1	12,2	-0,8	-61,5	-50,1	19,2	-83,7
	maalis	4,7	-7,6	-0,5	5,3	3,0	-3,1	-5,6	6,4	4,8	12,5	55,6	-41,0	12,8	47,6
	huhti	2,1	-17,6	13,1	15,1	1,1	3,4	-6,6	20,9	15,3	11,2	6,6	-50,0	-10,8	-9,1
	touko	1,7	4,9	19,7	31,2	-12,9	0,6	0,8	1,3	8,6	5,9	-19,3	-41,8	14,8	-4,2
	kesä	2,4	4,2	29,2	45,2	-14,4	4,5	-6,0	1,3	7,0	13,1	109,1	72,0	-3,8	234,6
	heinä	8,0	10,0	6,8	-12,6	20,0	2,2	-2,8	-7,8	7,7	4,9	-45,7	-9,2	0,6	-24,5
	elo	-5,5	2,9	-24,3	-29,8	7,7	-1,1	-1,1	13,1	4,7	-0,4	-4,9	-33,7	-12,2	-60,3
	syys	0,9	-4,7	13,0	29,2	-11,6	-2,7	-2,0	6,5	20,4	5,2	4,2	7,5	15,3	68,4
	loka	2,2	1,8	13,8	1,6	19,0	-3,6	-3,2	6,6	10,4	7,0	54,6	16,7	4,1	117,1
	marras	0,5	11,0	34,5	33,1	5,7	-5,3	1,1	17,8	6,2	4,1	32,3	76,4	-3,3	179,5
	joulu	19,5	-4,0	65,7	29,4	32,3	18,5	-14,4	-14,7	11,1	31,9	-87,8	-57,8	0,4	-35,7
2000	tammi	-16,9	-8,4	22,8	28,1	-15,7	-0,2	10,7	0,8	-3,6	19,9	67,8	37,4	-23,6	96,3
	helmi	-1,8	10,8	4,1	-7,2	17,0	-10,2	4,5	19,0	14,9	5,4	25,1	16,1	13,9	107,4
	maalis	3,4	-15,8	19,3	9,4	4,9	-9,9	14,9	7,8	-1,5	10,0	102,7	14,0	-16,1	123,7
	huhti <sup>4)</sup>	3,2	0,5	33,7	33,7	5,5	-7,7	2,1	2,5	14,0	12,7	52,2	16,3	-21,4	113,7

## Taulukko 2.4

### Raha-aggregaatit<sup>1)</sup>

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

#### 1. Kannat ajanjakson lopussa

		M1								M2		Repot	Raha- markkina- rahastojen rahasto- osuudet ja raha- markkina- paperit	Enintään 2 vuoden velka- paperit
				Yhteensä		Enintään 2 vuoden määrä- aikais- talletukset	Irtisanomis- ajaltaan enintään 3 kk:n talletukset	Yhteensä	Joulukuu 1998 = 100 <sup>2)</sup>					
		Liikkeessä oleva raha	Yön yli -talletukset		Joulukuu 1998 = 100 <sup>2)</sup>									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10			
1998	syys	311,8	1 339,9	1 651,6	92,99	871,4	1 191,5	3 714,6	95,13	211,0	320,7	82,0		
	loka	313,3	1 340,8	1 654,0	93,11	878,8	1 195,3	3 728,1	95,46	221,8	325,4	82,7		
	marras	314,2	1 387,9	1 702,0	95,76	877,1	1 196,1	3 775,2	96,62	201,8	328,8	79,7		
	joulu	323,4	1 453,5	1 776,9	100,00	894,5	1 234,4	3 905,8	100,00	176,7	303,5	69,7		
1999	tammi	313,2	1 483,1	1 796,3	101,19	887,9	1 249,8	3 934,1	100,85	171,2	340,0	54,5		
	helmi	312,8	1 453,1	1 765,9	99,41	873,1	1 252,5	3 891,5	99,69	183,9	355,4	56,1		
	maalis	317,4	1 469,1	1 786,5	100,49	872,7	1 250,1	3 909,3	100,07	178,3	366,1	49,1		
	huhti	319,5	1 481,4	1 800,9	101,28	872,9	1 255,1	3 929,0	100,55	171,7	387,6	53,0		
	touko	321,2	1 510,6	1 831,9	102,99	863,3	1 259,9	3 955,0	101,19	172,4	389,1	57,6		
	kesä	323,7	1 551,2	1 874,8	105,38	840,2	1 265,7	3 980,7	101,82	166,4	391,5	59,2		
	heinä	331,7	1 543,6	1 875,3	105,47	853,3	1 270,4	3 999,0	102,35	163,6	383,3	61,7		
	elo	326,2	1 513,6	1 839,8	103,43	856,1	1 270,3	3 966,2	101,47	162,6	396,6	63,0		
	syys	327,1	1 537,5	1 864,6	104,85	842,1	1 267,8	3 974,5	101,70	160,6	403,5	75,5		
	loka	329,4	1 542,0	1 871,4	105,18	857,4	1 265,5	3 994,3	102,11	157,4	410,5	74,0		
	marras	329,9	1 575,9	1 905,8	107,02	856,8	1 260,4	4 023,0	102,75	158,6	428,9	75,6		
	joulu	349,6	1 609,4	1 959,0	109,99	877,5	1 282,9	4 119,5	105,21	144,2	425,2	88,0		
2000	tammi	332,7	1 636,4	1 969,1	110,51	860,7	1 283,8	4 113,7	105,01	154,9	430,1	86,2		
	helmi	330,9	1 626,6	1 957,5	109,84	875,6	1 272,5	4 105,7	104,84	159,4	449,1	89,9		
	maalis	334,2	1 639,8	1 974,1	110,70	884,5	1 262,2	4 120,7	105,16	174,3	457,5	88,6		
	huhti <sup>3)</sup>	337,5	1 676,2	2 013,7	112,80	892,7	1 254,7	4 161,1	106,07	176,5	473,5	90,0		

#### 2. Virrat<sup>4)</sup>

		M1				M2		Repot	Raha- markkina- rahastojen rahasto- osuudet ja raha- markkina- paperit	Enintään 2 vuoden velka- paperit		
				Yhteensä	Vuotuinen prosentti- muutos <sup>4)</sup>	Enintään 2 vuoden määrä- aikais- talletukset	Irtisanomis- ajaltaan enintään 3 kk:n talletukset				Yhteensä	Vuotuinen prosentti- muutos <sup>4)</sup>
		Liikkeessä oleva raha	Yön yli -talletukset									
		1	2	3	4	5	6				7	8
1998	loka	1,5	0,5	2,0	7,8	7,1	3,8	12,8	4,5	10,8	4,7	0,5
	marras	0,9	46,3	47,2	8,5	-2,7	0,7	45,2	4,9	-20,0	3,1	-3,2
	joulu	9,2	66,1	75,3	9,2	18,9	38,0	132,2	6,0	-25,1	-24,6	-10,3
1999	tammi	-9,2	30,3	21,1	14,7	-3,2	15,3	33,2	7,8	-1,4	13,6	-5,5
	helmi	-0,4	-31,2	-31,6	12,6	-16,3	2,6	-45,3	6,5	12,6	15,1	1,1
	maalis	4,7	14,6	19,3	11,7	-1,7	-2,6	15,0	6,8	-5,6	6,4	-0,4
	huhti	2,1	11,9	14,0	11,5	-0,4	5,0	18,6	6,3	-6,6	20,9	1,0
	touko	1,7	28,8	30,5	12,1	-10,2	4,7	24,9	6,4	0,8	1,3	4,4
	kesä	2,4	40,0	42,5	11,5	-23,7	5,8	24,6	6,3	-6,0	1,3	1,4
	heinä	8,0	-6,4	1,6	14,1	14,4	4,8	20,8	7,7	-2,8	-7,8	2,9
	elo	-5,5	-30,8	-36,3	12,8	2,0	-0,1	-34,5	7,0	-1,1	13,1	1,0
	syys	0,9	24,5	25,4	12,8	-13,9	-2,5	9,0	6,9	-2,0	6,5	0,8
	loka	2,2	3,6	5,8	13,0	12,7	-2,4	16,1	7,0	-3,2	6,6	-1,9
	marras	0,5	32,2	32,7	11,8	-2,5	-5,2	25,1	6,3	1,1	17,8	0,7
	joulu	19,5	33,4	52,9	10,0	20,8	22,6	96,3	5,2	-14,4	-14,7	12,8
2000	tammi	-16,9	26,1	9,2	9,2	-17,7	0,8	-7,7	4,1	10,7	0,8	-2,2
	helmi	-1,8	-10,0	-11,8	10,5	16,4	-11,3	-6,7	5,2	4,5	19,0	3,7
	maalis	3,4	11,9	15,3	10,2	7,6	-10,4	12,5	5,1	14,9	7,8	-2,0
	huhti <sup>3)</sup>	3,2	34,2	37,4	11,4	5,9	-7,6	35,7	5,5	2,1	2,5	0,4

Lähde: EKP.

- 1) Raha-aggregaateihin kuuluvat rahalaitosten sekä joidenkin valtionhallintoon kuuluvien yksiköiden (kuten posti ja valtiokonttori) monetaariset velat muille euroalueella oleville kuin rahalaitoksille ja valtioille.
- 2) Kun joulukuun 1998 (kausivaihteluista puhdistamaton) kanta = 100, indeksi osoittaa virroista lasketun kumulatiivisen prosenttimuutoksen kyseisenä ajankohdana, kuten alaviitteessä 4 on esitetty. Indeksien prosenttimuutos kahden ajankohdan välillä vastaa aggregaatin muutosta uudelleenluokittelun ja muiden vastaavien tekijöiden vaikutusta.

M3			M3:n keskeiset vastaerät											
Yhteensä	Joulukuu 1998 = 100 <sup>2)</sup>		Rahalaitosten pitempiäaikaiset velat				Luotot <sup>3)</sup>				Ulko- maiset netto- saamiset			
			Yli 2 vuoden määrä- aikais- talletukset	Irtisanomis- ajaltaan yli 3 kk:n talletukset	Yli 2 vuoden velka- paperit	Oma pääoma ja varaukset	Luotot julkiselle sektorille	Luotot muille euro- alueella	Niistä: lainat	Joulukuu 1998 = 100 <sup>2)</sup>				
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23			
4 328,2	97,17		1 030,0	209,5	1 316,8	723,7	2 049,1	5 432,9	4 960,7	97,12	474,2	1998	syys	
4 357,9	97,81		1 026,1	209,3	1 308,7	720,0	2 061,9	5 471,1	4 993,8	97,77	416,4		loka	
4 385,5	98,38		1 020,5	209,6	1 323,1	717,3	2 063,1	5 526,9	5 041,3	98,74	401,5		marras	
4 455,6	100,00		1 030,2	214,8	1 329,2	714,3	2 030,1	5 589,6	5 095,9	100,00	383,3		joulu	
4 499,8	100,90		1 096,3	123,1	1 363,3	755,2	2 029,8	5 640,0	5 110,1	101,50	365,1	1999	tammi	
4 486,9	100,53		1 107,8	121,8	1 377,7	753,5	2 045,8	5 641,9	5 111,3	101,48	315,9		helmi	
4 502,8	100,87		1 112,9	120,9	1 387,8	767,1	2 059,1	5 702,5	5 158,3	102,32	337,6		maalis	
4 541,3	101,63		1 114,8	118,7	1 400,4	778,0	2 049,4	5 741,9	5 179,5	102,74	327,4		huhti	
4 574,2	102,34		1 112,3	115,1	1 406,3	783,0	2 066,2	5 794,0	5 211,8	103,37	288,7		touko	
4 597,9	102,81		1 121,9	114,2	1 413,3	793,6	2 052,3	5 883,3	5 305,2	105,25	307,4		kesä	
4 607,6	103,11		1 126,6	111,9	1 415,3	797,8	2 032,8	5 918,8	5 340,2	105,99	311,8		heinä	
4 588,5	102,63		1 132,6	111,0	1 421,8	796,7	2 033,0	5 920,7	5 335,2	105,88	279,0		elo	
4 614,1	102,95		1 134,9	111,2	1 429,7	807,3	2 054,2	5 949,9	5 375,1	106,70	304,0		syys	
4 636,2	103,34		1 139,7	110,6	1 444,7	816,6	2 075,6	5 995,7	5 421,3	107,55	271,5		loka	
4 686,1	104,34		1 148,7	110,6	1 453,8	821,6	2 086,1	6 082,8	5 486,0	108,76	266,2		marras	
4 776,9	106,12		1 160,3	112,8	1 452,3	869,8	2 055,0	6 139,2	5 517,7	109,47	279,1		joulu	
4 784,8	106,15		1 162,6	111,8	1 452,5	887,3	2 058,0	6 188,5	5 563,1	110,29	238,6	2000	tammi	
4 804,1	106,61		1 165,1	112,8	1 463,9	891,2	2 062,2	6 243,1	5 597,1	110,97	247,0		helmi	
4 841,1	107,34		1 162,9	113,6	1 465,0	900,1	2 045,0	6 342,7	5 662,3	112,20	182,3		maalis	
4 901,2	108,24		1 163,6	113,2	1 484,8	912,8	2 026,2	6 427,3	5 726,9	113,35	162,7		huhti <sup>(p)</sup>	

M3			M3:n keskeiset vastaerät											
Yhteensä	Vuotuinen prosentti- muutos <sup>4)</sup>	3 kk:n liukuva keskiarvo	Rahalaitosten pitempiäaikaiset velat				Luotot <sup>3)</sup>				Ulko- maiset netto- saamiset			
			Yli 2 vuoden määrä- aikais- talletukset	Irtisanomis- ajaltaan yli 3 kk:n talletukset	Yli 2 vuoden velka- paperit	Oma pääoma ja varaukset	Luotot julkiselle sektorille	Luotot muille euro- alueella	Niistä: lainat	Vuotuinen prosentti- muutos <sup>4)</sup>				
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23			
28,8	5,0	4,8	-4,1	-0,2	-11,1	-3,3	11,7	37,9	33,1	8,9	-62,0	1998	loka	
25,1	4,7	4,8	-5,8	0,4	13,4	-1,9	1,0	57,9	49,7	9,3	-17,8		marras	
72,3	4,7	5,1	9,9	5,5	5,7	-3,5	-31,9	72,1	64,1	9,0	-21,0		joulu	
40,0	5,8	5,3	1,3	-1,1	25,7	10,3	11,3	91,1	76,7	10,4	-35,8	1999	tammi	
-16,5	5,3	5,5	4,1	-1,3	11,0	-0,8	15,7	-0,6	-1,2	9,8	-52,8		helmi	
15,4	5,4	5,3	4,7	-0,8	5,2	12,5	20,9	63,5	42,4	10,0	-2,2		maalis	
34,0	5,3	5,4	1,7	-2,2	14,2	11,2	-10,3	39,4	21,2	9,6	-12,9		huhti	
31,4	5,4	5,4	-2,7	-3,6	4,3	5,9	16,7	50,9	31,3	9,9	-39,6		touko	
21,3	5,5	5,6	9,3	-1,0	5,6	13,1	-14,8	89,8	94,8	10,4	18,3		kesä	
13,2	5,9	5,7	5,2	-2,3	4,8	4,9	-19,2	38,4	37,6	10,2	9,2		heinä	
-21,4	5,7	5,8	5,7	-0,9	3,7	-0,4	-0,3	0,6	-5,8	10,0	-36,6		elo	
14,3	5,9	5,8	2,3	0,2	19,6	5,2	20,8	30,7	41,3	9,9	18,6		syys	
17,6	5,7	5,9	6,1	-0,6	12,2	7,0	20,8	42,3	43,0	10,0	-34,7		loka	
44,7	6,1	5,9	8,1	0,1	5,4	4,1	9,5	82,8	60,9	10,1	-10,3		marras	
79,9	6,1	5,8	11,5	2,1	-1,7	31,9	-36,5	55,3	36,0	9,5	11,3		joulu	
1,5	5,2	5,8	2,0	-0,9	-1,4	19,9	5,6	45,0	41,0	8,7	-45,4	2000	tammi	
20,5	6,0	5,9	0,7	1,0	11,2	5,4	4,5	53,8	34,7	9,4	7,8		helmi	
33,2	6,4	6,3	-2,8	0,8	0,4	10,0	-13,4	94,2	62,0	9,7	-68,1		maalis	
40,7	6,5	-	-0,3	-0,4	13,7	12,7	-20,9	74,1	57,6	10,3	-32,4		huhti <sup>(p)</sup>	

3) Luottoihin kuuluvat rahalaitosten lainat euroalueelle ja sijoitukset euroalueella olevien liikkeeseen laskemiin muihin arvopapereihin kuin osakkeisiin.

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.

## Taulukko 2.4 (jatkoa)

### Raha-aggregaatit<sup>1)</sup>

(miljardia euroa; prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

#### 3. Kausivaihteluista puhdistetut kannat

		M2								M3		Lainat muille euroalueella (pl. julkisyhteisöt)			
		M1				Muut lyhytaikaiset talletukset <sup>3)</sup>				Jälkimarkkinakelpoiset instrumentit <sup>4)</sup>		Yhteensä	Indeksi <sup>2)</sup>	Yhteensä	Indeksi <sup>2)</sup>
		Yhteensä		Muutos edellisestä kuukaudesta, %		Yhteensä		Muutos edellisestä kuukaudesta, %		Yhteensä					
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
1998	syys	1 667,0	93,85	2 082,2	97,82	3 749,2	96,01	612,5	111,42	4 361,6	97,92	4 973,3	97,37		
	loka	1 676,6	94,37	2 087,9	98,07	3 764,5	96,39	633,4	115,20	4 397,9	98,71	5 006,8	98,02		
	marras	1 694,9	95,36	2 098,4	98,51	3 793,3	97,08	609,9	110,82	4 403,2	98,77	5 048,9	98,89		
	joulu	1 719,9	96,79	2 110,2	99,12	3 830,1	98,06	574,6	104,51	4 404,8	98,86	5 066,2	99,42		
1999	tammi	1 784,9	100,55	2 110,6	99,29	3 895,5	99,86	579,6	103,70	4 475,1	100,34	5 090,3	101,11		
	helmi	1 782,2	100,33	2 104,7	98,94	3 886,9	99,57	593,0	105,94	4 479,9	100,37	5 114,2	101,54		
	maalis	1 803,3	101,43	2 114,6	99,34	3 917,9	100,29	587,8	105,44	4 505,7	100,94	5 161,5	102,39		
	huhti	1 816,1	102,13	2 118,7	99,50	3 934,8	100,70	602,1	107,40	4 536,9	101,54	5 190,0	102,95		
	touko	1 829,9	102,88	2 122,8	99,66	3 952,7	101,13	605,7	107,97	4 558,4	101,98	5 230,8	103,74		
	kesä	1 843,8	103,63	2 117,4	99,38	3 961,2	101,32	613,8	109,18	4 575,0	102,30	5 285,0	104,85		
	heinä	1 864,2	104,84	2 129,8	100,03	3 993,9	102,22	608,3	108,37	4 602,3	102,99	5 321,2	105,62		
	elo	1 870,7	105,16	2 132,4	100,11	4 003,1	102,41	615,5	109,55	4 618,6	103,30	5 355,1	106,27		
	syys	1 880,9	105,77	2 131,5	100,08	4 012,4	102,66	637,7	111,36	4 650,1	103,75	5 390,2	107,00		
	loka	1 890,5	106,26	2 139,4	100,32	4 030,0	103,02	646,5	112,75	4 676,5	104,24	5 435,4	107,83		
	marras	1 902,6	106,84	2 141,3	100,32	4 043,9	103,28	662,2	115,22	4 706,1	104,78	5 492,6	108,89		
	joulu	1 907,2	107,08	2 139,0	100,21	4 046,2	103,34	684,7	117,19	4 730,9	105,09	5 486,9	108,86		
2000	tammi	1 949,0	109,37	2 122,2	99,38	4 071,2	103,93	690,0	117,32	4 761,2	105,63	5 538,1	109,79		
	helmi	1 974,3	110,79	2 130,4	99,84	4 104,8	104,82	696,0	118,32	4 800,8	106,53	5 600,8	111,05		
	maalis	1 997,2	112,00	2 135,6	100,02	4 132,8	105,47	713,5	121,07	4 846,3	107,45	5 665,5	112,27		
	huhti <sup>5)</sup>	2 016,6	112,97	2 140,0	100,11	4 156,6	105,96	727,4	120,98	4 884,0	107,86	5 739,0	113,59		

#### 4. Kausivaihteluista puhdistetut virrat<sup>5)</sup>

		M2								M3		Lainat muille euroalueella (pl. julkisyhteisöt)			
		M1				Muut lyhytaikaiset talletukset <sup>3)</sup>				Jälkimarkkinakelpoiset instrumentit <sup>4)</sup>		Yhteensä	Muutos edellisestä kuukaudesta, %	Yhteensä	Muutos edellisestä kuukaudesta, %
		Yhteensä		Muutos edellisestä kuukaudesta, %		Yhteensä		Muutos edellisestä kuukaudesta, %		Yhteensä					
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
1998	syys	13,2	0,8	-0,1	0,0	13,1	0,3	-3,5	-0,6	9,6	0,2	40,2	0,8		
	loka	9,2	0,6	5,4	0,3	14,7	0,4	20,7	3,4	35,4	0,8	33,4	0,7		
	marras	17,5	1,0	9,3	0,4	26,9	0,7	-24,1	-3,8	2,8	0,1	44,4	0,9		
	joulu	25,4	1,5	13,1	0,6	38,5	1,0	-34,7	-5,7	3,8	0,1	26,8	0,5		
1999	tammi	66,7	3,9	3,5	0,2	70,2	1,8	-4,4	-0,8	65,8	1,5	86,3	1,7		
	helmi	-3,9	-0,2	-7,5	-0,4	-11,3	-0,3	12,5	2,2	1,2	0,0	21,5	0,4		
	maalis	19,7	1,1	8,4	0,4	28,1	0,7	-2,8	-0,5	25,3	0,6	42,8	0,8		
	huhti	12,4	0,7	3,5	0,2	15,9	0,4	10,9	1,9	26,8	0,6	28,6	0,6		
	touko	13,3	0,7	3,5	0,2	16,8	0,4	3,2	0,5	20,0	0,4	39,8	0,8		
	kesä	13,4	0,7	-6,0	-0,3	7,4	0,2	6,8	1,1	14,2	0,3	55,6	1,1		
	heinä	21,5	1,2	13,7	0,6	35,2	0,9	-4,6	-0,7	30,7	0,7	38,8	0,7		
	elo	5,8	0,3	1,7	0,1	7,5	0,2	6,6	1,1	14,0	0,3	33,1	0,6		
	syys	10,7	0,6	-0,7	0,0	10,0	0,2	10,2	1,7	20,2	0,4	36,6	0,7		
	loka	8,7	0,5	5,2	0,2	14,0	0,3	7,9	1,2	21,9	0,5	42,0	0,8		
	marras	10,4	0,5	-0,1	0,0	10,3	0,3	14,2	2,2	24,5	0,5	53,4	1,0		
	joulu	4,4	0,2	-2,2	-0,1	2,1	0,1	11,3	1,7	13,5	0,3	-1,3	0,0		
2000	tammi	40,8	2,1	-17,8	-0,8	23,0	0,6	0,8	0,1	23,8	0,5	46,8	0,9		
	helmi	25,2	1,3	9,7	0,5	35,0	0,9	5,9	0,8	40,8	0,9	63,3	1,1		
	maalis	21,5	1,1	3,9	0,2	25,4	0,6	16,2	2,3	41,6	0,9	61,5	1,1		
	huhti <sup>5)</sup>	17,3	0,9	1,9	0,1	19,1	0,5	-0,5	-0,1	18,6	0,4	66,5	1,2		

Lähde: EKP.

1) Ks. sivu 14\* alaviite 1.

2) Ks. sivu 14\* alaviite 2. Suhteellisten vuosimuutosten laskemistavasta ks. tekninen huomautus.

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

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

5) Ks. sivu 15\* alaviite 4.

## Taulukko 2.5

### Rahalaitosten lainat vastapuolen, käyttötarkoituksen ja alkuperäisen maturiteetin mukaan<sup>1)</sup>

(miljardia euroa, kausivaihteluista puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

#### 1. Lainat muille kuin rahoituslaitossektorille ja julkisyhteisöille

	Yritykset <sup>2)</sup>				Kotitaloudet <sup>2)</sup>	Kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt <sup>2)</sup>									
	Enintään 1 vuosi	Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Kulutusluotot <sup>3)</sup>			Asuntoluotot <sup>3)</sup>			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		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
1998 II	2 200,5	785,1	320,8	1 094,6	2 373,6	78,2	121,8	190,2	28,4	49,7	1 344,7	113,9	79,2	367,6	37,5
III	2 223,6	775,1	324,3	1 124,3	2 420,4	80,2	126,0	195,1	28,9	48,6	1 379,3	111,8	86,6	364,0	36,8
IV	2 286,8	813,3	316,2	1 157,3	2 479,6	84,6	128,4	199,8	28,2	42,0	1 419,6	114,3	82,0	380,7	36,9
1999 I	2 258,7	818,7	338,5	1 101,4	2 527,5	86,5	147,6	187,3	15,4	66,9	1 464,0	135,5	99,3	325,1	35,8
II	2 330,1	844,0	352,6	1 133,5	2 593,0	84,6	152,8	192,9	18,7	63,7	1 513,6	138,3	99,2	329,1	35,8
III	2 344,9	831,5	362,3	1 151,2	2 653,5	86,2	155,6	195,3	19,5	64,3	1 561,4	136,2	97,8	337,3	36,2
IV	2 417,7	857,9	372,8	1 186,9	2 718,2	88,7	154,5	194,2	19,9	60,4	1 619,2	142,1	100,2	339,0	37,4
2000 I <sup>4)</sup>	2 491,1	892,3	389,6	1 209,2	2 768,0	90,2	160,9	197,9	20,2	59,5	1 654,0	140,6	100,8	344,0	39,1

#### 2. Lainat muille rahoituslaitossektoriin kuuluville kuin rahalaitoksille

	Muut rahoituslaitokset kuin vakuutuslaitokset ja eläkerahastot <sup>2)</sup>				Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot <sup>2)</sup>				
	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
1998 II	246,3	148,1	51,4	46,8	23,4	16,4	2,1	4,8	
III	247,5	143,3	54,2	50,0	35,2	27,2	2,4	5,6	
IV	264,0	158,0	52,9	53,0	27,8	19,0	2,5	6,3	
1999 I	300,3	183,6	54,8	61,8	35,9	27,0	3,0	5,9	
II	306,0	192,0	52,3	61,7	40,3	28,8	2,7	8,8	
III	298,7	181,1	53,3	64,3	41,7	32,9	2,8	6,0	
IV	314,8	190,4	54,6	69,7	29,2	20,6	2,7	5,9	
2000 I <sup>4)</sup>	331,9	203,4	55,9	72,7	32,8	21,6	3,9	7,3	

#### 3. Lainat julkisyhteisöille

	Julkisyhteisöt <sup>2)</sup>											Sosiaaliturvarahastot
	Valtio <sup>4)</sup>	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					
24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34		
1998 II	830,1	219,1	271,8	8,6	15,6	247,6	333,5	19,9	13,0	300,6	5,6	
III	831,5	216,5	273,7	7,8	14,2	251,7	326,1	18,3	11,2	296,7	15,3	
IV	841,7	201,6	291,2	11,4	13,5	266,3	334,9	18,9	10,9	305,2	14,0	
1999 I	837,2	220,7	276,7	12,1	20,9	243,7	327,4	19,4	12,5	295,5	12,4	
II	836,9	212,0	279,2	11,5	20,5	247,1	328,4	20,0	10,9	297,5	17,3	
III	829,8	206,2	278,4	10,1	21,3	247,0	328,4	19,8	10,4	298,2	16,8	
IV	844,0	199,9	289,9	15,0	22,1	252,7	338,7	20,5	11,8	306,4	15,6	
2000 I <sup>4)</sup>	833,0	197,0	288,5	13,2	24,0	251,3	332,1	19,9	10,7	301,5	15,5	

Lähde: EKP.

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

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) Kulutus- ja asuntoluottojen määritelmät vaihtelevat euroalueen eri maissa.

4) Valtion lainoista ei ole saatavissa maturiteettijakaumaa.



## Taulukko 2.6

### Talletukset rahalaitoksissa vastapuolen ja vaateen mukaan<sup>1)</sup>

(miljardia euroa, kausivaihteluista puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

#### 1. Muiden kuin rahoituslaitosten ja julkisyhteisöjen talletukset

		Yritykset <sup>2)</sup>					Kotitaloudet <sup>2)</sup>				
			Yön yli	Määrä- aikaiset	Irti- sanomis- ehtoiset	Repot		Yön yli	Määrä- aikaiset	Irti- sanomis- ehtoiset	Repot
		1	2	4	4	5	6	7	8	9	10
1998	II	704,9	390,1	245,4	26,5	42,9	3 256,4	768,4	1 120,7	1 311,8	55,6
	III	705,6	392,2	250,5	25,4	37,5	3 225,1	745,6	1 111,0	1 311,6	56,8
	IV	743,2	435,6	252,4	25,6	29,5	3 313,1	794,1	1 116,4	1 355,0	47,7
1999	I	726,1	393,2	285,9	23,5	23,5	3 222,5	797,3	1 110,7	1 275,0	39,5
	II	739,0	425,9	263,7	25,7	23,7	3 237,1	841,3	1 082,5	1 280,7	32,6
	III	743,3	427,3	268,4	25,4	22,1	3 232,1	843,5	1 075,4	1 279,2	33,9
	IV	768,2	443,6	279,3	23,8	21,5	3 299,3	870,1	1 098,7	1 291,1	39,4
2000	I <sup>(p)</sup>	781,0	444,0	288,9	24,5	23,6	3 292,3	886,3	1 093,9	1 269,6	42,5

#### 2. Muiden rahoituslaitossektoriin kuuluvien kuin rahalaitosten talletukset

		Muut rahoituslaitokset kuin vakuutuslaitokset ja eläkerahastot <sup>2)</sup>					Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot <sup>2)</sup>				
			Yön yli	Määrä- aikaiset	Irti- sanomis- ehtoiset	Repot		Yön yli	Määrä- aikaiset	Irti- sanomis- ehtoiset	Repot
		1	2	4	4	5	6	7	8	9	10
1998	II	248,8	70,3	79,5	10,7	88,2	402,7	26,6	358,8	4,7	12,6
	III	254,1	68,6	77,8	10,3	97,4	408,3	24,8	363,1	4,4	16,0
	IV	259,2	79,1	83,4	9,3	87,3	410,9	28,6	367,5	4,6	10,2
1999	I	375,5	127,4	141,9	4,7	101,5	424,9	32,0	379,1	3,0	10,8
	II	400,1	132,9	164,9	4,7	97,6	429,9	36,4	379,5	3,3	10,7
	III	390,1	122,0	172,4	5,2	90,4	435,2	31,8	388,6	3,3	11,5
	IV	397,8	142,6	181,2	4,7	69,3	446,3	32,0	399,2	3,3	11,9
2000	I <sup>(p)</sup>	433,7	157,6	178,7	5,6	91,8	456,5	34,2	405,9	3,2	13,1

#### 3. Julkisyhteisöjen talletukset

		Julkisyhteisöt <sup>2)</sup>																
		Valtio	Muut julkisyhteisöt															
			Osavaltiohallinto					Paikallishallinto					Sosiaaliturvarahastot					
			Yön yli	Määrä- aikaiset	Irti- sanomis- ehtoiset	Repot	Yön yli	Määrä- aikaiset	Irti- sanomis- ehtoiset	Repot	Yön yli	Määrä- aikaiset	Irti- sanomis- ehtoiset	Repot				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
1998	II	285,5	147,3	51,1	7,4	43,5	0,1	0,1	45,7	21,8	19,3	3,4	1,2	41,3	15,0	23,8	1,3	1,2
	III	297,0	156,4	52,7	7,8	44,6	0,1	0,2	47,2	21,7	20,3	3,5	1,6	40,8	14,3	23,7	1,3	1,5
	IV	299,4	149,7	53,7	10,1	43,5	0,1	0,1	52,8	25,7	22,3	3,5	1,2	43,1	12,9	28,3	1,1	0,8
1999	I	253,8	133,4	25,6	7,4	17,9	0,1	0,2	52,9	24,1	23,9	3,2	1,7	41,9	14,3	25,6	1,0	1,0
	II	254,5	124,9	27,3	8,1	18,9	0,2	0,1	54,3	26,1	24,1	3,4	0,7	47,9	18,2	27,6	1,1	1,0
	III	262,0	133,2	27,8	8,7	18,7	0,1	0,2	54,4	24,5	25,4	3,3	1,1	46,6	17,1	27,2	0,9	1,5
	IV	280,7	142,0	31,6	10,2	21,1	0,1	0,2	59,0	27,1	27,2	3,4	1,2	48,1	16,0	30,6	0,7	0,7
2000	I <sup>(p)</sup>	267,8	128,7	28,7	8,3	20,2	0,1	0,1	58,5	25,6	27,5	3,3	2,1	51,9	18,3	31,9	0,7	1,1

Lähde: EKP.

- 1) Kantoja ei ole puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten tai valuuttakurssimuutosten aiheuttamista eroista. Tilastot perustuvat osittain arvioihin.  
2) Vastaavat EKT 95:n sektoriluokittukset: 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.

## Taulukko 2.7

### Euroalueen ulkopuolisiin kohdistuvat rahalaitosten saamiset ja velat; pääerät<sup>1)</sup>

(miljardia euroa, kausivaihteluista puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

#### 1. Eurojärjestelmä<sup>2)</sup>

		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 <sup>(3),(4)</sup>		Muut kuin pankit		Pankit <sup>(3)</sup>	Muut kuin pankit		Pankit <sup>(3)</sup>	Muut	Pankit <sup>(3)</sup>	Muut	Pankit <sup>(3)</sup>	Muut kuin pankit		
		1	2	Julkis-yhteisöt	Muut		3	4						5	6	7
1998	II	93,7	77,3	12,9	3,4	91,6	9,3	80,9	1,5	1,0	0,3	0,8	14,4	9,1	5,0	0,3
	III	78,7	70,4	4,4	3,9	94,0	3,0	89,8	1,2	0,6	0,1	0,5	10,3	9,5	0,4	0,4
	IV	84,4	71,6	11,6	1,1	120,8	2,3	116,2	2,3	0,6	0,1	0,5	12,8	12,1	0,4	0,4
1999	I	108,4	97,1	8,4	2,9	185,4	3,9	178,7	2,9	0,4	0,1	0,3	91,9	89,6	0,4	1,8
	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	7,4	6,6	193,9	5,7	184,4	3,8	0,6	0,1	0,5	43,2	39,8	0,3	3,2
2000	I <sup>(4)</sup>	74,4	63,3	8,9	2,2	199,7	4,8	189,2	5,7	0,5	0,1	0,4	64,9	63,3	0,2	1,4

#### 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 <sup>(3),(4)</sup>		Muut kuin pankit		Pankit <sup>(3)</sup>	Muut kuin pankit		Pankit <sup>(3)</sup>	Muut	Pankit <sup>(3)</sup>	Muut	Pankit <sup>(3)</sup>	Muut kuin pankit		
		1	2	Julkis-yhteisöt	Muut		3	4						5	6	7
1998	II	1 336,5	963,3	65,9	307,4	282,0	81,2	92,0	108,8	56,6	16,9	39,7	1 487,2	1 123,2	61,6	302,4
	III	1 323,6	949,8	68,7	305,1	271,1	66,6	84,1	120,4	57,6	23,0	34,7	1 485,9	1 159,3	34,0	292,7
	IV	1 253,0	889,8	70,7	292,5	272,4	64,5	89,4	118,5	55,2	21,9	33,3	1 501,9	1 139,6	39,2	323,0
1999	I	1 267,2	896,0	61,1	310,1	300,1	71,5	105,6	123,0	58,5	22,3	36,1	1 618,1	1 204,4	70,8	342,9
	II	1 248,2	849,8	63,9	334,4	320,7	78,3	104,1	138,3	75,2	32,5	42,7	1 666,6	1 215,6	63,1	387,9
	III	1 254,4	850,5	64,5	339,4	319,6	87,6	90,0	142,0	77,6	37,7	39,9	1 688,5	1 230,2	62,6	395,7
	IV	1 277,2	862,8	64,8	349,6	340,1	94,0	89,6	156,5	80,1	37,4	42,7	1 773,5	1 278,4	72,0	423,1
2000	I <sup>(4)</sup>	1 330,7	890,2	66,2	374,2	370,6	103,4	98,9	168,3	99,1	45,4	53,7	1 986,1	1 437,9	71,1	477,1

#### 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 <sup>(3),(4)</sup>		Muut kuin pankit		Pankit <sup>(3)</sup>	Muut kuin pankit		Pankit <sup>(3)</sup>	Muut	Pankit <sup>(3)</sup>	Muut	Pankit <sup>(3)</sup>	Muut kuin pankit		
		1	2	Julkis-yhteisöt	Muut		3	4						5	6	7
1998	II	1 430,2	1 040,6	78,8	310,8	373,6	90,4	172,9	110,3	57,7	17,2	40,5	1 501,6	1 132,3	66,5	302,8
	III	1 402,3	1 020,2	73,1	309,0	365,1	69,7	173,8	121,6	58,2	23,0	35,1	1 496,2	1 168,8	34,3	293,1
	IV	1 337,4	961,5	82,3	293,6	393,2	66,8	205,6	120,8	55,8	22,0	33,8	1 514,7	1 151,7	39,6	323,4
1999	I	1 375,6	993,1	69,5	313,0	485,5	75,4	284,3	125,9	58,8	22,4	36,4	1 710,0	1 294,0	71,3	344,7
	II	1 439,6	1 024,5	77,0	338,1	495,9	82,7	271,0	142,1	75,6	32,5	43,0	1 831,8	1 378,4	63,3	390,1
	III	1 362,5	949,5	71,3	341,7	495,8	91,6	258,1	146,1	78,0	37,8	40,2	1 771,0	1 310,8	63,0	397,2
	IV	1 336,9	908,5	72,2	356,2	534,0	99,7	273,9	160,3	80,7	37,5	43,2	1 816,8	1 318,2	72,3	426,3
2000	I <sup>(4)</sup>	1 405,0	953,5	75,1	376,4	570,3	108,2	288,1	174,0	99,6	45,4	54,1	2 051,0	1 501,2	71,3	478,5

Lähde: EKP.

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

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 valuutoittain<sup>1)</sup>

(miljardia euroa, kausivaihteluista puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

#### Velat

##### 1. Talletukset euroalueelta

	Rahalaitokset								Muut kuin rahalaitokset							
	Kaikki valuu- tat	Euro <sup>2)</sup>	Muut EU- maiden valuutat	Muut kuin EU- maiden valuutat					Kaikki valuu- tat	Euro <sup>2)</sup>	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
1998 II	3 280,8	2 937,1	39,2	304,5	213,9	20,9	42,9	26,9	4 897,6	4 742,9	18,7	135,9	99,5	15,8	10,2	10,5
III	3 310,6	2 932,0	41,1	337,4	234,1	27,1	44,2	32,0	4 889,2	4 736,7	19,7	132,7	95,2	12,7	13,7	11,2
IV	3 405,4	3 024,3	41,3	339,8	237,7	27,3	50,3	24,5	5 025,5	4 878,3	19,9	127,2	91,2	13,2	13,2	9,7
1999 I	3 877,0	3 453,2	49,1	374,6	263,6	27,1	54,5	29,4	5 002,5	4 850,6	23,7	128,1	89,2	14,2	14,5	10,2
II	4 111,3	3 712,2	44,0	355,0	252,8	27,0	51,5	23,6	5 059,6	4 899,3	25,7	134,6	96,6	15,0	12,5	10,5
III	3 836,7	3 430,1	46,0	360,6	253,4	30,0	56,1	21,0	5 061,5	4 901,1	25,8	134,6	95,9	16,3	11,9	10,4
IV	3 856,9	3 448,1	42,4	366,4	258,1	33,9	54,1	20,2	5 191,3	5 027,2	24,0	140,1	100,8	17,3	11,5	10,5
2000 I <sup>3)</sup>	3 915,6	3 482,9	51,3	381,4	307,4	82,1	102,8	63,1	5 229,1	5 055,6	28,4	145,1	105,5	17,2	11,7	11,7

##### 2. Talletukset euroalueen ulkopuolelta

	Pankit <sup>3)</sup>								Muut kuin pankit							
	Kaikki valuu- tat	Euro <sup>2)</sup>	Muut EU- maiden valuutat	Muut kuin EU- maiden valuutat					Kaikki valuu- tat	Euro <sup>2)</sup>	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
1998 II	1 132,3	460,7	121,4	550,3	425,7	40,9	49,9	33,7	372,7	147,8	32,6	192,3	140,3	18,9	11,6	21,5
III	1 168,8	464,3	127,3	577,2	443,6	47,5	54,1	32,0	330,8	143,1	28,8	158,9	122,3	13,8	11,2	11,6
IV	1 151,7	455,3	123,5	572,9	438,1	56,1	52,6	26,1	366,4	154,5	33,2	178,6	131,3	22,8	12,1	12,5
1999 I	1 294,0	556,5	128,4	609,2	470,4	52,9	53,1	32,7	415,2	178,1	36,8	200,3	149,2	24,2	12,9	13,9
II	1 378,4	613,9	135,3	629,2	501,2	39,2	52,3	36,5	453,2	193,3	40,9	219,0	168,0	24,5	11,7	14,8
III	1 310,8	553,8	130,1	626,9	495,6	43,9	53,5	33,9	458,8	199,8	43,4	215,7	161,9	27,5	11,4	14,8
IV	1 318,2	539,0	120,9	658,3	526,0	48,8	50,7	32,8	498,5	214,0	46,7	237,9	183,4	27,3	13,0	14,2
2000 I <sup>3)</sup>	1 501,2	597,4	155,5	748,2	585,3	63,8	64,4	34,7	549,0	242,1	44,5	262,3	201,9	33,7	12,5	18,7

##### 3. Euroalueen rahalaitosten liikkeeseen laskemat velka- ja rahamarkkinapaperit

	Velkapaperit								Rahamarkkinapaperit							
	Kaikki valuu- tat	Euro <sup>2)</sup>	Muut EU- maiden valuutat	Muut kuin EU- maiden valuutat					Kaikki valuu- tat	Euro <sup>2)</sup>	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
1998 II	2 053,9	1 833,8	22,5	197,6	112,7	37,6	30,6	16,7	160,2	144,2	0,7	15,3	10,9	1,8	1,2	1,3
III	2 105,7	1 891,4	26,0	188,3	105,3	33,9	33,4	15,8	166,1	147,9	0,6	17,6	15,5	1,0	0,7	0,3
IV	2 121,3	1 903,5	27,7	190,1	106,6	35,4	33,2	15,0	169,4	155,4	0,6	13,4	11,3	0,9	1,1	0,1
1999 I	2 199,2	1 967,3	26,7	205,3	119,5	35,4	35,2	15,1	185,4	169,8	0,8	14,9	12,6	0,8	1,3	0,2
II	2 274,3	2 026,8	32,2	215,3	125,7	35,4	37,1	17,0	188,1	170,3	1,4	16,5	13,8	1,1	1,5	0,2
III	2 334,5	2 079,9	33,8	220,9	127,7	38,5	37,2	17,4	207,4	187,8	1,2	18,4	13,3	2,7	2,2	0,2
IV	2 368,6	2 108,4	35,2	225,0	128,0	42,4	36,9	17,6	245,4	220,5	1,5	23,4	17,2	3,6	2,3	0,4
2000 I <sup>3)</sup>	2 426,2	2 144,6	37,5	244,1	136,1	49,2	36,7	22,2	246,2	221,8	1,7	22,7	15,8	4,2	2,0	0,7

Lähde: EKP.

1) Tilastot on tarkistettu uusien tietojen mukaisiksi. Kantoja ei ole puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten tai valuuttakurssimuutosten aiheuttamista eroista.

2) Sisältää euron kansalliset ilmentymät.

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

## Saamiset

### 4. Lainat euroalueelle

	Rahalaitokset								Muut kuin rahalaitokset							
	Kaikki valuu- tat	Euro <sup>2)</sup>	Muut EU- maiden valuutat	Muut kuin EU- maiden valuutat					Kaikki valuu- tat	Euro <sup>2)</sup>	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	
1998 II	3 336,7	-	-	-	-	-	-	-	5 707,9	5 545,5	25,3	137,0	80,8	13,5	38,4	4,4
III	3 355,3	-	-	-	-	-	-	-	5 792,7	5 630,4	26,3	136,0	77,7	12,7	42,8	2,9
IV	3 386,1	-	-	-	-	-	-	-	5 937,5	5 764,0	26,6	147,0	79,0	15,4	48,8	3,8
1999 I	3 865,2	-	-	-	-	-	-	-	5 995,5	5 798,9	20,2	176,4	99,9	18,3	53,7	4,5
II	4 098,8	-	-	-	-	-	-	-	6 142,1	5 931,2	21,3	189,6	108,9	19,5	57,9	3,2
III	3 820,5	-	-	-	-	-	-	-	6 204,9	5 985,0	23,3	196,6	106,9	23,9	61,6	4,2
IV	3 842,1	-	-	-	-	-	-	-	6 364,9	6 132,6	22,3	210,0	114,7	28,3	62,4	4,6
2000 I <sup>1)</sup>	3 923,8	-	-	-	-	-	-	-	6 502,2	6 232,9	35,4	234,0	129,0	35,5	67,8	5,0

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

	Rahalaitosten liikkeeseen laskemat								Muiden kuin rahalaitosten liikkeeseen laskemat							
	Kaikki valuu- tat	Euro <sup>2)</sup>	Muut EU- maiden valuutat	Muut kuin EU- maiden valuutat					Kaikki valuu- tat	Euro <sup>2)</sup>	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	
1998 II	683,9	656,0	5,9	22,0	13,8	2,5	1,1	4,6	1 430,3	1 389,7	8,6	32,0	15,6	6,4	2,5	7,6
III	706,8	679,7	7,2	20,0	12,9	2,9	1,4	2,9	1 416,1	1 380,3	10,2	25,6	14,0	7,0	2,3	2,3
IV	722,4	680,9	17,8	23,6	15,8	3,6	1,8	2,5	1 377,8	1 340,9	10,6	26,3	14,7	8,2	2,3	1,1
1999 I	762,3	726,7	7,8	27,9	18,3	5,6	1,3	2,7	1 419,1	1 386,6	3,9	28,5	15,4	10,2	2,0	0,9
II	801,7	767,6	6,5	27,6	18,3	5,2	1,1	3,0	1 429,0	1 398,8	3,2	26,9	13,6	10,2	2,1	1,1
III	829,4	795,4	6,8	27,2	17,8	5,1	1,7	2,6	1 442,9	1 412,7	3,1	27,1	13,0	10,4	2,2	1,6
IV	828,5	793,9	7,3	27,3	18,2	4,8	2,3	2,0	1 436,1	1 403,6	5,4	27,1	12,7	10,3	1,9	2,2
2000 I <sup>1)</sup>	872,6	835,0	10,7	26,9	17,4	4,9	2,0	2,7	1 442,0	1 410,1	20,0	30,2	15,4	10,9	2,0	77,1

### 6. Lainat euroalueen ulkopuolelle

	Pankit <sup>2)</sup>								Muut kuin pankit							
	Kaikki valuu- tat	Euro <sup>2)</sup>	Muut EU- maiden valuutat	Muut kuin EU- maiden valuutat					Kaikki valuu- tat	Euro <sup>2)</sup>	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	
1998 II	1 040,6	417,6	84,9	538,1	409,3	62,8	28,7	37,3	386,3	181,5	20,9	183,9	162,9	4,6	11,1	5,3
III	1 020,2	419,3	98,3	502,6	365,2	67,5	26,7	43,2	378,8	174,7	24,5	179,6	156,5	5,3	11,9	5,9
IV	961,5	371,7	74,1	515,7	375,8	74,7	27,0	38,1	372,6	148,1	26,8	197,8	171,6	8,3	13,3	4,5
1999 I	993,1	457,8	76,3	459,0	325,1	62,3	27,2	44,4	384,4	134,1	29,0	221,4	193,7	7,7	14,4	5,6
II	1 024,5	474,4	80,5	469,6	349,1	52,9	26,2	41,4	417,2	139,9	35,0	242,3	211,7	8,0	16,3	6,3
III	949,5	428,1	78,4	442,9	320,3	54,1	28,3	40,2	413,6	143,4	36,9	233,3	198,7	10,8	18,0	5,8
IV	908,5	388,9	74,9	444,6	323,4	53,9	30,0	37,4	431,8	138,6	39,6	253,5	217,0	11,1	18,8	6,7
2000 I <sup>1)</sup>	953,5	416,0	90,5	447,0	315,4	57,8	33,2	40,7	454,0	145,3	40,0	268,7	228,7	13,7	20,0	6,3

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

	Pankkien liikkeeseen laskemat <sup>2)</sup>								Muiden kuin pankkien liikkeeseen laskemat							
	Kaikki valuu- tat	Euro <sup>2)</sup>	Muut EU- maiden valuutat	Muut kuin EU- maiden valuutat					Kaikki valuu- tat	Euro <sup>2)</sup>	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	
1998 II	90,4	18,1	5,3	67,1	38,6	4,5	0,7	23,3	278,0	49,3	25,9	202,7	141,3	20,4	3,8	37,3
III	69,7	20,3	-4,3	53,7	39,7	5,2	1,0	7,8	290,2	41,5	31,5	217,2	161,1	30,1	4,4	21,6
IV	66,8	19,6	5,6	41,5	28,1	4,9	0,8	7,6	321,2	48,1	31,0	242,1	182,2	35,7	4,2	19,8
1999 I	75,4	19,5	5,6	50,3	35,0	5,3	0,9	9,1	409,8	52,4	31,0	326,4	255,1	37,2	4,3	29,7
II	82,7	21,7	6,4	54,7	39,2	5,6	1,2	8,8	412,9	66,7	33,8	312,3	247,8	37,1	4,9	22,5
III	91,6	33,9	6,1	51,5	38,1	5,9	1,0	6,5	403,6	80,5	30,9	292,2	237,4	33,5	4,5	16,8
IV	99,7	38,0	7,2	54,5	39,5	6,9	1,0	7,1	433,0	91,3	31,4	310,4	253,2	34,4	4,7	18,1
2000 I <sup>1)</sup>	108,2	39,7	7,0	61,6	45,8	6,5	1,0	17,0	435,3	94,5	34,5	306,4	244,0	35,5	6,1	20,7

### 3 Euroalueen rahoitusmarkkinat ja korot

**Taulukko 3.1**

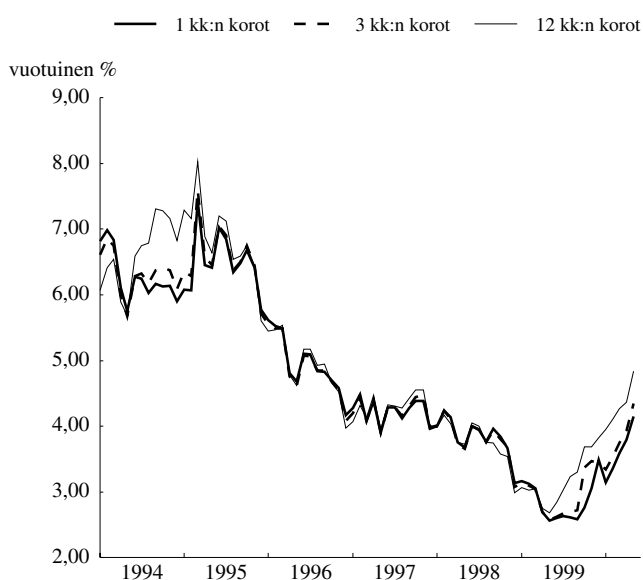
**Rahamarkkinakorot <sup>1)</sup>**

(vuotuisina prosentteina)

	Euroalue <sup>4)</sup>					Yhdysvallat <sup>6)</sup>	Japani <sup>6)</sup>
	Yön yli -talletukset <sup>2, 3)</sup>	1 kk:n talletukset <sup>5)</sup>	3 kk:n talletukset <sup>5)</sup>	6 kk:n talletukset <sup>5)</sup>	12 kk:n talletukset <sup>5)</sup>	3 kk:n talletukset	3 kk:n talletukset
	1	2	3	4	5	6	7
1995	5,62	6,51	6,59	6,68	6,86	6,04	1,23
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
1999 touko	2,55	2,57	2,58	2,60	2,68	5,02	0,11
kesä	2,56	2,61	2,63	2,68	2,84	5,18	0,10
heinä	2,52	2,63	2,68	2,90	3,03	5,31	0,11
elo	2,44	2,61	2,70	3,05	3,24	5,45	0,09
syys	2,43	2,58	2,73	3,11	3,30	5,57	0,10
loka	2,50	2,76	3,38	3,46	3,68	6,18	0,25
marras	2,94	3,06	3,47	3,48	3,69	6,10	0,30
joulu	3,04	3,49	3,44	3,51	3,83	6,13	0,33
2000 tammi	3,04	3,15	3,34	3,56	3,95	6,04	0,15
helmi	3,28	3,36	3,54	3,73	4,11	6,10	0,13
maalis	3,51	3,59	3,75	3,94	4,27	6,20	0,14
huhti	3,69	3,80	3,93	4,09	4,37	6,31	0,12
touko	3,92	4,15	4,35	4,53	4,84	6,75	0,10
2000 touko 5.	4,03	4,15	4,32	4,49	4,78	6,67	0,10
12.	3,90	4,12	4,33	4,52	4,84	6,73	0,10
19.	3,79	4,24	4,46	4,65	4,97	6,82	0,10
26.	4,02	4,18	4,40	4,60	4,90	6,83	0,10
kesä 2.	4,16	4,28	4,47	4,65	4,96	6,85	0,10

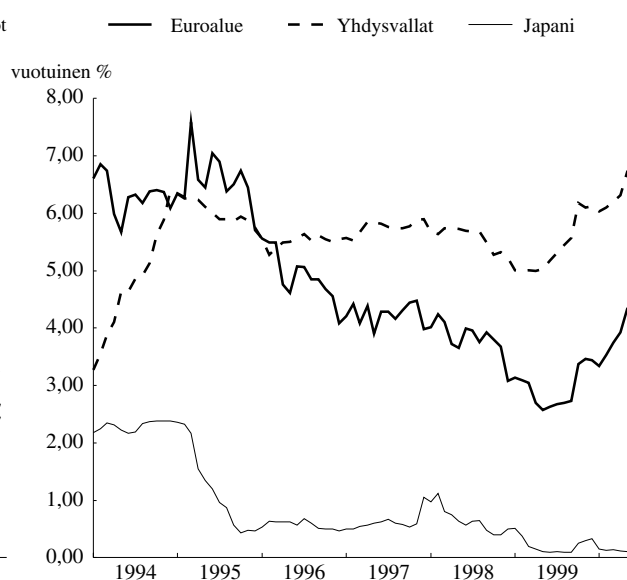
**Euroalueen rahamarkkinakorot**

(kuukausittain)



**3 kk:n rahamarkkinakorot**

(kuukausittain)



Lähteet: Reuters ja EKP.

- 1) Kuukausi- ja vuositiedot ovat ajanjakson keskiarvoja lukuun ottamatta yön yli -korkoja koskevia tietoja vuoden 1998 loppuun asti.
- 2) Pankkien välisten talletusmarkkinoiden ottolainauskorot (bid rates) joulukuuhun 1998 asti. Sarakkeessa 1 esitetään eoniaikoron 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 keinotekoiset euroalueen korot käyttämällä BKT:llä painotettuja kansallisia korkoja.
- 5) Tammikuusta 1999 alkaen euriborkorko ja sitä ennen liborkorko (London interbank offered rate), jos käytettävissä.
- 6) Liborkorko (London interbank offered rate).

## Taulukko 3.2

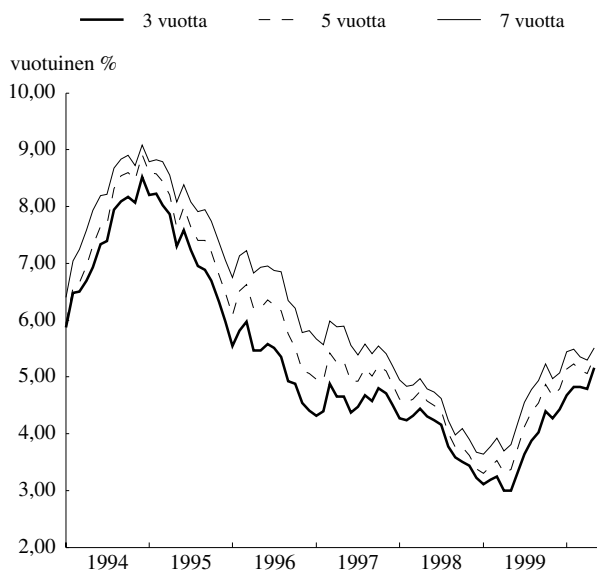
### Valtion lainojen tuotot <sup>1)</sup>

(vuotuisina prosentteina)

	Euroalue <sup>2)</sup>					Yhdysvallat	Japani
	2 v 1	3 v 2	5 v 3	7 v 4	10 v 5	10 v 6	10 v 7
1995	5,69	5,97	6,48	7,06	8,73	6,69	3,32
1996	4,17	4,41	5,06	5,82	7,23	6,54	3,03
1997	4,33	4,51	4,87	5,20	5,99	6,45	2,15
1998	3,16	3,22	3,38	3,67	4,71	5,33	1,30
1999	3,38	3,63	4,01	4,38	4,66	5,64	1,75
1999 touko	2,82	3,00	3,37	3,81	4,21	5,54	1,36
kesä	3,09	3,34	3,77	4,20	4,53	5,90	1,60
heinä	3,30	3,64	4,13	4,55	4,86	5,80	1,69
elo	3,56	3,87	4,39	4,78	5,06	5,94	1,89
syys	3,66	4,02	4,55	4,94	5,24	5,91	1,75
loka	4,07	4,40	4,87	5,23	5,47	6,10	1,78
marras	3,99	4,27	4,67	4,97	5,18	6,03	1,81
joulu	4,18	4,43	4,79	5,07	5,30	6,26	1,73
2000 tammi	4,38	4,68	5,14	5,44	5,70	6,66	1,71
helmi	4,55	4,82	5,23	5,49	5,66	6,52	1,83
maalis	4,59	4,83	5,12	5,35	5,49	6,26	1,81
huhti	4,58	4,79	5,06	5,30	5,41	6,00	1,75
touko	5,00	5,16	5,34	5,51	5,52	6,42	1,71
2000 touko 5.	4,96	5,16	5,39	5,56	5,60	6,50	1,73
12.	5,02	5,22	5,41	5,57	5,57	6,49	1,71
19.	5,20	5,34	5,49	5,65	5,61	6,54	1,72
26.	4,98	5,08	5,19	5,37	5,37	6,33	1,68
kesä 2.	4,94	5,03	5,09	5,26	5,26	6,12	1,68

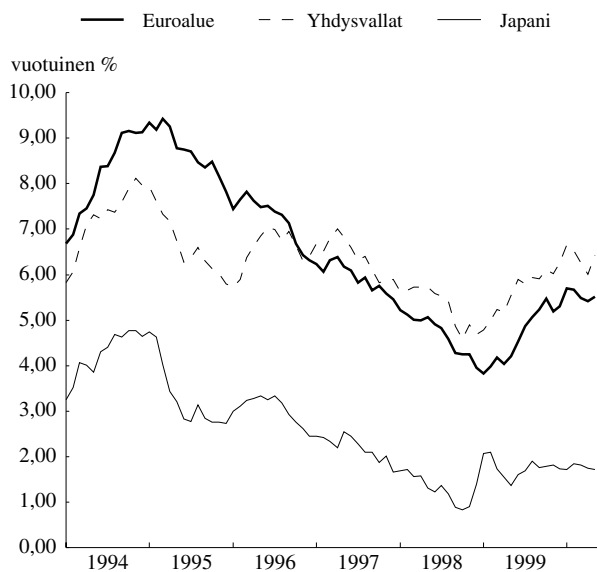
### Valtion lainojen tuotot euroalueella

(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

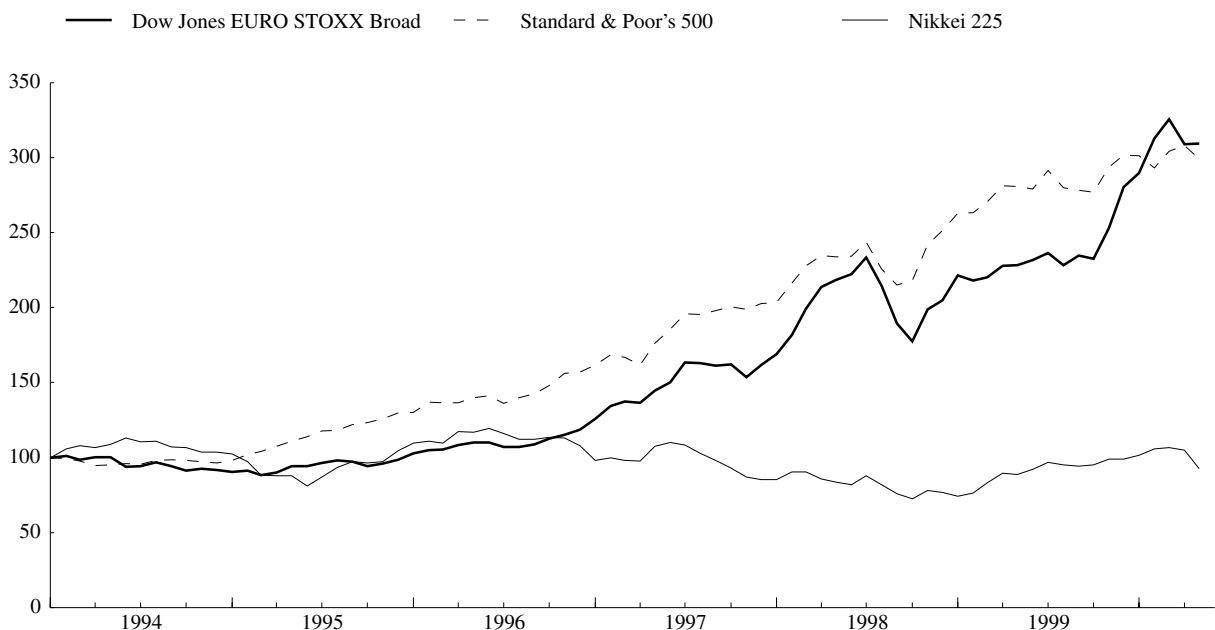
#### Osakeindeksit

(indeksit pisteinä)<sup>1)</sup>

	Dow Jones: Euro Stoxx -indeksit												Yhdys- vallat	Japani		
	Viiteaineisto		Toimialakohtaiset indeksit <sup>2)</sup>												Standard & Poor's 500 -indeksi	Nikkei 225 -indeksi
	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				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14			
1995	130,5	1 388,1	150,6	127,9	141,1	131,2	117,0	124,5	146,0	132,3	161,9	166,4	542,2	17 363,4		
1996	151,6	1 657,5	181,1	146,8	180,6	159,5	129,9	134,7	150,0	166,3	202,4	230,2	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	324,4	301,8	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	282,1	487,7	348,6	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	306,0	718,8	392,8	1 327,8	16 829,9		
1999	touko	317,0	3 669,1	275,9	267,9	323,3	291,3	293,2	271,6	413,3	300,0	653,8	385,4	1 329,7	16 533,3	
	kesä	321,7	3 749,5	279,8	265,9	327,3	299,0	288,5	284,4	440,2	300,3	694,1	377,6	1 322,6	17 136,0	
	heinä	328,1	3 846,2	294,7	265,5	330,4	316,0	289,6	294,5	481,6	302,3	687,0	392,9	1 381,0	18 008,6	
	elo	316,8	3 691,3	302,1	251,2	319,3	314,7	279,2	288,8	455,2	289,8	649,7	380,3	1 327,5	17 670,3	
	syys	325,9	3 772,8	294,3	257,5	328,7	312,3	289,8	297,8	480,8	296,1	683,3	383,3	1 318,2	17 532,8	
	loka	322,4	3 742,6	282,7	253,2	321,5	295,4	290,9	294,4	489,0	281,9	695,7	395,5	1 312,6	17 697,9	
	marras	351,2	4 160,0	294,9	265,0	333,2	305,7	310,3	314,7	589,9	297,4	836,2	427,1	1 391,6	18 440,3	
	joulu	389,1	4 590,1	334,6	288,4	327,7	307,4	318,6	366,0	755,7	311,7	1 051,7	398,2	1 429,0	18 430,6	
2000	tammi	402,4	4 714,7	338,2	296,9	319,8	300,6	318,9	379,8	836,4	310,1	1 143,2	366,6	1 427,5	18 905,6	
	helmi	433,8	5 090,6	309,3	308,1	307,6	299,7	313,6	396,4	989,4	346,4	1 423,7	371,3	1 388,4	19 700,9	
	maalis	452,1	5 317,1	302,5	316,1	305,4	310,5	325,4	402,7	1 070,1	374,6	1 496,0	377,8	1 442,2	19 823,0	
	huhti	428,6	5 149,1	306,8	293,7	313,3	329,1	339,0	382,2	957,4	353,9	1 236,7	411,1	1 459,7	19 517,7	
	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	
2000	touko	5. <sup>3)</sup>	445,5	5 351,7	311,5	307,0	320,3	346,0	340,3	403,3	1 085,3	361,3	1 258,3	431,3	1 432,6	18 439,4
	12.	437,0	5 238,4	312,8	299,8	328,6	357,8	342,2	396,0	1 040,5	355,2	1 168,7	428,2	1 421,0	17 357,9	
	19.	419,2	5 063,5	306,7	286,2	325,8	366,3	341,9	375,6	966,8	351,5	1 019,7	435,7	1 406,9	16 858,2	
	26.	413,2	5 008,0	284,8	282,6	320,6	348,0	336,3	371,9	922,0	352,2	1 055,1	440,9	1 378,0	16 008,1	
	kesä	2.	444,7	5 428,3	285,1	301,8	320,3	352,8	349,3	395,1	1 082,5	369,8	1 223,4	450,3	1 477,3	16 800,1

#### 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.

2) Televiestintä ja terveydenhuoltoa koskevat indeksit julkaistaan tässä numerossa ensimmäistä kertaa.

3) Sarakkeen 14 tiedot koskevat tilannetta 2.5.2000.

## Taulukko 3.4

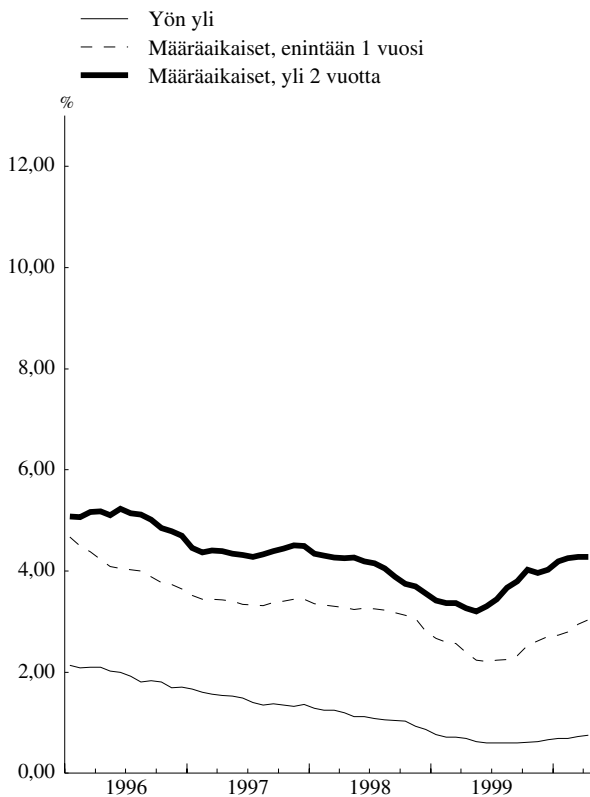
### Pankkien luotto- ja talletuskorot

(vuotuisina prosentteina; jakson keskiarvo)

	Talletuskorot						Luottokorot			
	Yön yli	Määräaikaiset			Irtisanomisehtoiset		Yritykset		Kotitaloudet	
		Enintään 1 vuosi	Enintään 2 vuotta	Yli 2 vuotta	Enintään 3 kk	Yli 3 kk	Enintään 1 vuosi	Yli 1 vuosi	Kulutus- luotot	Asunto- luotot
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1997	1,46	3,41	3,63	4,40	2,80	3,09	7,58	6,64	10,61	6,63
1998	1,10	3,20	3,22	4,06	2,61	3,25	6,74	5,80	10,05	5,87
1999	0,65	2,44	2,45	3,57	2,15	2,76	5,66	5,10	9,38	5,29
1999 huhti	0,68	2,38	2,39	3,26	2,27	2,61	5,65	4,81	9,37	4,91
touko	0,63	2,24	2,24	3,21	2,16	2,48	5,55	4,72	9,31	4,84
kesä	0,60	2,22	2,22	3,30	2,15	2,45	5,49	4,78	9,29	4,96
heinä	0,60	2,24	2,24	3,45	2,14	2,63	5,40	4,96	9,21	5,18
elo	0,60	2,25	2,26	3,67	2,00	2,73	5,42	5,16	9,31	5,47
syys	0,60	2,32	2,32	3,79	1,99	2,80	5,38	5,19	9,29	5,53
loka	0,61	2,52	2,52	4,03	2,00	2,93	5,58	5,55	9,36	5,79
marras	0,63	2,62	2,62	3,96	2,02	3,01	5,74	5,54	9,36	5,77
joulu	0,67	2,70	2,71	4,02	2,04	3,05	5,82	5,51	9,37	5,80
2000 tammi	0,69	2,74	2,74	4,19	2,05	3,18	5,92	5,74	9,51	6,03
helmi	0,70	2,79	2,80	4,25	2,06	3,18	6,01	5,84	9,52	6,13
maalis	0,72	2,95	2,95	4,28	2,07	3,33	6,08	5,84	9,54	6,10
huhti	0,76	3,04	3,04	4,27	2,09	3,44	6,21	5,85	9,58	6,10

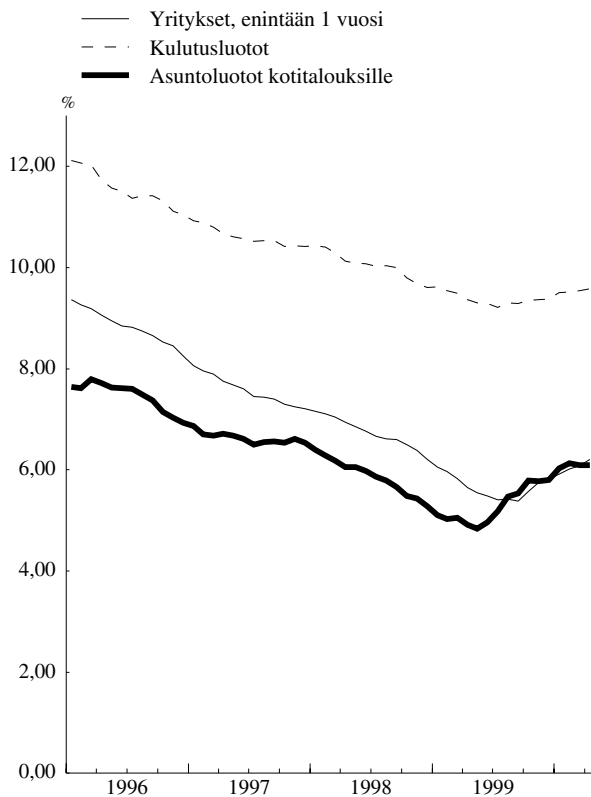
#### Talletuskorot

(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 rahalaitostilastietoista 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<sup>1), 2)</sup>

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

#### 1. Lyhytaikaiset<sup>3)</sup>

		Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat									
		Euromääräiset <sup>4)</sup>								Muun valuutan määräiset	
		Liikkeeseenlaskut	Kuoletuks	Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut	Kuoletuks	Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut	Kuoletuks
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	maalis	184,3	180,6	3,8	562,4	179,6	177,1	2,5	539,7	4,7	3,5
	huhti	217,0	200,1	16,8	579,0	212,0	196,0	16,0	554,8	5,0	4,1
	touko	172,0	172,5	-0,5	579,0	165,4	167,7	-2,2	552,6	6,6	4,8
	kesä	175,7	187,1	-11,5	567,3	169,7	182,4	-12,7	540,2	5,9	4,7
	heinä	209,8	212,1	-2,3	563,5	203,3	205,9	-2,5	536,0	6,4	6,2
	elo	181,8	164,7	17,2	581,7	175,0	159,0	16,0	552,1	6,8	5,6
	syys	192,1	188,2	4,0	585,5	185,0	183,3	1,7	553,2	7,1	4,9
	loka	198,3	189,9	8,4	596,1	192,3	182,9	9,4	563,1	6,0	7,0
	marras	195,0	176,6	18,4	615,0	187,6	169,9	17,7	580,7	7,5	6,7
	joulu	171,4	169,2	2,2	618,2	162,6	163,5	-0,8	580,0	8,7	5,7
2000	tammi	250,9	266,1	-15,2	599,4	239,4	255,8	-16,3	562,1	11,5	10,4
	helmi	252,7	239,3	13,4	613,7	240,1	230,2	9,9	572,1	12,6	9,1
	maalis	269,6	249,4	20,2	632,9	257,4	240,2	17,2	590,1	12,2	9,2

#### 2. Pitkäaikaiset<sup>3)</sup>

		Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat									
		Euromääräiset <sup>4)</sup>								Muun valuutan määräiset	
		Liikkeeseenlaskut	Kuoletuks	Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut	Kuoletuks	Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut	Kuoletuks
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	maalis	122,3	85,4	36,9	5 592,3	112,5	76,5	36,0	5 183,8	9,8	8,8
	huhti	124,8	98,0	26,8	5 622,7	115,3	93,6	21,7	5 206,2	9,5	4,4
	touko	127,5	77,8	49,7	5 674,9	118,2	70,9	47,3	5 254,2	9,3	6,9
	kesä	117,1	65,2	51,9	5 728,6	106,9	59,3	47,6	5 301,7	10,2	5,9
	heinä	129,6	86,2	43,5	5 767,6	120,5	76,3	44,3	5 347,1	9,1	9,9
	elo	70,2	49,0	21,1	5 794,7	61,7	43,3	18,4	5 366,3	8,4	5,7
	syys	137,8	74,3	63,5	5 856,7	122,8	66,6	56,1	5 422,6	15,0	7,6
	loka	115,1	74,3	40,8	5 903,2	106,5	68,6	37,9	5 461,7	8,5	5,6
	marras	102,1	77,7	24,4	5 934,0	93,5	71,3	22,2	5 483,9	8,6	6,4
	joulu	75,7	108,6	-32,8	5 907,6	69,3	95,4	-26,1	5 455,7	6,4	13,1
2000	tammi	109,0	93,9	15,1	5 924,4	101,5	86,7	14,8	5 468,9	7,6	7,2
	helmi	123,5	69,7	53,8	5 979,2	111,4	62,0	49,4	5 518,9	12,1	7,7
	maalis	120,0	93,7	26,3	6 015,5	113,1	87,3	25,7	5 546,6	7,0	6,4

#### 3. Yhteensä

		Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat									
		Euromääräiset <sup>4)</sup>								Muun valuutan määräiset	
		Liikkeeseenlaskut	Kuoletuks	Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut	Kuoletuks	Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut	Kuoletuks
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	maalis	306,6	266,0	40,7	6 154,7	292,2	253,7	38,5	5 723,5	14,4	12,3
	huhti	341,8	298,1	43,7	6 201,7	327,3	289,6	37,7	5 761,0	14,5	8,5
	touko	299,5	250,3	49,2	6 253,9	283,7	238,6	45,1	5 806,8	15,9	11,7
	kesä	292,8	252,3	40,4	6 296,0	276,6	241,7	34,9	5 842,0	16,1	10,6
	heinä	339,4	298,2	41,2	6 331,1	323,9	282,1	41,7	5 883,0	15,5	16,1
	elo	252,0	213,7	38,3	6 376,4	236,7	202,3	34,4	5 918,4	15,3	11,4
	syys	329,9	262,5	67,5	6 442,2	307,8	250,0	57,8	5 975,8	22,1	12,5
	loka	313,4	264,2	49,2	6 499,3	298,9	251,5	47,3	6 024,8	14,6	12,7
	marras	297,2	254,3	42,9	6 549,1	281,1	241,2	39,9	6 064,6	16,1	13,1
	joulu	247,1	277,8	-30,7	6 525,8	232,0	258,9	-26,9	6 035,7	15,1	18,9
2000	tammi	359,9	360,1	-0,2	6 523,8	340,9	342,5	-1,6	6 031,1	19,1	17,6
	helmi	376,2	309,0	67,3	6 592,9	351,5	292,2	59,3	6 091,1	24,7	16,7
	maalis	389,6	343,1	46,5	6 648,3	370,5	327,5	42,9	6 136,8	19,2	15,5

Lähteet: EKP ja BIS (euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat).

1) Euroalueella olevia liikkeeseenlaskijoita koskevien tilastojen kattavuudeksi arvioidaan noin 95 % kaikista liikkeeseenlaskuista.

2) Nettoluvut eroavat kantojen muutoksista arvostusmuutosten, uudelleenluokittelun tai muiden tarkistusten vuoksi.

		Euroalueen ulkopuolisten euromääräiset liikkeeseenlaskut <sup>4)</sup>				Euromääräiset yhteensä <sup>4)</sup>				
Liikkeeseen laskut, netto	Liikkeeseessä oleva määrä	Liikkeeseen laskut (vuosi- neljänneksen aikana)	Kuulutukset (vuosi- neljänneksen aikana)	Liikkeeseen laskut; netto (vuosi- neljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosi- neljänneksen lopussa)	Liikkeeseen laskut (vuosi- neljänneksen aikana)	Kuulutukset (vuosi- neljänneksen aikana)	Liikkeeseen laskut; netto (vuosi- neljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosi- neljänneksen lopussa)	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
1,2	22,7	23,3	11,1	12,2	25,4	571,6	550,9	20,7	565,1	1999
0,8	24,2	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
1,7	26,4	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti
1,2	27,1	19,2	22,7	-3,5	22,8	566,4	568,7	-2,4	563,1	touko
0,3	27,5	.	.	.	.	.	.	.	.	kesä
1,2	29,5	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
2,3	32,3	27,8	18,4	9,4	31,7	591,1	566,6	24,5	584,8	elo
-1,0	33,0	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
0,8	34,4	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
3,0	38,2	21,7	19,9	1,8	34,6	564,2	536,2	28,0	614,6	marras
										joulu
1,1	37,3	.	.	.	.	.	.	.	.	2000
3,6	41,6	.	.	.	.	.	.	.	.	tammi
3,0	42,7	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
										maalis

		Euroalueen ulkopuolisten euromääräiset liikkeeseenlaskut <sup>4)</sup>				Euromääräiset yhteensä <sup>4)</sup>				
Liikkeeseen laskut, netto	Liikkeeseessä oleva määrä	Liikkeeseen laskut (vuosi- neljänneksen aikana)	Kuulutukset (vuosi- neljänneksen aikana)	Liikkeeseen laskut; netto (vuosi- neljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosi- neljänneksen lopussa)	Liikkeeseen laskut (vuosi- neljänneksen aikana)	Kuulutukset (vuosi- neljänneksen aikana)	Liikkeeseen laskut; netto (vuosi- neljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosi- neljänneksen lopussa)	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,9	408,5	53,4	16,8	36,5	462,6	420,0	253,6	166,4	5 646,3	1999
5,1	416,5	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
2,4	420,7	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti
4,3	426,9	56,1	11,4	44,7	506,9	396,5	235,2	161,3	5 808,7	touko
-0,8	420,6	.	.	.	.	.	.	.	.	kesä
2,7	428,4	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
7,3	434,1	62,5	8,3	54,2	561,5	367,5	194,5	173,0	5 984,1	elo
2,9	441,5	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
2,2	450,1	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
-6,7	451,9	51,7	19,0	32,7	594,7	321,1	254,4	66,7	6 050,4	marras
										joulu
0,3	455,5	.	.	.	.	.	.	.	.	2000
4,4	460,3	.	.	.	.	.	.	.	.	tammi
0,6	468,8	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
										maalis

		Euroalueen ulkopuolisten euromääräiset liikkeeseenlaskut <sup>4)</sup>				Euromääräiset yhteensä <sup>4)</sup>				
Liikkeeseen laskut, netto	Liikkeeseessä oleva määrä	Liikkeeseen laskut (vuosi- neljänneksen aikana)	Kuulutukset (vuosi- neljänneksen aikana)	Liikkeeseen laskut; netto (vuosi- neljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosi- neljänneksen lopussa)	Liikkeeseen laskut (vuosi- neljänneksen aikana)	Kuulutukset (vuosi- neljänneksen aikana)	Liikkeeseen laskut; netto (vuosi- neljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosi- neljänneksen lopussa)	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
2,2	431,2	76,7	27,9	48,7	488,0	991,7	804,5	187,2	6 211,5	1999
5,9	440,7	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
4,2	447,1	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti
5,5	454,0	75,2	34,0	41,2	529,7	962,9	804,0	158,9	6 371,7	touko
-0,5	448,1	.	.	.	.	.	.	.	.	kesä
3,9	458,0	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
9,6	466,4	90,3	26,7	63,6	593,2	958,7	761,1	197,5	6 569,0	elo
1,9	474,5	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
3,0	484,5	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
-3,7	490,0	73,4	38,9	34,4	629,3	885,3	790,6	94,7	6 665,0	marras
										joulu
1,4	492,7	.	.	.	.	.	.	.	.	2000
8,0	501,9	.	.	.	.	.	.	.	.	tammi
3,6	511,5	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
										maalis

3) Lyhyaikaisilla 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 pidempi kuin yksi vuosi tai joiden valinnainen maturiteetti on vähintään yksi vuosi tai joiden maturiteettia ei ole määritelty.

4) Mukaan lukien euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

### Taulukko 3.6

## Muut euromääräiset arvopaperit kuin osakkeet alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja sektorin mukaan<sup>1), 2), 3)</sup>

(miljardia euroa; ajanjakson lopun kanta; nimellisarvoon)

### Liikkeessä oleva määrä

#### 1. Lyhytaikaiset<sup>4)</sup>

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat						Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat			
	Yhteensä	Raha-laitokset (ml. euro-järjestelmä)	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999										
maalis	539,7	173,1	8,8	58,0	296,7	3,1	25,4	12,5	7,7	4,2
huhti	554,8	181,4	8,7	61,0	300,7	3,0	.	.	.	.
touko	552,6	179,8	8,5	59,7	301,7	2,9	.	.	.	.
kesä	540,2	173,9	8,3	58,6	296,5	2,9	22,8	8,3	8,7	5,0
heinä	536,0	178,8	6,8	60,9	286,5	3,0	.	.	.	.
elo	552,1	191,3	7,0	62,3	288,7	2,8	.	.	.	.
syys	553,2	200,6	6,8	64,6	278,6	2,5	31,7	11,2	12,0	7,3
loka	563,1	213,9	6,6	66,1	273,6	3,0	.	.	.	.
marras	580,7	237,3	6,4	67,5	266,0	3,5	.	.	.	.
joulu	580,0	248,6	5,7	66,5	254,4	4,8	34,6	14,4	12,1	6,3
2000										
tammi	562,1	229,2	6,2	66,1	257,1	3,5	.	.	.	.
helmi	572,1	240,4	6,2	65,8	256,7	3,0	.	.	.	.
maalis	590,1	250,8	5,9	66,8	264,1	2,6	.	.	.	.

#### 2. Pitkäaikaiset<sup>4)</sup>

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat						Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat			
	Yhteensä	Raha-laitokset (ml. euro-järjestelmä)	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999										
maalis	5 183,8	1 873,4	130,2	183,5	2 904,5	92,2	462,6	123,7	55,4	65,8
huhti	5 206,2	1 892,4	133,8	187,0	2 899,9	93,2	.	.	.	.
touko	5 254,2	1 916,2	139,2	185,1	2 920,0	93,6	.	.	.	.
kesä	5 301,7	1 927,7	158,6	187,6	2 934,2	93,7	506,9	134,6	66,2	82,3
heinä	5 347,1	1 932,4	165,2	194,1	2 961,2	94,1	.	.	.	.
elo	5 366,3	1 938,2	166,5	194,2	2 973,3	94,0	.	.	.	.
syys	5 422,6	1 964,1	174,2	195,3	2 994,1	94,9	561,5	153,0	75,1	102,6
loka	5 461,7	1 983,6	176,9	198,6	3 008,9	93,7	.	.	.	.
marras	5 483,9	1 993,8	183,8	197,9	3 014,2	94,2	.	.	.	.
joulu	5 455,7	1 976,6	186,1	196,6	3 002,2	94,1	594,7	160,4	81,2	117,7
2000										
tammi	5 468,9	1 982,6	186,4	190,9	3 014,8	94,3	.	.	.	.
helmi	5 518,9	2 002,7	188,6	190,8	3 041,8	95,0	.	.	.	.
maalis	5 546,6	2 016,5	190,5	193,6	3 050,1	95,9	.	.	.	.

#### 3. Yhteensä

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat						Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat			
	Yhteensä	Raha-laitokset (ml. euro-järjestelmä)	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999										
maalis	5 723,5	2 046,4	139,1	241,5	3 201,2	95,3	488,0	136,2	63,2	70,0
huhti	5 761,0	2 073,8	142,5	247,9	3 200,5	96,3	.	.	.	.
touko	5 806,8	2 096,0	147,7	244,9	3 221,7	96,5	.	.	.	.
kesä	5 842,0	2 101,6	166,9	246,2	3 230,7	96,6	529,7	143,0	74,9	87,3
heinä	5 883,0	2 111,2	172,0	255,0	3 247,6	97,2	.	.	.	.
elo	5 918,4	2 129,6	173,5	256,5	3 262,0	96,8	.	.	.	.
syys	5 975,8	2 164,7	181,0	260,0	3 272,7	97,4	593,2	164,2	87,1	109,9
loka	6 024,8	2 197,4	183,5	264,7	3 282,5	96,6	.	.	.	.
marras	6 064,6	2 231,1	190,2	265,4	3 280,2	97,7	.	.	.	.
joulu	6 035,7	2 225,3	191,8	263,1	3 256,6	99,0	629,3	174,8	93,3	124,0
2000										
tammi	6 031,1	2 211,8	192,6	257,1	3 271,9	97,7	.	.	.	.
helmi	6 091,1	2 243,1	194,9	256,6	3 298,5	98,1	.	.	.	.
maalis	6 136,8	2 267,3	196,5	260,4	3 314,1	98,5	.	.	.	.

Lähteet: EKP ja BIS (euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat).

1) Euroalueella olevia liikkeeseenlaskijoita koskevien tilastojen kattavuudeksi arvioidaan noin 95 % kaikista liikkeeseenlaskuista.

2) Mukaan lukien euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

3) Vastaavat EKT 95:n sektoriluokitukset: 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 eläke-rahastot (S123), rahoituksen ja vakuutuksen välitystä avustavat laitokset (S124) sekä vakuutuslaitokset ja eläkerahastot (S125); yritykset (S11); valtionhallinto (S131); muut julkisyhteisöt sisältää osavaltiohallinnon (S132), paikallishallinnon (S133) ja sosiaaliturvarahastot (S134).

				Yhteensä						
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,4	0,4	0,2	565,1	185,5	16,6	62,2	297,1	3,5	0,2	1999 maalis
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti
0,3	0,3	0,1	563,1	182,2	17,0	63,6	296,9	3,2	0,1	touko
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	kesä
0,3	0,6	0,3	584,8	211,8	18,8	71,9	279,0	3,1	0,3	heinä
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	elo
0,3	0,6	0,8	614,6	263,0	17,8	72,8	254,7	5,5	0,8	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 tammi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis

				Yhteensä						
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
69,7	25,8	122,2	5 646,3	1 997,0	185,7	249,3	2 974,2	118,0	122,2	1999 maalis
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti
73,9	27,3	122,6	5 808,7	2 062,3	224,7	269,9	3 008,1	120,9	122,6	touko
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	kesä
78,6	29,1	123,1	5 984,1	2 117,1	249,3	298,0	3 072,7	124,0	123,1	heinä
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	elo
82,6	29,1	123,7	6 050,4	2 137,0	267,4	314,3	3 084,9	123,2	123,7	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 tammi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis

				Yhteensä						
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
70,1	26,1	122,5	6 211,5	2 182,6	202,2	311,5	3 271,3	121,5	122,5	1999 maalis
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti
74,2	27,6	122,8	6 371,7	2 244,6	241,8	333,5	3 304,9	124,2	122,8	touko
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	kesä
78,9	29,7	123,4	6 569,0	2 328,9	268,0	369,9	3 351,6	127,2	123,4	heinä
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	elo
82,9	29,7	124,6	6 665,0	2 400,1	285,1	387,0	3 339,6	128,7	124,6	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 tammi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis

4) 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 määriteltä.

5) Termillä pankit (ml. keskuspankit) tarkoitetaan tässä taulukossa euroalueen ulkopuolisia laitoksia, jotka ovat samantyyppisiä kuin rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä).

6) Sisältää Euroopan investointipankin. EKP sisältyy eurojärjestelmään.

### Taulukko 3.6 (jatkoa)

#### Muut euromääräiset arvopaperit kuin osakkeet alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja sektorin mukaan<sup>1), 2), 3)</sup>

(miljardia euroa; liikkeeseenlaskut ajanjakson aikana; nimellisarvoon)

#### Liikkeeseenlaskut, brutto

##### 1. Lyhytaikaiset<sup>4)</sup>

		Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat					Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat				
		Yhteensä	Raha-laitokset (ml. eurojärjestelmä)	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	maalis	179,6	92,2	1,4	38,7	46,2	1,1	23,3	12,2	6,6	3,7
	huhti	212,0	112,4	1,5	40,8	56,0	1,3	.	.	.	.
	touko	165,4	87,6	1,5	34,1	40,4	1,8	.	.	.	.
	kesä	169,7	95,6	1,9	34,8	36,4	0,9	19,2	6,8	7,2	4,5
	heinä	203,3	110,9	1,7	42,5	46,9	1,4	.	.	.	.
	elo	175,0	92,3	2,0	35,8	43,8	1,1	.	.	.	.
	syys	185,0	105,1	1,2	37,8	40,0	0,8	27,8	9,5	10,5	6,7
	loka	192,3	107,3	1,5	41,3	40,7	1,5	.	.	.	.
	marras	187,6	117,7	1,2	33,7	33,0	2,0	.	.	.	.
	joulu	162,6	117,9	0,9	23,0	18,5	2,3	21,7	9,6	6,8	4,2
2000	tammi	239,4	154,8	2,1	40,0	41,2	1,3	.	.	.	.
	helmi	240,1	155,6	1,9	44,2	37,0	1,4	.	.	.	.
	maalis	257,4	169,8	1,7	45,0	40,0	0,9	.	.	.	.

##### 2. Pitkäaikaiset<sup>4)</sup>

		Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat					Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat				
		Yhteensä	Raha-laitokset (ml. eurojärjestelmä)	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	maalis	112,5	49,7	2,7	5,4	52,6	2,1	53,4	16,3	9,9	14,3
	huhti	115,3	50,4	5,1	6,5	51,2	2,2	.	.	.	.
	touko	118,2	46,5	7,0	0,9	62,8	1,1	.	.	.	.
	kesä	106,9	39,9	20,1	5,3	40,6	0,9	56,1	15,5	11,9	17,7
	heinä	120,5	35,5	8,1	8,8	67,1	1,0	.	.	.	.
	elo	61,7	27,6	1,7	1,7	30,5	0,2	.	.	.	.
	syys	122,8	55,7	9,0	3,7	53,0	1,4	62,5	21,0	11,2	21,2
	loka	106,5	49,8	3,7	5,5	46,5	1,0	.	.	.	.
	marras	93,5	45,3	8,1	2,9	35,9	1,3	.	.	.	.
	joulu	69,3	39,3	3,9	1,6	23,0	1,5	51,7	14,3	7,9	17,2
2000	tammi	101,5	42,0	1,3	0,1	57,3	0,7	.	.	.	.
	helmi	111,4	50,6	3,8	3,4	51,7	2,0	.	.	.	.
	maalis	113,1	52,4	2,3	4,1	52,5	1,7	.	.	.	.

##### 3. Yhteensä

		Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat					Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat				
		Yhteensä	Raha-laitokset (ml. eurojärjestelmä)	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	maalis	292,2	141,9	4,1	44,2	98,9	3,2	76,7	28,6	16,5	18,0
	huhti	327,3	162,8	6,5	47,3	107,2	3,5	.	.	.	.
	touko	283,7	134,1	8,5	35,0	103,2	2,9	.	.	.	.
	kesä	276,6	135,6	22,1	40,2	77,0	1,9	75,2	22,3	19,1	22,3
	heinä	323,9	146,4	9,8	51,3	114,0	2,4	.	.	.	.
	elo	236,7	119,9	3,7	37,5	74,3	1,4	.	.	.	.
	syys	307,8	160,8	10,2	41,6	92,9	2,2	90,3	30,6	21,8	27,9
	loka	298,9	157,1	5,2	46,9	87,1	2,5	.	.	.	.
	marras	281,1	163,0	9,3	36,6	68,9	3,3	.	.	.	.
	joulu	232,0	157,2	4,8	24,6	41,6	3,8	73,4	23,9	14,7	21,4
2000	tammi	340,9	196,8	3,4	40,1	98,4	2,1	.	.	.	.
	helmi	351,5	206,2	5,7	47,6	88,6	3,4	.	.	.	.
	maalis	370,5	222,2	3,9	49,1	92,5	2,7	.	.	.	.

Lähteet: EKP ja BIS (euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat).

1) Euroalueella olevia liikkeeseenlaskijoita koskevien tilastojen kattavuudeksi arvioidaan noin 95 % kaikista liikkeeseenlaskuista.

2) Mukaan lukien euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

3) Vastaavat EKT 95:n sektoriluokituksen: 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); valtionhallinto (S131); muut julkisyhteisöt sisältää osavaltiohallinnon (S1312), paikallishallinnon (S1313) ja sosiaaliturvarahastot (S1314).

				Yhteensä							
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
0,3	0,3	0,2	571,6	306,4	11,0	109,1	141,0	4,0	0,2	1999	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti	
0,3	0,2	0,1	566,4	302,5	12,1	114,2	133,1	4,3	0,1	touko	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä	
0,3	0,5	0,2	591,1	317,8	15,4	122,9	131,0	3,8	0,2	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka	
0,2	0,2	0,7	564,2	352,6	10,5	102,2	92,4	5,8	0,7	marras	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	tammi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis	

				Yhteensä							
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
5,3	1,6	5,9	420,0	169,2	21,4	30,2	191,4	4,4	5,9	1999	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti	
5,9	2,1	3,1	396,5	152,2	44,1	30,5	160,4	6,3	3,1	touko	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä	
4,1	2,1	2,9	367,5	139,8	30,1	35,4	154,6	4,7	2,9	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka	
6,5	1,0	4,8	321,1	148,7	23,6	27,3	111,9	4,8	4,8	marras	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	tammi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis	

				Yhteensä							
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
5,6	1,9	6,1	991,7	475,6	32,4	139,2	332,4	8,4	6,1	1999	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti	
6,2	2,2	3,2	962,9	454,7	56,2	144,7	293,5	10,5	3,2	touko	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä	
4,4	2,5	3,2	958,7	457,7	45,5	158,3	285,6	8,5	3,2	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka	
6,7	1,1	5,6	885,3	501,2	34,1	129,5	204,3	10,7	5,6	marras	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	tammi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis	

4) 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 määritelty.

5) Termillä pankit (ml. keskuspankit) tarkoitetaan tässä taulukossa euroalueen ulkopuolisia laitoksia, jotka ovat samantyyppisiä kuin rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä).

6) Sisältää Euroopan investointipankin. EKP sisältyy eurojärjestelmään.

### Taulukko 3.6 (jatkoa)

#### Muut euromääräiset arvopaperit kuin osakkeet alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja sektorin mukaan<sup>1), 2), 3)</sup>

(miljardia euroa; liikkeeseenlaskut ajanjakson aikana; nimellisarvoon)

#### Liikkeeseenlaskut, netto

##### 1. Lyhytaikaiset<sup>4)</sup>

		Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat					Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat				
		Yhteensä	Raha-laitokset (ml. eurojärjestelmä)	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	maalis	2,5	-1,4	0,0	3,6	0,8	-0,4	12,2	9,5	1,1	1,5
	huhti	16,0	9,2	-0,1	3,0	4,0	-0,1	.	.	.	.
	touko	-2,2	-1,7	-0,2	-1,2	1,0	-0,1	.	.	.	.
	kesä	-12,7	-6,3	-0,1	-1,2	-5,2	0,0	-3,5	-4,6	0,8	0,7
	heinä	-2,5	5,3	-0,1	2,3	-10,1	0,1	.	.	.	.
	elo	16,0	12,3	0,2	1,4	2,3	-0,3	.	.	.	.
	syys	1,7	9,9	-0,1	2,3	-10,1	-0,3	9,4	3,1	3,5	2,4
	loka	9,4	12,7	-0,2	1,5	-5,0	0,4	.	.	.	.
	marras	17,7	23,5	-0,3	1,4	-7,6	0,6	.	.	.	.
	joulu	-0,8	10,9	-0,4	-0,9	-11,6	1,3	1,8	2,8	-0,3	-1,3
2000	tammi	-16,3	-18,0	0,6	-0,4	2,7	-1,4	.	.	.	.
	helmi	9,9	11,0	0,0	-0,3	-0,5	-0,4	.	.	.	.
	maalis	17,2	9,6	-0,3	0,8	7,4	-0,4	.	.	.	.

##### 2. Pitkäaikaiset<sup>4)</sup>

		Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat					Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat				
		Yhteensä	Raha-laitokset (ml. eurojärjestelmä)	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	maalis	36,0	14,5	0,9	2,9	16,2	1,5	36,5	8,7	8,5	12,4
	huhti	21,7	18,2	3,6	3,5	-4,6	1,0	.	.	.	.
	touko	47,3	23,2	5,4	-1,8	20,1	0,4	.	.	.	.
	kesä	47,6	11,7	19,2	2,5	14,2	0,0	44,7	10,9	10,9	16,7
	heinä	44,3	5,0	5,3	6,6	26,9	0,5	.	.	.	.
	elo	18,4	5,2	1,3	0,0	12,0	-0,1	.	.	.	.
	syys	56,1	25,9	7,5	1,1	20,7	0,9	54,2	18,1	8,9	20,2
	loka	37,9	18,2	2,7	3,4	14,8	-1,3	.	.	.	.
	marras	22,2	9,6	6,9	-0,1	5,3	0,5	.	.	.	.
	joulu	-26,1	-15,4	2,4	-1,1	-11,9	0,0	32,7	7,1	6,2	15,1
2000	tammi	14,8	6,6	0,3	-5,4	13,2	0,1	.	.	.	.
	helmi	49,4	19,5	2,2	-0,1	27,0	0,8	.	.	.	.
	maalis	25,7	12,5	1,6	2,4	8,3	0,9	.	.	.	.

##### 3. Yhteensä

		Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat					Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat				
		Yhteensä	Raha-laitokset (ml. eurojärjestelmä)	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin rahalaitokset	Yritykset
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	maalis	38,5	13,0	0,9	6,4	17,0	1,1	48,7	18,3	9,6	13,9
	huhti	37,7	27,5	3,5	6,5	-0,6	0,9	.	.	.	.
	touko	45,1	21,5	5,2	-3,0	21,1	0,3	.	.	.	.
	kesä	34,9	5,4	19,2	1,4	9,0	0,0	41,2	6,3	11,7	17,3
	heinä	41,7	10,3	5,1	8,8	16,9	0,6	.	.	.	.
	elo	34,4	17,5	1,5	1,4	14,3	-0,4	.	.	.	.
	syys	57,8	35,8	7,4	3,4	10,6	0,6	63,6	21,2	12,3	22,6
	loka	47,3	31,0	2,6	4,8	9,8	-0,8	.	.	.	.
	marras	39,9	33,1	6,7	1,3	-2,3	1,1	.	.	.	.
	joulu	-26,9	-4,5	1,9	-2,0	-23,6	1,2	34,4	9,9	5,9	13,8
2000	tammi	-1,6	-11,5	0,9	-5,8	16,0	-1,2	.	.	.	.
	helmi	59,3	30,6	2,2	-0,4	26,6	0,4	.	.	.	.
	maalis	42,9	22,2	1,3	3,3	15,7	0,5	.	.	.	.

Lähteet: EKP ja BIS (euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat).

1) Euroalueella olevia liikkeeseenlaskijoita koskevien tilastojen kattavuudeksi arvioidaan noin 95 % kaikista liikkeeseenlaskuista.

2) Mukaan lukien euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

3) Vastaavat EKT 95:n sektoriluokitukset: 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); valtionhallinto (S131); muut julkisyhteisöt sisältää osavaltiohallinnon (S1312), paikallishallinnon (S1313) ja sosiaaliturvarahastot (S1314).

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
0,0	-0,2	0,2	20,7	19,0	1,2	13,2	-12,2	-0,6	0,2	1999	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis	
-0,1	-0,1	-0,1	-2,4	-3,3	0,4	1,3	-0,3	-0,3	-0,1	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko	
0,0	0,3	0,1	24,5	30,5	3,4	8,4	-17,9	-0,1	0,1	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä	
0,0	0,0	0,6	28,0	49,9	-1,2	0,6	-24,2	2,3	0,6	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	tammi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis	

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
4,3	0,9	1,7	166,4	62,7	15,7	15,4	72,0	1,4	1,7	1999	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis	
4,2	1,5	0,4	161,3	64,0	39,1	20,8	34,0	3,0	0,4	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko	
4,6	1,8	0,5	173,0	54,3	22,9	27,9	64,3	3,1	0,5	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä	
4,1	-0,1	0,3	66,7	19,6	18,2	17,3	12,2	-0,9	0,3	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	tammi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis	

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit) <sup>5)</sup>	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt <sup>6)</sup>		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
4,3	0,7	1,9	187,2	81,7	16,9	28,5	59,8	0,8	1,9	1999	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis	
4,1	1,4	0,3	158,9	60,7	39,5	22,1	33,7	2,7	0,3	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko	
4,6	2,1	0,6	197,5	84,8	26,4	36,3	46,4	3,0	0,6	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä	
4,0	-0,1	0,9	94,7	69,5	17,0	18,0	-12,1	1,4	0,9	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	tammi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis	

4) 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 määritelty.

5) Termillä pankit (ml. keskuspankit) tarkoitetaan tässä taulukossa euroalueen ulkopuolisia laitoksia, jotka ovat samantyyppisiä kuin rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä).

6) Sisältää Euroopan investointipankin. EKP sisältyy eurojärjestelmään.



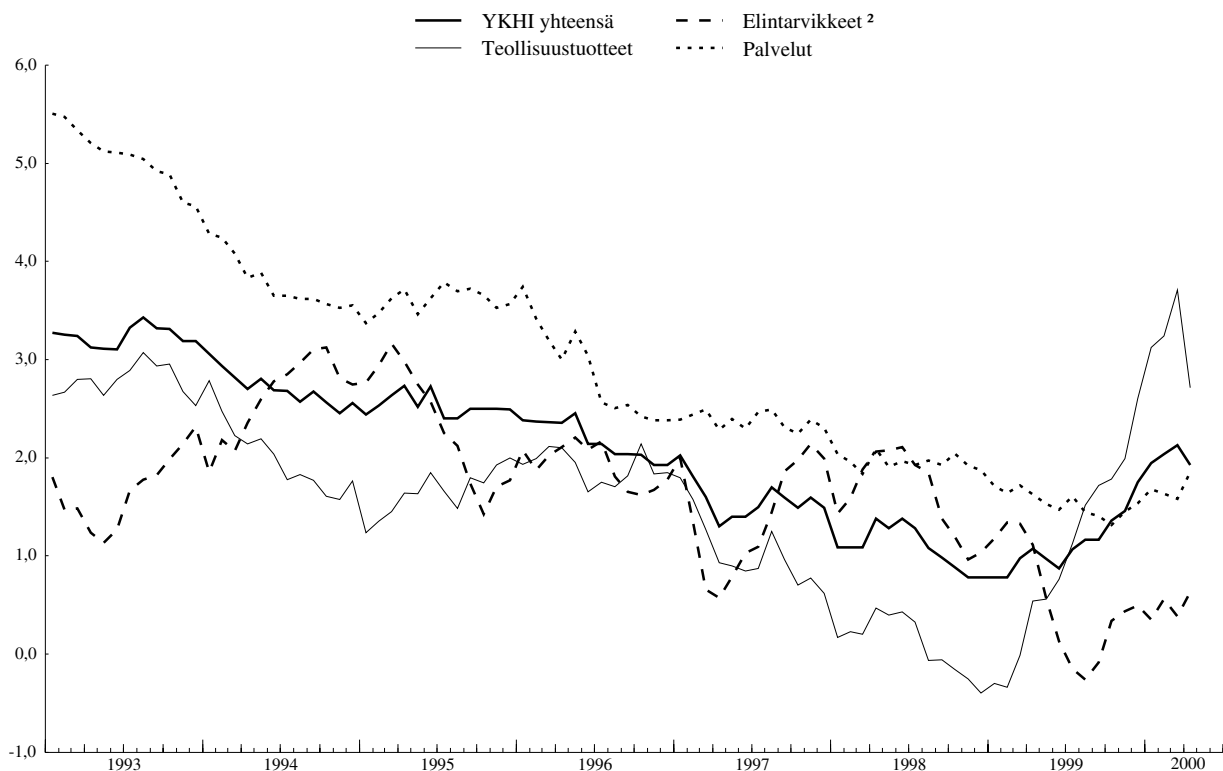
## 4 YKHI ja euroalueen muut hinnat

**Taulukko 4.1**

### Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi<sup>1)</sup>

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	Kokonais- indeksi 1996 = 100	Kokonais- indeksi	Tavarat							Palvelut
			Elin- tarvikkeet <sup>2)</sup>	Jalostetut elin- tarvikkeet <sup>2)</sup>	Jalostamat- tomat elin- tarvikkeet	Teollisuus- tuotteet				
						Muut teollisuus- tuotteet kuin energia	Energia			
Paino kokonais- indeksissä (%) <sup>3)</sup>	100,0	100,0	62,7	20,9	12,6	8,2	41,8	32,8	9,0	37,3
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1995	97,9	2,5	2,0	2,3	2,5	2,1	1,6	1,6	1,9	3,6
1996	100,0	2,2	1,9	1,9	2,0	1,9	1,9	1,8	2,4	2,9
1997	101,6	1,6	1,2	1,4	1,4	1,4	1,0	0,5	2,8	2,4
1998	102,7	1,1	0,6	1,6	1,4	1,9	0,1	0,9	-2,6	2,0
1999	103,8	1,1	0,8	0,5	0,9	0,0	1,0	0,7	2,2	1,5
1999 I	103,1	0,8	0,3	1,3	1,2	1,4	-0,2	0,8	-3,9	1,7
1999 II	103,8	1,0	0,6	0,6	0,8	0,3	0,6	0,6	0,5	1,5
1999 III	104,1	1,1	0,9	-0,2	0,6	-1,4	1,5	0,6	4,6	1,5
1999 IV	104,4	1,5	1,5	0,4	0,9	-0,3	2,1	0,6	7,8	1,4
2000 I	105,2	2,0	2,3	0,4	1,0	-0,3	3,4	0,6	13,6	1,6
1999 huhti	103,7	1,1	0,7	1,1	1,1	1,1	0,5	0,7	0,1	1,6
1999 touko	103,8	1,0	0,6	0,6	0,7	0,4	0,6	0,6	0,3	1,5
1999 kesä	103,8	0,9	0,5	0,1	0,7	-0,7	0,8	0,6	1,2	1,5
1999 heinä	104,0	1,1	0,7	-0,1	0,7	-1,4	1,1	0,6	2,9	1,6
1999 elo	104,1	1,2	0,9	-0,3	0,6	-1,6	1,5	0,6	4,7	1,4
1999 syys	104,1	1,2	1,1	-0,1	0,6	-1,1	1,7	0,5	6,2	1,4
1999 loka	104,2	1,4	1,3	0,3	0,8	-0,4	1,8	0,5	6,3	1,3
1999 marras	104,3	1,5	1,5	0,4	0,9	-0,3	2,0	0,6	7,1	1,5
1999 joul	104,7	1,7	1,9	0,5	1,0	-0,2	2,6	0,6	10,0	1,5
2000 tammi	104,8	1,9	2,2	0,4	1,0	-0,5	3,1	0,7	12,0	1,7
2000 helmi	105,2	2,0	2,3	0,6	1,0	0,0	3,2	0,5	13,5	1,6
2000 maal	105,6	2,1	2,6	0,4	1,0	-0,5	3,7	0,6	15,3	1,6
2000 huhti	105,7	1,9	2,0	0,6	0,9	0,2	2,7	0,6	10,5	1,9



Lähde: Eurostat. Kansallisiin kuluttajahintaindeksihin perustuvat arviot vuotta 1995 edeltävältä ajalta eivät ole täysin vertailukelpoisia vuodesta 1995 käytettävissä olleen YKHI-indeksin kanssa.

- 1) kattavuutta on laajennettu tammikuusta 2000 alkaen. Muutos vaikuttaa vuotuisen prosenttimuutokseen vuonna 2000. Muutosta on selitetty lyhyesti tilastolittteen Yleistä-osassa.
- 2) Sisältää alkoholijuomat ja tupakkatuotteet.
- 3) Viittaa ajanjaksoon 2000.

## 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 <sup>2)</sup>		Öljyn hinta <sup>3)</sup> (euroa/ barreli)
	Teollisuus yhteensä pl. rakennusteollisuus		Tehdasteollisuus						Rakentaminen <sup>1)</sup>	Kokonaisindeksi	Kokonaisindeksi pl. energia	
	1995 = 100		Väli-tuotteet	Pääoma-hyödykkeet	Kulutus-tavarat	Kulutus-tavarat						
						Kesto-kulutus-tavarat	Ei-kesto-kulutus-tavarat					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1995	100,0	3,6	3,9	5,0	1,8	-	-	3,0	-	0,2	2,1	13,0
1996	100,4	0,4	1,0	-1,2	1,2	1,9	1,7	2,1	1,3	6,5	-6,9	15,9
1997	101,4	1,1	0,6	1,2	0,3	0,9	0,1	1,2	1,3	10,0	12,9	17,1
1998	100,6	-0,8	-0,6	-2,3	0,5	0,5	0,1	0,7	0,2	-21,2	-12,5	12,0
1999	100,5	0,0	0,1	-0,7	0,1	0,2	0,2	0,2	0,9	17,8	-3,1	17,1
1999 I	98,8	-2,6	-2,1	-5,0	0,3	0,1	0,2	0,0	0,8	-17,6	-16,0	10,3
II	99,7	-1,3	-1,1	-2,8	0,0	-0,1	0,1	-0,1	0,8	5,9	-8,2	15,0
III	101,1	0,7	0,8	0,6	-0,1	0,2	0,2	0,2	1,2	31,0	1,1	19,7
IV	102,6	3,2	2,8	4,8	0,1	0,5	0,4	0,6	0,9	61,5	14,0	23,0
2000 I	104,5	5,8	5,0	9,3	0,4	0,7	0,7	0,8	.	78,3	19,9	27,1
1999 touko	99,7	-1,4	-1,0	-2,9	-0,1	-0,1	0,1	-0,2	-	5,1	-7,8	14,9
kesä	99,8	-1,0	-1,0	-2,2	0,0	0,0	0,0	-0,1	-	12,8	-4,2	15,6
heinä	100,6	0,0	0,1	-0,6	-0,1	0,1	0,1	0,1	-	22,7	-2,3	18,1
elo	101,0	0,7	0,9	0,6	-0,1	0,1	0,1	0,2	-	29,2	-0,5	19,2
syys	101,6	1,4	1,5	1,7	-0,1	0,4	0,4	0,4	-	41,4	6,6	21,8
loka	102,0	2,2	2,0	3,2	0,0	0,5	0,4	0,5	-	44,3	10,7	20,8
marras	102,6	3,1	2,8	4,7	0,1	0,5	0,4	0,6	-	60,4	11,9	23,5
joulu	103,2	4,1	3,5	6,5	0,1	0,5	0,5	0,6	-	81,3	19,3	24,8
2000 tammi	103,9	5,1	4,4	8,3	0,3	0,6	0,6	0,6	-	76,2	19,4	24,9
helmi	104,5	5,9	5,1	9,6	0,4	0,7	0,7	0,7	-	87,6	20,0	27,6
maalis	105,2	6,3	5,5	10,2	0,5	0,8	0,8	0,9	-	72,0	20,2	28,4
huhti	.	.	.	.	.	.	.	.	-	43,9	19,4	24,6
touko	.	.	.	.	.	.	.	.	-	61,9	22,8	30,4

#### 2. Bruttokansantuotteen deflaattorit ja työvoimakustannukset

	Bruttokansantuotteen deflaattorit <sup>4)</sup> (kp.)								Vienti <sup>5)</sup>	Tuonti <sup>5)</sup>
	BKT		Kotimäinen kysyntä	Yksityinen kulutus	Julkinen kulutus	Kiinteän pääoman bruttomuodostus	13	14		
	1995 = 100									
	13	14	15	16	17	18	19	20		
1995	100,0	2,6	2,5	2,7	2,9	1,5	2,8	2,5		
1996	102,0	2,0	2,0	2,5	2,2	0,9	0,9	0,8		
1997	103,6	1,5	1,7	1,8	1,6	0,9	1,8	2,5		
1998	105,2	1,6	1,1	1,3	1,4	0,8	-0,1	-1,5		
1999	106,4	1,2	1,4	1,4	2,2	0,7	-0,4	0,2		
1997 IV	104,3	1,6	1,6	1,8	1,8	1,0	2,4	2,4		
1998 I	104,6	1,7	1,4	1,5	1,3	0,9	1,4	0,7		
II	105,0	1,7	1,3	1,5	1,3	1,0	0,8	-0,4		
III	105,5	1,6	1,0	1,2	1,7	0,8	-0,5	-2,5		
IV	105,7	1,4	0,8	1,0	1,4	0,4	-1,8	-3,9		
1999 I	106,2	1,5	0,9	1,1	1,8	0,3	-1,9	-3,8		
II	106,3	1,2	1,1	1,4	2,2	0,4	-1,3	-1,5		
III	106,6	1,1	1,5	1,4	2,4	1,0	0,0	1,4		
IV	106,7	0,9	1,8	1,7	2,4	1,3	1,8	4,7		

Lähteet: Eurostat paitsi sarakkeissa 10 ja 11 (HWWA, Institut für Wirtschaftsforschung, Hampuri), sarakkeessa 12 (International Petroleum Exchange) 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) Tiedot perustuvat pääosin EKT 95:een; vuoden 1998 loppuun asti tilastot perustuvat kansallisessa valuutassa laskettuihin kansallisiin deflaattoreihin.

5) Viennin ja tuonnin deflaattorit viittaavat tavaroihin ja palveluihin, ja niihin sisältyy euroalueen sisäinen kauppa.

## 5 Euroalueen reaalityalous

**Taulukko 5.1**

**Kansantalouden tilinpito<sup>1)</sup>**

**Bruttokansantuote ja sen käyttö**

**1. Käyvin hinnoin**

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

	BKT								
	Kotimainen kysyntä						Tavaroiden ja palveluiden ulkomaankaupan tase <sup>3)</sup>		
		Yksityinen kulutus	Julkinen kulutus	Kiinteän pääoman brutto-muodostus	Varastojen muutokset <sup>2)</sup>		Vienti <sup>3)</sup>	Tuonti <sup>3)</sup>	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1995	5 307,9	5 209,4	2 995,9	1 093,6	1 094,1	25,8	98,5	1 568,0	1 469,6
1996	5 530,9	5 405,0	3 140,3	1 143,3	1 122,3	-0,9	126,0	1 656,8	1 530,8
1997	5 643,7	5 493,4	3 192,1	1 151,1	1 135,7	14,6	150,3	1 825,7	1 675,4
1998	5 865,4	5 720,9	3 317,2	1 174,3	1 191,8	37,5	144,6	1 939,6	1 795,0
1999	6 110,0	5 999,5	3 469,1	1 225,2	1 266,5	38,7	110,5	2 025,3	1 914,7
1998 III	1 473,3	1 434,2	833,8	294,0	300,3	6,2	39,1	488,3	449,1
IV	1 489,8	1 458,7	844,7	297,8	303,7	12,6	31,1	479,2	448,2
1999 I	1 506,6	1 476,6	854,4	303,1	309,9	9,3	30,0	480,9	451,0
II	1 516,4	1 489,0	862,2	305,1	313,3	8,4	27,4	495,6	468,2
III	1 536,2	1 508,5	871,6	307,7	320,5	8,7	27,7	516,9	489,2
IV	1 550,8	1 525,3	880,9	309,3	322,8	12,3	25,5	531,9	506,4

**2. Kiintein hinnoin**

(miljardia ecua, vuoden 1995 hinnoin, kausivaihteluista puhdistettu)

	BKT								
	Kotimainen kysyntä						Tavaroiden ja palveluiden ulkomaankaupan tase <sup>3)</sup>		
		Yksityinen kulutus	Julkinen kulutus	Kiinteän pääoman brutto-muodostus	Varastojen muutokset <sup>2)</sup>		Vienti <sup>3)</sup>	Tuonti <sup>3)</sup>	
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1995	5 307,9	5 209,4	2 995,9	1 093,6	1 094,1	25,8	98,5	1 568,0	1 469,6
1996	5 380,9	5 261,3	3 040,5	1 113,0	1 106,3	1,6	119,7	1 636,1	1 516,4
1997	5 503,1	5 349,1	3 085,1	1 122,3	1 129,0	12,6	154,0	1 804,2	1 650,2
1998	5 654,3	5 530,6	3 178,3	1 133,0	1 180,0	39,4	123,6	1 928,3	1 804,7
1999	5 787,7	5 688,6	3 259,2	1 149,2	1 237,3	43,0	99,0	2 012,6	1 913,6
1998 III	1 417,2	1 384,6	797,5	283,1	297,0	6,9	32,7	485,7	453,1
IV	1 421,3	1 398,9	802,4	283,9	299,0	13,6	22,4	479,4	457,0
1999 I	1 430,8	1 410,6	808,6	286,9	304,4	10,6	20,2	482,3	462,1
II	1 438,7	1 416,9	811,0	286,7	307,1	12,0	21,8	495,0	473,2
III	1 453,2	1 425,6	817,0	287,5	312,1	8,9	27,6	512,3	484,7
IV	1 465,0	1 435,5	822,5	288,0	313,6	11,4	29,4	523,0	493,6

(vuotuinen prosenttimuutos)

1995	2,2	2,0	1,8	0,6	2,5	—	—	7,8	7,4
1996	1,4	1,0	1,5	1,8	1,1	—	—	4,3	3,2
1997	2,3	1,7	1,5	0,8	2,1	—	—	10,3	8,8
1998	2,7	3,4	3,0	0,9	4,5	—	—	6,9	9,4
1999	2,4	2,9	2,5	1,4	4,9	—	—	4,4	6,0
1998 III	2,6	3,5	3,4	0,7	4,7	—	—	5,2	8,2
IV	2,0	3,3	3,1	1,0	3,9	—	—	2,2	6,1
1999 I	1,9	2,9	2,8	1,5	4,0	—	—	0,6	3,8
II	2,0	2,9	2,4	1,3	5,5	—	—	2,3	5,2
III	2,5	3,0	2,4	1,6	5,1	—	—	5,5	7,0
IV	3,1	2,6	2,5	1,4	4,9	—	—	9,1	8,0

Lähde: Eurostat.

- 1) Tiedot perustuvat pääosin EKT 95:een. Yleistä-osan alussa selostetaan lyhyesti käyvin hinnoin ilmaistuja tietoja, 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<sup>1)</sup>

### 3. Käyvin hinnoin

(1995 = 100; kausivaihteluista puhdistettu)

	Arvonlisäys, brutto							Välillisten rahoituspalveluiden välituotekäyttö <sup>2)</sup>	Tuoteverot vähennettynä tuotetukipalkkioilla
	Yhteensä	Maa-, riista-, metsä- ja kalatalous	Tehdasteollisuus, sähkö-, kaasu- ja vesihuolto, mineraalien kaivu	Rakentaminen	Kauppa, korjaus, majoitus- ja ravitsemistointa, kuljetus ja tietoliikenne	Rahoitustoiminta, kiinteistö- ja vuokrauspalvelut, liike-elämän palvelut	Julkinen hallinto, koulutus, terveyspalvelut ja muut palvelut		
Osuus (%) <sup>3)</sup>	100	2,6	23,7	6,0	20,7	25,4	21,6		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1995	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1996	104,0	105,6	102,2	99,7	102,9	106,9	104,7	101,4	104,9
1997	105,8	104,9	104,0	96,2	105,4	110,3	105,6	99,3	108,7
1998	109,6	105,7	107,6	96,1	110,2	115,2	108,8	99,1	115,0
1999	113,6	104,8	109,4	100,5	114,7	121,2	113,0	100,4	123,5
1998 III	110,0	105,9	108,0	95,8	110,8	115,7	109,2	98,4	115,7
1998 IV	111,1	105,1	107,6	97,4	112,1	117,9	110,6	100,0	118,2
1999 I	112,3	105,4	107,9	99,3	113,4	119,6	111,8	100,4	120,5
1999 II	112,9	104,3	108,2	99,6	113,9	120,4	112,9	100,5	122,3
1999 III	114,2	104,3	109,9	101,0	115,3	121,9	113,5	100,2	124,8
1999 IV	115,1	105,2	111,5	102,0	116,2	123,0	113,8	100,3	126,6

### 4. Kiintein hinnoin<sup>4)</sup>

(1995 = 100; kausivaihteluista puhdistettu)

	Arvonlisäys, brutto							Välillisten rahoituspalveluiden välituotekäyttö <sup>2)</sup>	Tuoteverot vähennettynä tuotetukipalkkioilla
	Yhteensä	Maa-, riista-, metsä- ja kalatalous	Tehdasteollisuus, sähkö-, kaasu- ja vesihuolto, mineraalien kaivu	Rakentaminen	Kauppa, korjaus, majoitus- ja ravitsemistointa, kuljetus ja tietoliikenne	Rahoitustoiminta, kiinteistö- ja vuokrauspalvelut, liike-elämän palvelut	Julkinen hallinto, koulutus, terveyspalvelut ja muut palvelut		
Osuus (%) <sup>3)</sup>	100	2,6	23,7	6,0	20,7	25,4	21,6		
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1995	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1996	101,4	106,1	100,0	98,3	100,6	103,7	101,4	102,9	101,4
1997	103,8	107,1	103,3	96,0	104,1	107,0	102,0	106,3	103,6
1998	106,7	109,5	106,6	94,9	108,5	110,7	103,5	110,9	106,5
1999	109,2	112,0	108,4	97,0	112,1	113,9	104,7	115,6	110,3
1998 III	107,0	109,2	106,8	94,6	108,9	111,1	103,7	111,6	107,0
1998 IV	107,3	109,8	106,2	94,9	109,5	112,0	104,1	113,3	107,8
1999 I	107,9	110,9	106,6	96,2	110,9	112,5	104,2	113,2	108,7
1999 II	108,6	111,2	107,6	96,5	111,4	113,4	104,4	114,5	109,2
1999 III	109,7	112,8	109,0	97,3	112,8	114,4	104,9	116,8	110,7
1999 IV	110,5	112,9	110,3	98,1	113,5	115,4	105,1	118,0	112,7

(vuotuinen prosentimuutos)

1995	2,3	3,4	2,8	0,4	3,3	2,3	1,5	1,3	0,4
1996	1,4	6,1	0,0	-1,7	0,6	3,7	1,4	2,9	1,4
1997	2,3	1,0	3,3	-2,3	3,5	3,1	0,6	3,3	2,2
1998	2,8	2,3	3,1	-1,1	4,2	3,5	1,4	4,4	2,8
1999	2,3	2,2	1,7	2,2	3,4	3,0	1,2	4,2	3,6
1998 III	2,7	2,6	2,8	-1,3	4,1	3,3	1,5	4,4	2,3
1998 IV	2,0	1,0	0,8	-1,4	3,4	3,2	1,6	5,0	3,4
1999 I	1,8	1,5	0,2	0,0	3,1	3,0	1,4	3,9	3,1
1999 II	1,9	1,2	0,7	2,6	3,1	2,7	1,1	4,2	3,1
1999 III	2,5	3,3	2,0	2,9	3,6	3,1	1,1	4,6	3,4
1999 IV	3,0	2,8	3,9	3,4	3,6	3,1	1,0	4,2	4,5

Lähde: Eurostatin tilastoihin perustuvat EKP:n laskelmat.

1) Arviot perustuvat epätäydellisiin kansallisiin tietoihin, ja siksi ne esitetään indekseinä.

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

3) Jokaisen toimialan osuus kokonaisarvonlisäyksestä vuonna 1995.

4) Arvonlisäys vuoden 1995 hintoina.

## Taulukko 5.2

### Muita keskeisiä reaalitalouden tilastoja<sup>1)</sup>

#### 1. Teollisuustuotanto

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	Yhteensä (ml. rakentaminen)		Yhteensä (pl. rakentaminen)		Tehdasteollisuus						Rakentaminen	
	1995 = 100 (kp.)		1995 = 100 (kp.)		Väli- tuotteet	Pääoma- hyödykkeet	Kulutus- tavarat	Kestokulutus- tavarat	Ei- kestokulutus- tavarat			
	1	2	3	4						5		6
1995	100,1	2,8	100,1	3,5	3,6	2,6	7,3	.	-1,2	1,8	0,5	
1996	100,2	0,1	100,6	0,4	0,1	-0,1	1,8	-0,1	0,1	-0,4	-1,6	
1997	104,0	3,8	104,9	4,3	5,0	5,5	4,5	2,9	3,3	2,5	0,4	
1998	107,9	3,8	109,4	4,3	4,8	4,0	7,0	3,3	6,2	1,8	0,6	
1999	110,1	2,0	111,3	1,8	1,8	2,2	1,6	2,1	3,4	1,7	3,1	
1999	I	108,4	0,3	109,5	0,4	0,1	0,1	0,7	1,2	2,5	0,9	0,3
	II	108,9	1,1	110,4	0,7	0,5	0,5	0,6	1,0	2,3	0,1	3,4
	III	110,9	2,5	111,9	2,3	2,2	3,0	1,6	2,5	3,9	2,1	3,3
	IV	112,3	4,1	113,6	3,9	4,4	5,1	3,4	3,8	4,6	3,5	4,8
2000	I	113,9	5,1	114,8	4,6	5,1	5,4	7,3	3,2	9,4	0,2	6,9
1999	huhti	108,0	0,5	109,8	0,1	0,0	-0,3	1,2	-0,2	0,7	-0,9	3,3
	touko	108,9	0,5	110,3	0,0	0,0	0,0	-1,0	1,1	2,8	-0,1	3,0
	kesä	109,6	2,2	111,0	1,9	1,6	1,9	1,5	2,1	3,5	1,2	3,9
	heinä	110,2	1,5	111,5	1,2	1,0	2,0	-0,3	1,3	1,2	1,3	3,6
	elo	111,5	3,3	111,9	3,4	3,3	3,7	2,9	4,6	10,1	3,6	3,0
	syys	111,0	2,7	112,4	2,5	2,5	3,4	2,3	2,0	3,1	1,6	3,4
	loka	111,4	2,9	113,1	2,7	3,0	3,5	2,1	2,5	2,4	2,8	3,0
	marras	112,6	4,3	113,8	4,3	4,7	4,9	3,8	4,7	4,6	4,2	3,9
	joulu	112,8	5,2	113,8	5,0	5,7	7,2	4,1	4,3	7,5	3,6	8,3
2000	tammi	112,3	3,0	113,9	3,2	3,3	4,3	5,9	0,7	7,1	-1,5	4,3
	helmi	115,0	7,0	114,9	5,6	6,5	6,5	7,6	5,0	10,9	1,5	13,9
	maalis	114,4	5,2	115,5	5,0	5,3	5,4	8,1	3,8	9,8	0,5	3,2
	huhti	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

#### 2. Vähittäiskaupan myynti ja henkilöautojen rekisteröinnit

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	Vähittäiskaupan myynti (kp.)									Uusien henkilöautojen rekisteröinnit	
	Käyvin hinnoin		Kiintein hinnoin							Tuhansia <sup>2)</sup> (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
1995	100,0	.	100,0	.	.	.	.	.	.	777	0,8
1996	102,0	2,1	100,5	0,5	0,6	.	-1,0	-0,1	.	826	6,2
1997	104,4	2,3	101,7	1,2	1,2	0,9	0,6	1,1	.	861	4,2
1998	108,1	3,6	104,4	2,7	1,9	2,7	1,9	3,9	.	923	7,2
1999	111,6	3,4	106,9	2,4	3,0	1,6	1,2	2,6	.	974	5,5
1999	I	110,1	3,3	106,1	2,6	2,7	2,1	1,7	1,3	973	6,7
	II	111,0	3,0	106,5	2,3	3,0	1,8	2,0	2,5	981	8,5
	III	111,9	2,8	107,1	2,0	3,0	0,9	-1,2	3,5	990	6,4
	IV	113,3	3,9	108,1	2,7	3,4	1,5	2,4	3,0	952	-0,1
2000	I	113,4	3,0	108,1	1,9	3,0	0,1	-0,5	3,1	984	1,2
1999	huhti	110,4	2,9	106,0	2,2	2,2	1,9	2,8	3,5	997	11,8
	touko	110,7	2,1	106,3	1,7	1,9	0,9	0,1	1,2	968	5,7
	kesä	111,7	3,9	107,0	3,1	5,0	2,4	3,3	2,9	978	7,9
	heinä	111,8	2,7	107,0	2,0	2,7	1,1	0,1	3,4	1 045	10,4
	elo	112,2	3,1	107,3	2,1	3,0	1,6	0,4	4,0	962	5,1
	syys	111,8	2,7	107,0	1,8	3,4	-0,1	-4,1	2,9	965	2,1
	loka	113,3	4,6	108,2	3,5	4,7	2,2	3,7	3,1	970	2,9
	marras	113,5	3,4	108,1	2,0	2,8	1,0	1,4	2,9	958	-1,1
	joulu	113,2	3,6	107,9	2,4	2,7	1,3	1,9	3,1	927	-2,6
2000	tammi	113,2	3,6	107,9	2,4	2,7	1,3	1,9	3,1	927	-2,6
	helmi	114,0	4,1	108,5	2,9	3,3	2,3	4,2	4,4	998	4,6
	maalis	113,0	1,6	107,7	0,7	2,1	-2,4	-4,2	2,2	978	-1,0
	huhti	.	.	.	.	.	.	.	.	988	-0,8

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

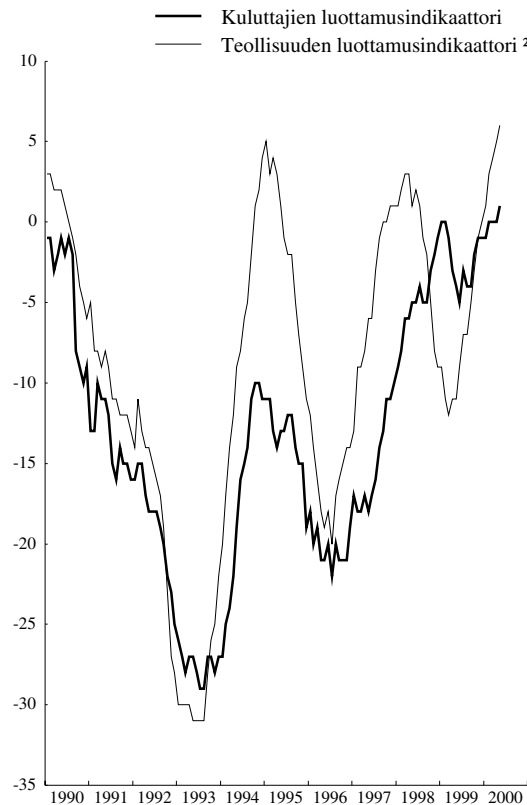
### Suhdannekselyt

(saldoprosenttia, kausivaihteluista puhdistettu, ellei toisin mainita)

	Tehdasteollisuus				Rakentamisen luottamus- indikaattori	Vähittäiskaupan luottamus- indikaattori	Kuluttajien luottamus- indikaattori
	Luottamus- indikaattori	Tuotanto- odotukset	Tilaukanta	Kapasiteetin käyttöaste <sup>1)</sup> (%)			
	1	2	3	4	5	6	7
1995	-2	10	-8	82,6	-27	-12	-14
1996	-16	-1	-30	80,6	-36	-11	-20
1997	-4	11	-15	81,0	-33	-9	-15
1998	-1	11	-5	83,0	-19	-3	-5
1999	-7	7	-17	81,8	-7	-5	-2
1999 II	-10	3	-21	81,8	-7	-4	-4
1999 III	-6	8	-17	81,6	-7	-7	-4
1999 IV	-1	14	-9	81,9	-3	-7	-1
2000 I	3	15	-2	83,0	0	0	0
2000 II	.	.	.	83,7	.	.	.
1999 touko	-11	3	-22	-	-8	-3	-4
1999 kesä	-9	5	-22	-	-6	-9	-5
1999 heinä	-7	7	-18	-	-5	-6	-3
1999 elo	-7	7	-17	-	-9	-7	-4
1999 syys	-5	10	-15	-	-8	-7	-4
1999 loka	-3	13	-11	-	-6	-9	-2
1999 marras	-1	15	-9	-	0	-9	-1
1999 joul	0	13	-6	-	-4	-2	-1
2000 tammi	1	13	-4	-	2	-2	-1
2000 helmi	3	16	-2	-	-2	-3	0
2000 maal	4	15	1	-	0	5	0
2000 huhti	5	15	3	-	2	-3	0
2000 touko	6	17	4	-	1	3	1

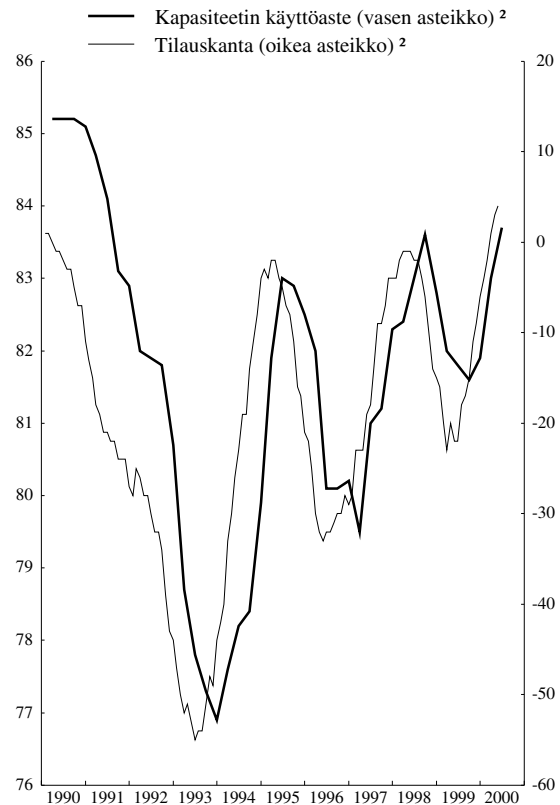
### Kuluttajien ja teollisuuden luottamusindikaattorit

(saldoprosenttia, kuukausittain, kausivaihteluista puhdistettu)



### Kapasiteetin käyttöaste ja tilaukanta

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



Lähde: Euroopan komission suhdannekselyt.

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

2) Tehdasteollisuus.

## Taulukko 5.4

### Työmarkkinat

#### 1. Työllisyys ja työttömyys<sup>1)</sup>

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	Työllisyys						Työttömyys (kp.)				
	Koko kansantalous				Teollisuus- tuotanto (pl. rakenta- minen)	Palvelut	Yhteensä		Aikuis- väestö <sup>2)</sup>	Nuoriso <sup>3)</sup>	
	1995 = 100		Palkan- saajat	Yrittäjät			Miljoonaa	% työvoimasta	% työvoimasta	% työvoimasta	% työvoimasta
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10		
1995	100,0	.	.	.	.	.	14,358	11,4	9,6	23,3	
1996	100,3	0,3	0,3	0,5	-1,4	1,4	14,790	11,6	9,8	23,9	
1997	100,9	0,6	0,7	0,2	-0,4	1,2	14,875	11,6	9,9	23,2	
1998	102,2	1,3	1,5	0,8	1,0	1,8	14,079	10,9	9,4	21,3	
1999	103,7	1,4	1,7	-0,1	0,2	2,0	12,975	9,9	8,7	19,0	
1999											
I	102,7	1,5	1,7	0,6	0,8	2,2	13,365	10,3	8,9	19,9	
II	103,1	1,5	1,8	-0,1	0,1	2,1	13,079	10,0	8,8	19,2	
III	103,3	1,3	1,7	-0,6	0,0	1,9	12,899	9,9	8,7	18,8	
IV	103,6	1,3	1,6	-0,4	0,0	1,8	12,558	9,6	8,5	18,0	
2000											
I	.	.	.	.	.	.	12,276	9,4	8,3	17,7	
1999											
huhti	-	-	-	-	-	-	13,145	10,1	8,8	19,4	
touko	-	-	-	-	-	-	13,075	10,0	8,8	19,2	
kesä	-	-	-	-	-	-	13,017	10,0	8,7	19,0	
heinä	-	-	-	-	-	-	12,975	9,9	8,7	19,0	
elo	-	-	-	-	-	-	12,922	9,9	8,7	18,9	
syys	-	-	-	-	-	-	12,799	9,8	8,6	18,5	
loka	-	-	-	-	-	-	12,625	9,7	8,5	18,1	
marras	-	-	-	-	-	-	12,569	9,6	8,5	18,0	
joulu	-	-	-	-	-	-	12,480	9,6	8,4	17,8	
2000											
tammi	-	-	-	-	-	-	12,378	9,5	8,4	17,8	
helmi	-	-	-	-	-	-	12,298	9,4	8,3	17,7	
maalisk.	-	-	-	-	-	-	12,153	9,3	8,2	17,5	
huhti	-	-	-	-	-	-	12,036	9,2	8,2	17,2	

#### 2. Työkustannukset ja työn tuottavuus

(vuotuinen prosenttimuutos)

	Yksikkötyökustannukset koko kansantaloudessa ja aluerät (kp.)			Työkustannusindeksit ja aluerät <sup>3)</sup>					Palkat työntekijää kohden tehdas- teollisuudessa
	Yksikkötyö- kustannukset	Työkustan- nukset työntekijää kohden	Työn tuottavuus	Yhteensä	Palkat ja palkkiot	Muut	Teollisuus	Palvelut	
							Yhteensä	Yhteensä	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	
1995	1,5	3,4	1,9	-	-	-	-	-	3,9
1996	1,9	3,1	1,2	3,4	3,0	4,3	3,5	3,9	3,7
1997	0,7	2,4	1,7	2,5	2,4	2,8	2,3	2,6	2,6
1998	0,0	1,4	1,4	1,6	1,8	1,1	1,7	1,2	2,9
1999	1,1	1,9	0,8	2,1	2,2	1,6	2,2	1,7	2,4
1997									
IV	0,0	2,0	2,1	2,4	2,4	2,5	2,3	2,1	2,6
1998									
I	-1,5	1,1	2,7	1,6	1,9	0,9	1,4	1,3	2,4
II	-0,1	1,3	1,3	1,7	2,0	1,0	1,8	1,3	3,2
III	0,3	1,3	0,9	1,6	1,7	1,3	1,8	1,1	3,0
IV	0,7	1,2	0,4	1,7	1,9	1,2	1,9	1,2	3,2
1999									
I	1,6	1,7	0,1	1,9	2,0	1,5	2,1	1,3	2,8
II	1,6	2,1	0,5	1,9	2,1	1,5	1,9	1,8	2,5
III	0,9	2,0	1,1	2,2	2,3	1,7	2,3	1,8	2,2
IV	0,4	2,1	1,7	2,4	2,5	1,7	2,5	1,7	1,9

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. Työttömyys-tilastot ovat ILO:n suositusten mukaisia.

2) Aikuisväestö käsittää 25-vuotiaat ja siitä vanhemmat, nuoriso alle 25-vuotiaat; ilmaistu prosentteina ikäryhmän työvoimasta.

3) Työkustannukset 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**

## Säästäminen, investoinnit ja rahoitus

(prosenttia BKT:stä, ellei toisin mainita)

	Euroalueen säästäminen ja investoinnit <sup>1)</sup>			Yksityisen sektorin (pl. rahoitussektori) investoinnit <sup>1) 2)</sup>							Osakkeet	Vakuutus- tekninen vastuuvelka
	Brutto- säästäminen	Kiinteän pääoman brutto- muodostus	Netto- luotonanto rahaliiton ulko- puolisille	Kiinteän pääoman brutto- muodostus	Yritykset (pl. rahoitus- sektori)	Rahoitus- varojen netto- hankinta	Käteinen ja talletukset	Muut arvopaperit kuin osakkeet	Pitkä- aikaiset arvopaperit			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1991	22,0	23,0	-1,3	19,1	14,3	16,6	3,9	3,0	2,5	1,7	2,5	
1992	20,9	22,2	-1,0	18,4	13,7	13,9	4,4	1,7	0,5	1,5	2,6	
1993	20,0	20,2	0,5	16,6	12,3	13,1	5,4	0,5	1,0	0,8	2,9	
1994	20,4	19,8	0,3	16,5	12,3	13,6	3,3	2,2	2,4	1,7	2,9	
1995	21,4	20,2	0,5	16,9	12,7	13,4	4,5	2,0	1,8	1,4	3,4	
1996	21,0	19,9	0,9	16,7	12,3	12,0	4,0	0,1	1,2	1,2	3,6	
1997	21,7	19,3	1,5	16,2	12,1	12,2	2,3	-0,7	-0,3	1,4	3,9	
1998	22,0	19,3	1,2	16,3	12,1	13,0	2,2	-2,2	-1,5	2,1	3,1	

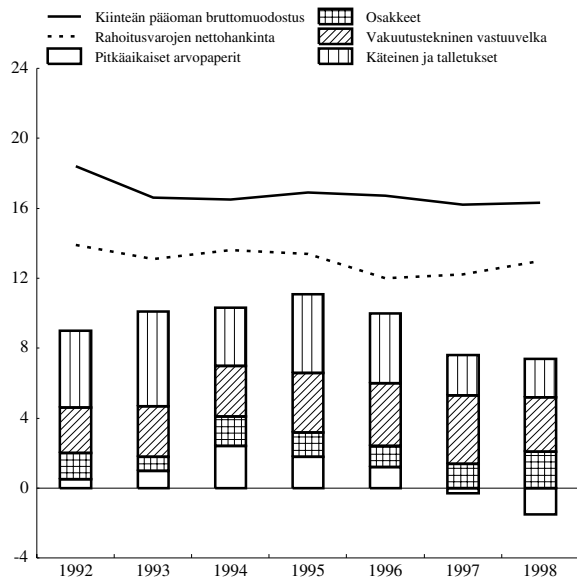
  

	Yksityisen sektorin (pl. rahoitussektori) rahoitus <sup>1) 2)</sup>						Netto- rahoitus- investoinnit <sup>3)</sup>	Rahoitus- investoinnit, % brutto- investoin- neista <sup>4)</sup>	Netto- velkaantu- minen, % rahoituk- sesta <sup>5)</sup>		
	Brutto- säästäminen	Kotitaloudet	Netto- velkaantu- minen	Muut arvopaperit kuin osakkeet	Pitkä- aikaiset arvopaperit	Osakkeet				Lainat	
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1991	21,0	12,1	13,2	0,4	0,4	1,6	9,1	5,0	3,4	46,5	38,6
1992	20,7	12,1	10,3	0,7	0,6	1,4	6,8	4,7	3,6	43,0	33,2
1993	20,4	11,5	7,6	1,3	1,4	1,6	3,6	4,3	5,5	44,1	27,1
1994	20,4	10,6	9,5	1,0	1,1	1,8	3,6	3,5	4,1	45,2	31,8
1995	21,1	10,8	7,1	-1,8	-1,8	1,4	5,4	3,6	6,3	44,2	25,2
1996	20,4	10,7	8,2	0,2	0,0	1,7	5,4	4,4	3,8	41,8	28,7
1997	19,8	9,3	8,7	0,1	0,0	1,4	6,4	4,6	3,5	43,0	30,5
1998	18,9	8,8	10,9	0,4	0,2	2,4	7,6	5,3	2,1	44,4	36,6

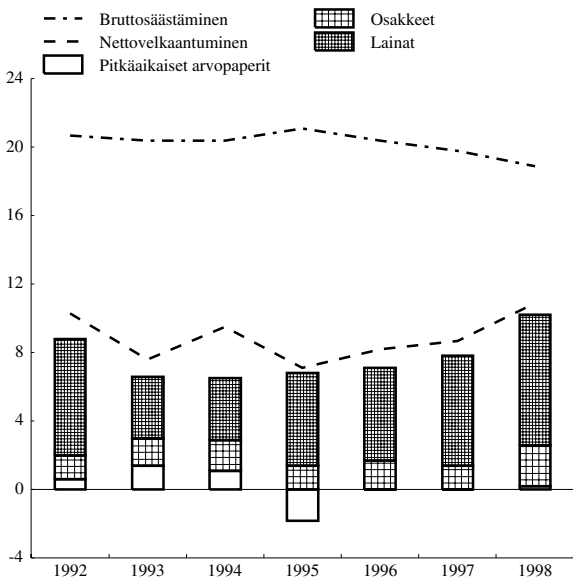
## Yksityisen ei-rahoitussektorin investoinnit ja rahoitus<sup>1) 2)</sup>

(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: (sarakkeet 4+6).

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



# 7 Julkisen talouden rahoitusasema euroalueella ja yksittäisissä euromaissa

**Taulukko 7**

## Julkisen talouden rahoitusasema

(prosenttia BKT:stä)

### 1. Euroalue<sup>1)</sup> – tulot ja menot

	Tulot							Menot							
	Yhteensä	Tulot					Pääoma-tulot	Yhteensä	Menot				Pääoma-menot	Investoinnit	
		Välittömät verot	Välilliset verot	Sosiaaliturvamaksut	Myynnit	Palkan-saaja-korvaukset			Välituote-käyttö	Korkomenot	Tulon-siirrot kotitalouksille				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
1991	46,4	46,0	11,8	13,0	16,7	2,3	0,3	50,8	45,9	11,2	5,4	5,1	20,4	4,8	3,3
1992	47,5	46,8	11,9	13,0	17,1	2,4	0,7	52,1	47,4	11,4	5,5	5,5	21,4	4,7	3,2
1993	48,3	47,8	12,1	13,3	17,5	2,4	0,5	53,8	49,1	11,6	5,7	5,8	22,3	4,7	3,1
1994	47,7	47,3	11,6	13,5	17,5	2,4	0,4	52,7	48,3	11,3	5,4	5,5	22,3	4,4	2,9
1995	47,2	46,7	11,6	13,3	17,3	2,5	0,5	52,2	47,7	11,2	5,3	5,7	22,3	4,5	2,7
1996	48,0	47,5	12,0	13,4	17,6	2,5	0,5	52,3	48,3	11,2	5,3	5,7	22,8	4,0	2,6
1997	48,3	47,6	12,2	13,6	17,5	2,5	0,7	50,9	47,1	11,0	5,3	5,1	22,6	3,7	2,4
1998	47,8	47,3	12,4	14,2	16,5	2,4	0,5	49,9	46,0	10,7	5,2	4,7	22,1	3,9	2,4
1999	48,5	47,9	12,9	14,4	16,4	2,4	0,5	49,7	45,7	10,7	5,2	4,2	22,1	4,0	2,5

### 2. Euroalue<sup>1)</sup> – säästäminen, rahoitusjäämä ja velka

Brutto-säästäminen	Alijäämä (-) / ylijäämä (+)						Perus-alijäämä/-ylijäämä	Alijäämä/velka-oikaus <sup>2)</sup>	Velan muutos <sup>3)</sup>				Konsolidoitu nimellinen bruttovelka			
	Yhteensä	Valtionhallinto	Paikallis-hallinto	Sosiaaliturvamaksut	Yhteensä	Käteinen, talletukset ja lainat			Lyhyt-aikaiset arvopaperit	Keskipitkät/pitkät-aikaiset arvopaperit	Yhteensä	Käteinen, talletukset ja lainat	Lyhyt-aikaiset arvopaperit	Keskipitkät/pitkät-aikaiset arvopaperit		
															16	17
1991	0,1	-4,4	-4,2	-0,5	0,3	0,7	0,6	5,0	1,3	0,3	3,3	57,3	18,4	9,5	29,3	
1992	-0,6	-4,6	-4,0	-0,5	-0,1	1,0	2,0	6,6	1,7	1,1	3,8	60,8	19,1	10,2	31,5	
1993	-1,3	-5,5	-4,9	-0,6	-0,1	0,3	2,4	7,9	1,5	0,0	6,4	67,2	20,1	9,9	37,2	
1994	-1,0	-5,0	-4,3	-0,7	0,0	0,5	0,8	5,8	0,2	0,9	4,7	69,8	19,4	10,3	40,1	
1995	-1,0	-5,0	-4,1	-0,5	-0,3	0,7	2,7	7,6	2,6	0,0	5,0	74,0	21,0	9,8	43,2	
1996	-0,8	-4,3	-3,6	-0,5	-0,2	1,4	-0,6	3,7	0,2	0,4	3,1	75,2	20,5	9,9	44,9	
1997	0,5	-2,6	-2,3	-0,3	0,1	2,5	-0,4	2,2	-0,1	-0,6	2,9	74,6	19,6	8,9	46,1	
1998	1,3	-2,0	-2,2	0,1	0,1	2,6	-0,5	1,5	-0,4	-0,6	2,5	72,9	18,4	7,9	46,7	
1999	2,3	-1,2	-1,6	0,1	0,3	3,1	0,5	1,6	-0,2	-0,8	2,7	72,1	17,5	6,8	47,7	

### 3. Euromaat – alijäämä (-) / ylijäämä (+)

	BE	DE	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1996	-3,7	-3,4	-5,0	-4,2	-0,6	-7,1	2,7	-1,8	-3,8	-3,8	-3,2
1997	-2,0	-2,6	-3,2	-3,0	0,8	-2,7	3,6	-1,2	-1,9	-2,6	-1,5
1998	-1,0	-1,7	-2,6	-2,7	2,1	-2,8	3,2	-0,8	-2,5	-2,1	1,3
1999	-0,9	-1,1	-1,1	-1,8	2,0	-1,9	2,4	0,5	-2,0	-2,0	2,3
2000 <sup>4)</sup>	-0,5	-1,0	-0,7	-1,5	1,7	-1,5	2,6	1,0	-1,7	-1,5	4,1

### 4. Euromaat – konsolidoitu nimellinen bruttovelka

	BE	DE	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1996	128,3	59,8	68,0	57,1	74,1	122,1	6,2	75,3	68,3	63,6	57,1
1997	123,0	60,9	66,7	59,0	65,3	119,8	6,0	70,3	63,9	60,3	54,1
1998	117,4	60,7	64,9	59,3	55,6	116,3	6,4	67,0	63,5	56,5	49,0
1999	114,4	61,0	63,5	58,6	52,4	114,9	6,2	63,6	64,5	56,7	47,1
2000 <sup>4)</sup>	110,0	60,7	62,3	58,2	45,2	110,8	5,8	58,7	64,0	57,0	42,6

Lähteet: Euroaluetta koskevat tiedot: EKP; euromaiden ali-/ylijäämää ja velkaa koskevat tiedot: Euroopan komissio.

1) Tulot, menoja ja alijäämää koskevat tiedot perustuvat EKT 95:een. Euroalueen maiden keskinäisiä tulonsiirtoja ei ole konsolidoitu.

2) Alijäämän vuosimuutos / nimellisen konsolidoidun bruttovelan muutos, % BKT:stä.

3) Nimellisen konsolidoidun bruttovelan vuosimuutos, % BKT:stä: (velka [t] - velka [t-1])/BKT (t).

4) Euroopan komission ennusteet.



## 8 Euroalueen maksutase ja ulkomainen varallisuus (ml. valuuttavaranto)

**Taulukko 8.1**

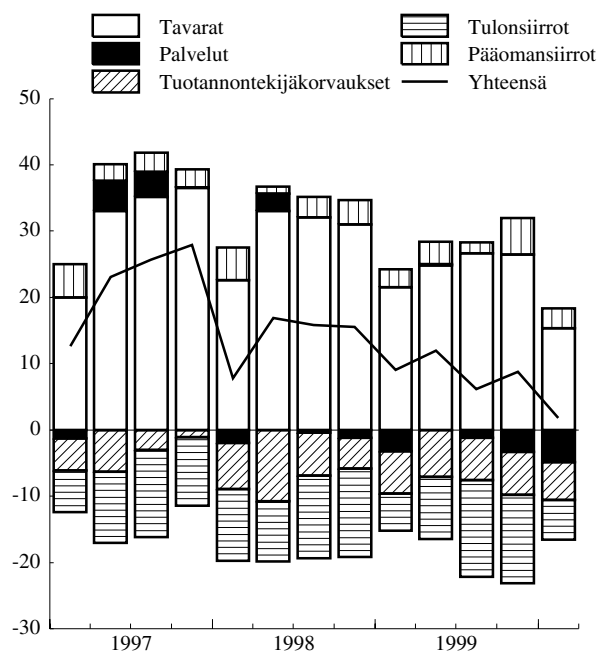
### Maksutase<sup>1,2)</sup>

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

	Vaihtotase					Pääomansiirrot	Rahoitustase						Virheelliset ja tunnistamattomat erät
	Yhteensä	Tavarat	Palvelut	Tuotannon- tekijä- korvaukset	Tulon- siirrot		Yhteensä	Suorat sijoitukset	Arvo- paperi- sijoitukset	Johdan- naiset	Muut sijoituk- set	Valuutta- varanto	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1997	76,2	124,8	7,1	-15,2	-40,5	13,1	.	-48,1	-22,8	.	.	.	.
1998	43,3	118,8	-0,9	-28,8	-45,8	12,7	-69,1	-102,6	-85,3	-8,2	118,5	8,5	13,1
1999	22,8	99,5	-7,5	-26,4	-42,8	13,3	-64,3	-138,8	-28,9	-1,0	90,8	13,7	28,2
1999 I	6,4	21,5	-3,2	-6,4	-5,5	2,8	-33,1	-15,6	-54,7	-1,4	33,0	5,5	24,0
1999 II	8,6	24,8	0,2	-7,1	-9,3	3,4	-28,3	-52,6	-7,0	-0,6	25,3	6,6	16,2
1999 III	4,5	26,6	-1,1	-6,4	-14,6	1,7	-6,7	-23,3	29,8	1,5	-16,1	1,4	0,5
1999 IV	3,4	26,5	-3,3	-6,5	-13,4	5,5	3,8	-47,3	3,0	-0,5	48,5	0,2	-12,6
2000 I	-1,2	15,3	-4,8	-5,7	-6,0	3,1	60,2	149,2	-180,9	-1,9	94,0	-0,2	-62,0
1999 tammi	-2,4	4,8	-2,9	-2,3	-2,0	2,7	0,4	-4,7	8,8	-1,9	0,3	-2,1	-0,7
1999 helmi	2,3	6,9	0,0	-2,5	-2,2	-0,1	6,8	-6,2	-26,4	-0,4	34,8	5,0	-9,0
1999 maaliskuu	6,4	9,8	-0,4	-1,6	-1,4	0,2	-40,3	-4,6	-37,1	0,9	-2,1	2,7	33,7
1999 huhti	4,8	8,0	-0,4	0,1	-2,9	0,5	-5,1	-14,6	13,6	3,5	-9,3	1,8	-0,2
1999 touko	-1,5	5,9	0,7	-4,9	-3,2	1,4	-11,0	-19,1	-28,5	-3,9	37,0	3,5	11,1
1999 kesä	5,4	11,0	-0,1	-2,3	-3,2	1,4	-12,2	-18,9	7,9	-0,1	-2,3	1,3	5,4
1999 heinä	6,4	14,6	-0,1	-3,6	-4,5	0,7	-24,4	-9,8	-3,2	0,8	-11,5	-0,8	17,3
1999 elokuu	1,3	6,5	-0,5	0,1	-4,8	0,6	27,2	-7,2	12,0	1,9	20,0	0,5	-29,0
1999 syys	-3,2	5,6	-0,6	-2,9	-5,2	0,4	-9,5	-6,3	20,9	-1,2	-24,6	1,7	12,3
1999 loka	2,2	10,5	-0,2	-3,9	-4,1	1,5	14,7	-7,3	-13,5	-1,8	37,2	0,1	-18,4
1999 marras	1,6	8,4	-1,8	-0,7	-4,3	1,1	-4,5	-19,4	13,6	1,6	-1,0	0,6	1,8
1999 joulukuu	-0,5	7,7	-1,3	-1,9	-5,0	2,8	-6,4	-20,6	2,9	-0,3	12,2	-0,5	4,0
2000 tammi	-6,6	0,9	-1,9	-4,3	-1,3	1,4	17,1	2,0	-17,5	-1,3	35,5	-1,6	-11,9
2000 helmikuu	2,4	6,3	-2,0	-0,8	-1,0	0,2	9,7	144,7	-138,7	2,6	0,2	0,8	-12,3
2000 maaliskuu	3,0	8,1	-0,9	-0,6	-3,7	1,4	33,3	2,4	-24,7	-3,2	58,2	0,6	-37,8

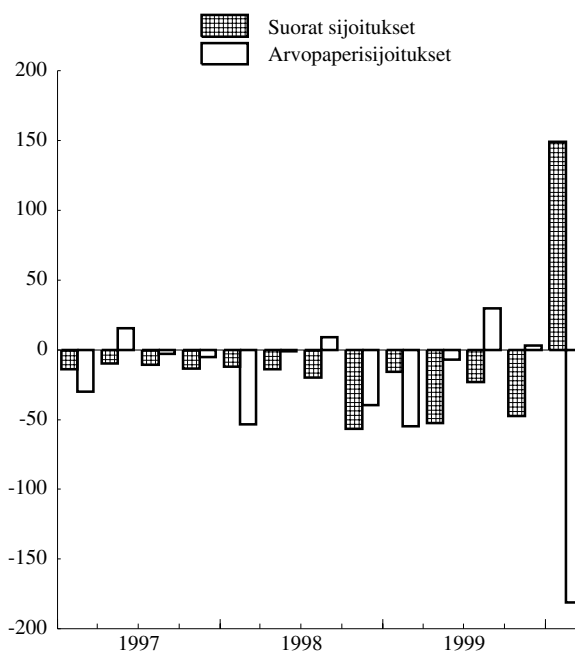
### Vaihtotase ja pääomansiirrot

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



### Suorat sijoitukset ja arvopaperisijoitukset

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



Lähde: EKP.

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

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

## Taulukko 8.2

### Maksutase: vaihtotase ja pääomansiirrot<sup>1)</sup>

(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	1 212,2	1 136,0	744,1	619,3	217,9	210,8	189,5	204,7	60,7	101,1	18,9	5,8
1997	1 212,2	1 136,0	744,1	619,3	217,9	210,8	189,5	204,7	60,7	101,1	18,9	5,8
1998	1 264,0	1 220,6	772,4	653,6	232,0	232,8	198,5	227,3	61,1	106,9	17,8	5,1
1999	1 303,8	1 280,9	796,0	696,5	236,0	243,5	205,0	231,4	66,8	109,6	19,6	6,3
1999 I	300,8	294,4	179,7	158,2	50,7	53,9	46,6	53,0	23,8	29,3	4,4	1,7
1999 II	325,2	316,6	193,1	168,2	59,3	59,1	58,0	65,1	14,8	24,2	4,6	1,2
1999 III	323,2	318,7	199,9	173,2	62,5	63,6	47,9	54,4	12,9	27,5	3,1	1,5
1999 IV	354,7	351,3	223,4	196,9	63,6	66,8	52,5	59,0	15,3	28,6	7,5	2,0
2000 I	355,3	356,5	219,0	203,7	56,3	61,2	54,4	60,2	25,5	31,4	4,3	1,2
1999 tammi	95,4	97,7	53,5	48,7	14,9	17,8	14,8	17,0	12,3	14,3	3,1	0,4
1999 helmi	95,1	92,8	57,4	50,5	17,2	17,2	14,2	16,7	6,2	8,4	0,7	0,8
1999 maalisk	110,4	103,9	68,8	59,0	18,7	19,0	17,7	19,3	5,3	6,6	0,6	0,5
1999 huhti	105,8	101,0	63,3	55,3	18,5	18,9	19,1	19,1	4,9	7,8	1,0	0,4
1999 touko	102,6	104,2	60,7	54,9	19,2	18,5	17,3	22,2	5,4	8,6	1,8	0,3
1999 kesä	116,8	111,4	69,1	58,1	21,6	21,7	21,6	23,8	4,6	7,8	1,9	0,5
1999 heinä	115,9	109,4	72,8	58,2	22,7	22,8	15,7	19,3	4,6	9,1	1,3	0,6
1999 elo	98,3	97,0	58,8	52,3	19,1	19,6	16,2	16,1	4,2	9,0	1,0	0,4
1999 syys	109,0	112,2	68,2	62,7	20,6	21,2	16,1	19,0	4,1	9,4	0,8	0,5
1999 loka	115,7	113,5	74,0	63,5	20,9	21,1	15,9	19,8	4,9	9,1	2,0	0,5
1999 marras	117,6	116,0	75,3	66,9	20,5	22,3	17,1	17,8	4,7	9,0	1,8	0,7
1999 jouluk	121,3	121,8	74,1	66,4	22,2	23,4	19,5	21,4	5,6	10,6	3,7	0,8
2000 tammi	110,8	117,4	63,7	62,8	17,8	19,7	16,4	20,6	13,0	14,3	1,8	0,4
2000 helmi	114,4	112,0	71,8	65,6	17,9	19,9	17,8	18,6	6,9	7,9	0,6	0,4
2000 maalisk	130,0	127,1	83,5	75,4	20,7	21,6	20,3	20,9	5,6	9,2	1,9	0,4

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	205,0	231,4	9,6	4,9	195,4	226,5	42,4	38,4	61,9	98,5	91,1	89,7
1999 I	46,6	53,0	2,3	0,9	44,4	52,1	7,8	8,8	13,6	21,7	23,0	21,6
II	58,0	65,1	2,3	1,3	55,7	63,8	12,7	8,1	17,4	31,4	25,5	24,3
III	47,9	54,4	2,3	1,4	45,6	53,0	9,5	9,8	15,7	22,4	20,4	20,7
IV	52,5	59,0	2,7	1,3	49,7	57,6	12,4	11,6	15,2	23,0	22,2	23,0

	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	Tulot
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
1999	37,4	33,8	5,0	4,6	9,7	27,3	52,2	71,2	49,9	70,2	2,3	1,0
1999 I	6,9	8,0	0,9	0,9	1,6	3,7	12,0	18,0	11,6	17,3	0,5	0,7
II	11,5	7,0	1,2	1,1	3,3	12,8	14,1	18,6	13,5	18,1	0,6	0,5
III	8,2	8,6	1,3	1,2	2,4	4,9	13,3	17,5	12,7	17,7	0,6	-0,2
IV	10,7	10,2	1,7	1,4	2,4	5,8	12,8	17,2	12,1	17,2	0,7	0,0

Lähde: EKP.

## Taulukko 8.4

### Maksutase: suorat sijoitukset ja arvopaperisijoitukset<sup>1)</sup>

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

#### 1. Suorat sijoitukset; arvopaperisijoitukset vaateittain<sup>2)</sup>

	Suorat sijoitukset		Arvopaperisijoitukset										
	Ulko- maille	Euro- alueelle	Yhteensä		Osakkeet		Velkapaperit						
			Saamiset	Velat	Saamiset	Velat	Saamiset			Velat			
							Yhteensä	Joukko- lainat	Raha- markkina- paperit	Yhteensä	Joukko- lainat	Raha- markkina- paperit	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
1997	-93,4	45,3	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
1998	-183,0	80,4	-302,1	216,8	-98,7	98,3	-203,3	-187,1	-16,3	118,5	102,7	15,8	
1999	-212,9	74,1	-316,5	287,5	-153,7	97,7	-162,7	-149,0	-13,8	189,8	119,2	70,6	
1999	I	-36,3	20,8	-65,3	10,7	-21,7	-5,4	-43,6	-43,8	0,1	16,1	2,9	13,2
	II	-76,9	24,3	-85,6	78,6	-40,9	31,3	-44,7	-52,5	7,8	47,3	33,7	13,7
	III	-26,9	3,6	-64,3	94,1	-37,2	27,1	-27,0	-21,0	-6,1	67,0	42,3	24,7
	IV	-72,7	25,4	-101,2	104,2	-53,9	44,8	-47,3	-31,7	-15,7	59,4	40,4	19,1
2000	I	-57,7	206,9	-130,8	-50,0	-102,2	-106,4	-28,7	-25,5	-3,1	56,4	30,6	25,8
1999	tammi	-11,8	7,1	-19,1	27,9	-6,4	9,5	-12,7	-9,3	-3,4	18,4	15,7	2,7
	helmi	-12,0	5,8	-16,2	-10,2	-4,3	1,9	-11,9	-13,2	1,3	-12,1	-18,0	6,0
	maalis	-12,5	7,9	-30,0	-7,1	-11,0	-16,9	-19,0	-21,2	2,3	9,7	5,2	4,5
	huhti	-23,3	8,7	-22,2	35,8	-11,7	8,2	-10,5	-14,8	4,3	27,6	27,7	-0,1
	touko	-28,3	9,1	-37,9	9,4	-15,7	10,8	-22,2	-23,3	1,1	-1,4	-9,2	7,8
	kesä	-25,3	6,4	-25,5	33,4	-13,5	12,3	-12,0	-14,4	2,4	21,1	15,2	5,9
	heinä	-3,6	-6,2	-22,0	18,8	-9,8	11,0	-12,2	-11,8	-0,3	7,8	0,4	7,4
	elo	-12,8	5,6	-22,8	34,8	-14,8	5,5	-8,0	-6,5	-1,5	29,3	21,8	7,5
	syys	-10,5	4,3	-19,5	40,4	-12,6	10,5	-6,9	-2,7	-4,2	29,9	20,1	9,8
	loka	-15,2	7,9	-24,2	10,8	-13,2	10,2	-11,1	-5,4	-5,6	0,6	1,5	-0,9
	marras	-22,4	3,0	-35,4	49,0	-18,3	16,1	-17,1	-12,2	-4,9	32,9	32,7	0,2
	joulu	-35,2	14,5	-41,5	44,4	-22,4	18,5	-19,1	-14,0	-5,1	25,9	6,2	19,7
2000	tammi	-5,4	7,4	-25,1	7,6	-22,0	4,0	-3,1	-6,1	2,9	3,6	0,1	3,5
	helmi	-19,4	164,2	-68,1	-70,6	-52,6	-92,0	-15,5	-12,6	-2,9	21,4	5,6	15,8
	maalis	-33,0	35,4	-37,6	12,9	-27,6	-18,4	-10,0	-6,9	-3,2	31,4	24,9	6,5

#### 2. Arvopaperisijoitukset: saamiset vaateittain ja omistajasektoreittain

	Osakkeet				Velkapaperit								
	Euro- järjes- telmä	Julkis- yhteisöt	Raha- laitokset (pl. euro- järjes- telmä)	Muut sektorit	Joukkolainat				Rahamarkkinapaperit				
					Euro- järjes- telmä	Julkis- yhteisöt	Raha- laitokset (pl. euro- järjes- telmä)	Muut sektorit	Euro- järjes- telmä	Julkis- yhteisöt	Raha- laitokset (pl. euro- järjes- telmä)	Muut sektorit	
													1
1999	0,1	-2,0	3,3	-155,1	0,7	-1,6	-17,7	-130,4	0,6	-0,1	-8,0	-6,2	
1999	I	0,1	-0,4	1,1	-22,5	0,1	-0,4	5,1	-48,6	1,4	-0,2	-1,1	0,0
	II	0,0	-0,3	-3,0	-37,7	0,8	-0,3	-10,5	-42,5	0,5	-0,5	1,1	6,6
	III	0,0	-0,5	6,1	-42,9	0,1	-0,6	-4,4	-16,1	-1,0	0,4	-1,0	-4,4
	IV	-0,1	-0,9	-1,0	-51,9	-0,3	-0,3	-7,8	-23,3	-0,3	0,1	-7,0	-8,4

Lähde: EKP.

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

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

## Taulukko 8.5

### Maksutase: muut sijoitukset ja valuuttavaranto

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

#### 1. Muut sijoitukset sektoreittain<sup>1), 2)</sup>

	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	-67,5	186,0	-0,7	3,5	-1,4	-7,7	-22,6	178,1	-34,2	34,8	11,6	143,3	-42,8	12,1
1999	-58,0	148,8	9,4	0,0	-0,7	-13,4	-24,8	137,4	-50,4	39,7	25,6	97,7	-41,9	24,7
1999 I	-34,6	67,7	2,9	0,0	-3,3	-4,2	-13,4	58,6	-13,9	7,1	0,6	51,5	-20,9	13,3
II	1,0	24,4	4,4	0,0	3,9	-2,9	8,2	19,4	-15,6	13,2	23,9	6,2	-15,6	7,8
III	-28,1	12,0	-0,3	0,0	-1,6	-2,4	-8,6	10,3	-14,3	8,1	5,7	2,2	-17,7	4,1
IV	3,8	44,7	2,3	0,0	0,3	-3,9	-11,1	49,1	-6,5	11,3	-4,5	37,8	12,2	-0,5
2000 I	-69,5	163,5	-3,5	0,0	-6,4	-3,2	-29,5	169,1	-11,0	24,7	-18,5	144,4	-30,2	-2,4
1999 tammi	-64,7	65,1	8,4	0,0	0,0	-4,8	-65,0	65,2	-6,2	3,4	-58,8	61,7	-8,2	4,6
helmi	30,9	3,9	-4,5	0,0	-2,2	-0,6	48,5	1,5	-0,6	-3,2	49,1	4,6	-10,9	3,1
maalisk.	-0,8	-1,3	-1,0	0,0	-1,1	1,2	3,2	-8,1	-7,1	6,8	10,3	-14,9	-1,8	5,6
huhti	10,5	-19,8	0,4	0,0	-0,2	0,3	15,0	-20,8	-4,7	2,7	19,7	-23,5	-4,8	0,7
touko	-10,7	47,6	3,1	0,0	1,0	-0,9	-13,4	50,4	-3,9	6,1	-9,5	44,3	-1,4	-1,9
kesä	1,1	-3,5	0,9	0,0	3,0	-2,3	6,6	-10,1	-7,1	4,5	13,7	-14,6	-9,4	9,0
heinä	-14,2	2,7	0,8	0,0	-1,7	-1,2	-8,2	0,4	-2,1	3,7	-6,0	-3,2	-5,1	3,5
elo	-5,1	25,1	-1,5	0,0	0,2	-0,1	-2,6	26,3	-5,4	0,1	2,8	26,2	-1,2	-1,1
syys	-8,8	-15,8	0,5	0,0	-0,1	-1,1	2,2	-16,4	-6,8	4,3	9,0	-20,7	-11,4	1,7
loka	-16,8	53,9	0,3	0,0	-1,1	-1,1	-20,8	51,1	-3,1	3,5	-17,7	47,5	4,9	4,0
marras	-71,8	70,8	-1,7	0,0	1,1	-1,8	-68,5	71,6	1,0	-0,4	-69,4	72,0	-2,7	1,0
joulu	92,3	-80,1	3,8	0,0	0,3	-1,0	78,2	-73,6	-4,4	8,2	82,5	-81,8	10,0	-5,5
2000 tammi	-4,1	39,6	-0,3	0,0	-2,2	-1,2	8,3	41,3	-3,4	7,8	11,7	33,5	-9,9	-0,5
helmi	-32,6	32,9	-1,8	0,0	-4,1	-0,5	-22,4	30,3	-2,9	8,3	-19,5	22,1	-4,4	3,1
maalisk.	-32,8	91,0	-1,3	0,0	-0,1	-1,5	-15,4	97,5	-4,7	8,7	-10,7	88,8	-16,0	-5,0

#### 2. Muut sijoitukset sektoreittain ja vaateittain<sup>1)</sup>

##### 2.1. Eurojärjestelmä

	Lainat / käteinen ja talletukset			Muut saamiset/velat		
	Saamiset	Velat	Netto	Saamiset	Velat	Netto
	1	2	3	4	5	6
1999	10,0	0,0	10,0	-0,7	0,0	-0,7
1999 I	3,6	0,0	3,6	-0,7	0,0	-0,7
II	4,3	0,0	4,3	0,1	0,0	0,1
III	-0,3	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0
IV	2,4	0,0	2,4	0,0	0,0	0,0

Lähde: EKP.

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

2) Viimeaikaisten 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	-0,3	0,0	-0,4	1,5	-13,1	-11,6	-1,9	-0,2	-2,1
1999 I	-0,2	0,0	-0,2	-2,9	-4,1	-7,0	-0,3	-0,1	-0,4
II	-0,1	0,0	-0,1	5,7	-2,7	3,0	-1,8	-0,2	-2,0
III	-0,1	0,0	-0,1	-1,2	-2,5	-3,7	-0,3	0,1	-0,2
IV	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-3,9	-3,9	0,4	0,0	0,4

## 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	-25,9	137,0	111,2	1,1	0,4	1,5
1999 I	-17,1	61,3	44,2	3,7	-2,7	1,0
II	9,1	18,4	27,4	-0,8	1,1	0,2
III	-6,8	9,8	3,0	-1,8	0,5	-1,3
IV	-11,1	47,6	36,6	0,0	1,5	1,5

## 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	-13,4	2,7	-10,8	-5,7	14,5	8,8	-22,8	7,5	-15,3
1999 I	-3,5	4,1	0,6	-11,8	3,4	-8,4	-5,5	5,8	0,2
II	-6,2	-2,9	-9,1	1,4	9,6	11,1	-10,8	1,0	-9,7
III	-2,9	-0,1	-3,0	-11,9	2,7	-9,2	-2,9	1,5	-1,4
IV	-0,7	1,5	0,8	16,6	-1,2	15,4	-3,7	-0,8	-4,4

## 3. Valuuttavaranto<sup>1)</sup>

	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	13,7	0,3	1,0	3,0	9,5	3,2	0,8	0,2	7,8	-2,4	-0,1	0,0
1999 I	5,5	0,0	2,5	0,0	3,3	1,5	3,0	0,0	1,3	-2,5	0,0	-0,3
II	6,6	0,0	-1,1	0,8	6,8	-4,6	-2,4	0,0	11,0	2,8	0,0	0,1
III	1,4	0,0	0,2	1,9	-0,9	5,3	-2,7	0,2	-3,2	-0,5	0,0	0,2
IV	0,2	0,3	-0,7	0,3	0,4	0,9	3,0	0,0	-1,3	-2,2	-0,1	-0,1

Lähde: EKP.

1) Lisäys (-), vähennys (+).



## Taulukko 8.6

### Ulkomainen varallisuus ja valuuttavaranto

#### 1. Ulkomainen nettovarallisuus<sup>1)</sup>

(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						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1997	42,2	114,4	129,9	-15,5	-599,6	-361,8	-237,8	-210,7	-27,0	-5,7	169,8	80,0	0,4	89,3	363,3
1998	-132,4	164,6	175,4	-10,8	-609,1	-475,5	-133,6	-125,5	-8,2	-3,6	-13,8	86,5	-172,2	71,9	329,4

Lähde: EKP.

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

## 2. Eurojärjestelmän valuuttavaranto ja siihen liittyvät saamiset<sup>1)</sup>

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

	Valuuttavaranto													Lisätieto: valuuttavarantoon liittyvät saamiset
	Yhteensä	Kulta		Erityiset nosto- oikeudet	Varanto- osuus IMF:ssä	Valuuttasaamiset							Muut saamiset	
		Miljoonaa troy- unssia	Yhteensä			Käteinen ja talletukset		Arvopaperit			Johdan- naiset			
						Raha- viran- omaiset ja BIS	Pankit	Osakkeet	Joukko- lainat	Raha- mark- kina- paperit				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1998 joulukuu <sup>2)</sup>	329,4	99,6	404,131	5,1	23,4	199,8	12,5	18,3	0,0	116,7	52,4	0,0	1,5	7,6
1999 joulukuu	372,5	116,4	402,758	4,5	24,2	225,2	-	-	-	-	-	0,0	2,0	14,4
2000 tammi <sup>3)</sup>	381,5	116,2	401,639	4,3	24,4	231,4	-	-	-	-	-	0,2	1,9	14,7
helmi <sup>3)</sup>	383,8	121,1	400,503	4,4	23,9	231,9	-	-	-	-	-	0,2	2,0	16,1
maaliskuu	384,1	116,0	400,503	4,4	24,8	238,9	-	-	-	-	-	0,2	1,2	17,0
huhtikuu	397,7	121,3	400,503	4,3	22,7	249,1	-	-	-	-	-	0,2	2,3	18,1

## 3. Euroopan keskuspankin valuuttavaranto ja siihen liittyvät saamiset<sup>4)</sup>

(miljardia euroa; ajanjakson lopun kantatieto)

	Valuuttavaranto													Lisätieto: valuuttavarantoon liittyvät saamiset
	Yhteensä	Kulta		Erityiset nosto- oikeudet	Varanto- osuus IMF:ssä	Valuuttasaamiset							Muut saamiset	
		Miljoonaa troy- unssia	Yhteensä			Käteinen ja talletukset		Arvopaperit			Johdan- naiset			
						Raha- viran- omaiset ja BIS	Pankit	Osakkeet	Joukko- lainat	Raha- mark- kina- paperit				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1999 joulukuu	49,3	6,9	24,030	0,0	0,0	41,0	-	-	-	-	-	0,0	1,4	2,6
2000 tammi	50,0	7,0	24,030	0,0	0,0	41,7	-	-	-	-	-	0,0	1,3	3,2
helmi	48,1	7,3	24,030	0,0	0,0	39,5	-	-	-	-	-	0,0	1,3	4,2
maaliskuu	49,8	7,0	24,030	0,0	0,0	42,0	-	-	-	-	-	0,0	0,9	4,3
huhtikuu	52,8	7,3	24,030	0,0	0,0	44,3	-	-	-	-	-	0,0	1,2	4,3

Lähde: EKP.

1) Kattavuus ja arvostuserojen vuoksi luvut eivät ole täysin verrattavissa taulukon 1.1 lukuihin.

2) Tilanne 1.1.1999.

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

4) Osa eurojärjestelmän valuuttavarantoa.

## 9 Euroalueen ulkomaankauppa

**Taulukko 9**

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

(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 <sup>2)</sup> 9	Määrä <sup>2)</sup> 10	Yksikkö- arvo 11
1996	669,7	49,2	14,2	13,1	85,5	195,5	295,9	16,3	107,6	104,7	102,8
1997	762,8	52,8	16,3	14,4	99,0	216,6	342,8	20,9	122,5	115,9	105,7
1998	796,3	56,1	15,8	12,6	104,4	221,7	371,1	14,7	127,9	120,0	106,6
1999	829,1	55,1	16,3	13,4	113,6	223,5	383,4	23,8	133,2	122,2	109,0
1997 I	170,7	12,0	3,8	3,7	22,6	48,9	74,7	5,0	109,7	104,2	105,3
II	191,8	13,4	4,1	3,6	25,1	53,9	86,4	5,3	123,3	117,3	105,1
III	193,5	13,0	4,2	3,4	25,6	55,6	86,5	5,1	124,3	116,6	106,6
IV	206,8	14,4	4,2	3,7	25,6	58,2	95,1	5,5	132,9	125,7	105,7
1998 I	194,5	13,8	4,2	3,4	26,7	54,7	88,0	3,7	125,0	115,9	107,8
II	204,5	14,6	3,9	3,3	27,0	56,6	95,5	3,7	131,4	123,1	106,8
III	195,9	13,5	3,9	3,0	25,8	55,3	91,0	3,6	125,9	118,2	106,5
IV	201,4	14,2	3,8	2,9	25,0	55,1	96,7	3,7	129,4	122,8	105,4
1999 I	187,9	12,3	3,8	2,6	25,8	51,0	86,6	5,7	120,7	112,6	107,2
II	202,9	13,4	4,0	3,1	27,9	54,8	93,9	5,8	130,4	119,8	108,9
III	209,2	13,8	4,1	3,8	29,6	56,5	95,4	6,0	134,4	122,8	109,5
IV	229,1	15,5	4,4	4,0	30,3	61,1	107,5	6,3	147,2	133,7	110,1
2000 I	227,1	.	.	.	.	.	.	.	145,9	.	.
1998 tammi	58,6	4,3	1,3	1,2	8,4	16,3	26,0	1,2	112,9	104,8	107,7
helmi	63,8	4,5	1,4	1,0	8,6	18,1	28,9	1,2	123,0	114,1	107,8
maalis	72,1	5,0	1,5	1,2	9,6	20,3	33,1	1,3	139,0	128,7	108,0
huhti	68,2	4,9	1,3	1,1	9,2	19,0	31,3	1,3	131,4	122,9	106,9
touko	65,9	4,8	1,3	1,1	8,7	18,3	30,7	1,2	127,1	118,9	106,9
kesä	70,5	4,9	1,3	1,1	9,1	19,3	33,5	1,2	135,9	127,3	106,7
heinä	73,0	4,8	1,3	1,1	9,3	21,1	34,2	1,2	140,8	131,7	106,9
elo	56,7	4,2	1,2	1,0	7,7	15,6	25,9	1,1	109,3	103,2	105,9
syys	66,2	4,5	1,3	0,9	8,8	18,5	30,9	1,3	127,6	119,7	106,6
loka	69,0	4,8	1,3	1,0	8,6	19,6	32,5	1,2	133,1	125,8	105,8
marras	67,1	4,8	1,3	1,0	8,1	18,2	32,5	1,3	129,3	123,3	104,8
joulu	65,3	4,6	1,2	0,9	8,2	17,3	31,7	1,2	125,8	119,3	105,5
1999 tammi	54,6	3,7	1,1	0,8	7,8	14,7	25,0	1,5	105,3	98,6	106,8
helmi	60,2	4,0	1,2	0,8	8,2	16,5	27,4	2,1	116,0	108,5	106,9
maalis	73,1	4,7	1,4	1,0	9,8	19,9	34,2	2,1	140,9	130,6	107,9
huhti	65,8	4,3	1,3	1,0	9,1	17,7	30,6	1,7	126,9	116,6	108,9
touko	63,7	4,5	1,3	1,0	9,0	17,3	28,8	1,8	122,8	113,1	108,5
kesä	73,4	4,6	1,3	1,1	9,8	19,8	34,5	2,2	141,6	129,5	109,3
heinä	76,2	4,6	1,4	1,2	10,3	20,8	35,7	2,4	147,0	132,9	110,6
elo	61,0	4,2	1,3	1,1	9,2	16,0	27,4	1,8	117,5	106,9	109,9
syys	72,0	5,0	1,4	1,5	10,1	19,7	32,4	1,9	138,8	128,5	108,0
loka	76,7	5,2	1,4	1,3	10,1	20,7	35,9	2,1	147,8	134,5	109,9
marras	76,7	5,3	1,4	1,2	10,6	20,5	35,6	2,0	147,8	135,7	108,9
joulu	75,8	5,0	1,6	1,4	9,6	20,0	36,0	2,2	146,1	131,1	111,4
2000 tammi	65,6	3,9	1,4	1,4	9,2	17,4	30,3	2,0	126,5	111,7	113,3
helmi	75,1	4,4	1,6	1,6	10,6	20,6	34,4	2,0	144,7	126,1	114,8
maalis	86,4	.	.	.	.	.	.	.	166,5	.	.

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).
- 2) EKP:n laskelmat perustuvat Eurostatin tilastoihin.

## Taulukko 9

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

(miljardia euroa [miljardia ecua 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 <sup>2)</sup>	Määrä <sup>2)</sup>	Yksikkö- arvo
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1996	593,9	46,6	36,5	71,6	54,1	167,0	193,6	24,6	105,5	102,9	102,6
1997	674,2	49,7	41,3	81,2	62,0	188,1	228,8	23,1	119,8	110,3	108,6
1998	711,0	55,1	41,3	58,5	68,0	202,0	270,1	16,1	126,3	123,0	102,7
1999	771,8	51,1	38,7	76,4	70,7	208,9	302,5	23,5	137,1	129,1	106,2
1997 I	159,1	11,4	9,7	21,2	14,7	44,6	51,8	5,8	113,1	106,0	106,7
II	168,0	12,6	11,0	18,6	16,0	46,5	57,5	5,7	119,4	111,4	107,2
III	166,6	12,2	10,0	20,0	15,2	48,9	55,6	4,7	118,5	106,9	110,8
IV	180,4	13,5	10,6	21,4	16,1	48,2	63,8	6,8	128,2	117,0	109,6
1998 I	179,9	13,7	10,9	16,4	17,7	51,6	65,3	4,3	127,9	119,2	107,3
II	179,2	13,7	11,1	15,1	17,3	50,4	67,2	4,3	127,4	121,6	104,7
III	171,1	13,4	9,7	13,8	16,4	50,8	63,4	3,6	121,6	119,5	101,8
IV	180,8	14,3	9,6	13,2	16,5	49,2	74,1	3,9	128,5	131,9	97,4
1999 I	176,2	12,0	9,1	12,4	17,0	49,8	70,5	5,5	125,2	126,8	98,8
II	188,1	12,7	10,0	16,8	17,6	50,4	74,9	5,8	133,7	128,8	103,8
III	192,4	12,6	9,4	21,2	17,1	54,0	72,5	5,7	136,8	125,0	109,4
IV	215,0	13,9	10,2	26,0	19,0	54,7	84,6	6,6	152,9	135,9	112,5
2000 I	228,2	.	.	.	.	.	.	.	162,2	.	.
1998 tammi	57,7	4,5	3,5	5,7	5,6	16,6	20,4	1,4	123,0	114,3	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	24,1	1,3	137,1	128,6	106,6
huhti	60,1	4,8	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	115,7	104,9
kesä	62,1	4,6	3,9	4,7	6,0	17,8	23,4	1,8	132,5	127,8	103,7
heinä	59,3	4,7	3,6	4,7	6,0	17,8	21,2	1,3	126,4	123,6	102,2
elo	50,1	4,1	2,8	4,4	4,7	15,0	18,1	1,0	106,9	105,7	101,1
syys	61,8	4,6	3,3	4,7	5,8	17,9	24,1	1,4	131,7	129,2	101,9
loka	62,5	4,8	3,3	4,7	5,8	17,4	25,1	1,4	133,2	133,9	99,5
marras	59,7	4,6	3,1	4,2	5,4	16,2	24,9	1,3	127,3	131,8	96,6
joulu	58,6	5,0	3,1	4,3	5,3	15,7	24,2	1,2	125,0	130,2	96,0
1999 tammi	54,1	3,7	2,9	4,1	5,1	15,3	21,2	1,7	115,4	117,7	98,1
helmi	55,6	3,7	2,9	3,8	5,5	16,0	21,8	1,9	118,5	120,6	98,3
maalis	66,5	4,5	3,3	4,5	6,4	18,4	27,5	1,9	141,8	142,1	99,8
huhti	61,0	4,1	3,3	5,6	5,7	15,9	24,5	1,9	130,2	127,1	102,4
touko	62,1	4,2	3,3	5,7	5,7	16,4	24,9	1,8	132,4	126,5	104,6
kesä	65,0	4,4	3,5	5,4	6,1	18,0	25,6	2,0	138,7	132,6	104,6
heinä	64,1	4,3	3,3	6,7	5,7	18,3	24,0	1,8	136,6	126,6	107,9
elo	57,9	4,0	2,6	7,0	5,2	16,2	21,3	1,7	123,5	112,3	110,0
syys	70,4	4,3	3,4	7,6	6,3	19,4	27,2	2,1	150,1	136,2	110,2
loka	69,5	4,4	3,3	7,8	6,3	18,4	26,9	2,3	148,2	133,2	111,3
marras	73,2	4,7	3,5	8,4	6,6	18,5	29,3	2,3	156,1	140,9	110,8
joulu	72,3	4,7	3,4	9,8	6,1	17,8	28,4	2,1	154,2	133,6	115,4
2000 tammi	70,4	3,9	3,5	10,5	5,7	18,3	26,1	2,3	150,0	127,7	117,5
helmi	73,9	4,0	3,6	10,4	6,7	20,1	26,8	2,4	157,7	131,7	119,7
maalis	83,9	.	.	.	.	.	.	.	178,9	.	.

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. Kauppatase<sup>1)</sup>

(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
1996	75,8	2,7	-22,3	-58,5	31,4	28,5	102,3	-8,3
1997	88,6	3,2	-25,0	-66,8	37,0	28,5	114,0	-2,2
1998	85,3	1,0	-25,5	-45,9	36,4	19,7	101,0	-1,4
1999	57,4	4,0	-22,4	-63,0	42,9	14,7	81,0	0,3
1997 I	11,6	0,6	-5,8	-17,5	7,9	4,3	22,8	-0,8
II	23,8	0,7	-6,9	-15,0	9,1	7,4	28,9	-0,4
III	26,8	0,9	-5,9	-16,6	10,4	6,8	30,9	0,3
IV	26,3	1,0	-6,4	-17,7	9,5	10,0	31,3	-1,3
1998 I	14,6	0,1	-6,7	-13,0	9,0	3,2	22,7	-0,7
II	25,4	0,9	-7,2	-11,7	9,6	6,1	28,2	-0,6
III	24,8	0,1	-5,8	-10,9	9,3	4,5	27,6	0,0
IV	20,6	-0,1	-5,7	-10,3	8,5	5,9	22,6	-0,2
1999 I	11,7	0,4	-5,3	-9,8	8,9	1,2	16,1	0,2
II	14,8	0,8	-6,1	-13,7	10,3	4,5	19,1	0,0
III	16,8	1,2	-5,3	-17,4	12,5	2,5	22,9	0,4
IV	14,1	1,6	-5,8	-22,1	11,3	6,4	22,9	-0,3
2000 I	-1,1	.	.	.	.	.	.	.
1998 tammi	0,9	-0,2	-2,2	-4,6	2,8	-0,3	5,6	-0,2
helmi	5,9	0,3	-2,2	-4,3	3,1	1,4	8,1	-0,4
maalis	7,8	0,1	-2,3	-4,1	3,1	2,0	9,0	0,0
huhti	8,0	0,1	-2,4	-4,1	3,4	2,2	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	0,0	-2,2	-3,6	3,3	3,3	13,0	0,0
elo	6,6	0,1	-1,6	-3,5	3,0	0,6	7,7	0,1
syys	4,4	-0,1	-2,0	-3,8	3,0	0,5	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	7,7	0,0
joulu	6,6	-0,3	-1,9	-3,3	2,9	1,7	7,5	0,1
1999 tammi	0,5	0,0	-1,8	-3,4	2,7	-0,7	3,8	-0,2
helmi	4,6	0,2	-1,7	-3,0	2,8	0,5	5,6	0,2
maalis	6,6	0,1	-1,8	-3,5	3,4	1,4	6,8	0,2
huhti	4,8	0,2	-1,9	-4,6	3,4	1,8	6,2	-0,2
touko	1,6	0,3	-2,0	-4,8	3,2	1,0	3,9	0,0
kesä	8,4	0,3	-2,1	-4,3	3,7	1,8	9,0	0,2
heinä	12,2	0,3	-2,0	-5,5	4,7	2,5	11,7	0,5
elo	3,0	0,3	-1,3	-5,8	4,0	-0,2	6,1	0,1
syys	1,6	0,7	-2,0	-6,1	3,8	0,3	5,1	-0,2
loka	7,2	0,7	-1,9	-6,5	3,7	2,2	9,0	-0,1
marras	3,5	0,6	-2,1	-7,2	4,0	2,0	6,4	-0,2
joulu	3,4	0,3	-1,8	-8,4	3,5	2,2	7,5	0,1
2000 tammi	-4,7	0,0	-2,1	-9,1	3,5	-0,8	4,3	-0,4
helmi	1,1	0,4	-2,0	-8,8	3,9	0,5	7,6	-0,4
maalis	2,5	.	.	.	.	.	.	.

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 maksetasetilaston tavarat-erän kanssa (taulukko 8.1). Ero johtuu osittain vakuutus- ja rahitpalveluiden 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 <sup>1)</sup>						Ecu/euron valuuttakurssit <sup>2)</sup>				
	Suppea maaryhmä				Laaja maaryhmä		USA:n dollari	Japanin jeni	Sveitsin frangi	Englannin punta	
	Nimellinen	Reaalinen: kuluttaja-hinta-indeksi	Reaalinen: tehdasteollisuuden 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	108,1	114,2	95,4	105,9	1,270	138,1	1,568	0,814	
1997	99,1	99,4	99,5	102,2	90,4	96,6	1,134	137,1	1,644	0,692	
1998	101,5	101,3	101,8	99,8	96,6	99,1	1,121	146,4	1,622	0,676	
1999	95,7	95,7	95,8	95,9	96,6	95,8	1,066	121,3	1,600	0,659	
1999	I	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1,122	130,7	1,599	0,687	
	II	96,1	96,0	96,0	96,2	96,5	1,057	127,7	1,600	0,658	
	III	94,6	94,7	94,7	94,5	95,5	1,049	118,7	1,602	0,655	
	IV	92,2	92,2	92,4	92,8	94,2	1,038	108,4	1,600	0,636	
2000	I	89,0	89,8	90,0	88,9	91,1	0,986	105,5	1,607	0,614	
1999	tammi	102,0	101,8	101,8	-	101,4	1,161	131,3	1,605	0,703	
	helmi	99,9	99,9	99,8	-	100,0	1,121	130,8	1,598	0,689	
	maalis	98,3	98,3	98,4	-	98,7	1,088	130,2	1,595	0,671	
	huhti	97,1	96,9	97,1	-	97,5	1,070	128,2	1,602	0,665	
	touko	96,6	96,5	96,5	-	96,9	1,063	129,7	1,603	0,658	
	kesä	94,7	94,6	94,3	-	95,1	1,038	125,3	1,595	0,650	
	heinä	94,8	95,2	94,9	-	95,0	1,035	123,7	1,604	0,658	
	elo	95,4	95,6	95,5	-	96,3	1,060	120,1	1,600	0,660	
	syys	93,6	93,4	93,6	-	95,2	1,050	112,4	1,602	0,647	
	loka	94,4	94,2	94,4	-	96,3	1,071	113,5	1,594	0,646	
	marras	92,0	92,0	92,4	-	94,0	1,034	108,2	1,605	0,637	
	joulu	90,1	90,3	90,4	-	92,2	1,011	103,7	1,601	0,627	
2000	tammi	90,2	90,8	91,0	-	92,4	1,014	106,5	1,610	0,618	
	helmi	89,2	90,1	90,1	-	91,2	0,983	107,6	1,607	0,615	
	maalis	87,7	88,4	88,8	-	89,7	0,964	102,6	1,604	0,611	
	huhti	86,1	86,8	87,7	-	88,4	0,947	99,9	1,574	0,598	
	touko	84,5	85,1	86,3	-	86,9	0,906	98,1	1,556	0,602	
Muutos ed. kuukaudesta, % <sup>4)</sup>											
2000	touko	-1,8	-1,9	-1,6	-	-1,7	-2,0	-4,3	-1,8	-1,1	0,6
Muutos ed. vuodesta, % <sup>4)</sup>											
2000	touko	-12,6	-11,8	-10,6	-	-10,3	-12,1	-14,8	-24,4	-2,9	-8,6

Lähde: EKP.

- 1) EKP:n laskelmat. Tiedot perustuvat euron valuuttakurssien painotettuihin keskiarvoihin. Painot perustuvat teollisuustuotteiden kaupankäynti-tilastoihin vuosilta 1995-1997, ja niissä on otettu huomioon kolmansien markkinoiden vaikutus. Suppeaan maaryhmään kuuluvat ne maat, joiden valuutat on esitetty taulukossa. 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.
- 2) Joulukuuhun 1998 asti ecun valuuttakurssit (BIS); tammikuusta 1999 alkaen euron valuuttakurssit.
- 3) Koska EKP ei ilmoita virallisia viitekursseja, taulukossa esitetään viitteelliset kurssit.
- 4) Viimeisen kuukausihavainnon prosenttimuutos on esitetty verrattuna edellisen kuukauden tietoihin ja vuotta aikaisempiin tietoihin. Positiivinen muutos merkitsee euron vahvistumista.

Ecu/euron valuuttakurssit <sup>2)</sup>										
Ruotsin kruunu	Tanskan kruunu	Kreikan drakma	Norjan kruunu	Kanadan dollari	Australian dollari	Hongkongin dollari <sup>3)</sup>	Etelä-Korean won <sup>3)</sup>	Singaporen dollari <sup>3)</sup>		
10	11	12	13	14	15	16	17	18		
8,51	7,36	305,5	8,20	1,731	1,623	9,68	1 007,9	1,765	1996	
8,65	7,48	309,3	8,02	1,569	1,528	8,75	1 069,9	1,678	1997	
8,92	7,50	330,7	8,47	1,665	1,787	8,69	1 568,9	1,876	1998	
8,81	7,44	325,8	8,31	1,584	1,652	8,27	1 267,3	1,806	1999	
8,98	7,44	322,7	8,60	1,696	1,770	8,69	1 342,6	1,911	1999	I
8,90	7,43	325,0	8,24	1,557	1,618	8,19	1 258,8	1,810		II
8,71	7,44	326,1	8,22	1,558	1,613	8,14	1 252,8	1,772		III
8,65	7,44	329,2	8,19	1,528	1,613	8,07	1 217,4	1,737		IV
8,50	7,45	332,7	8,11	1,434	1,564	7,68	1 109,8	1,674	2000	I
9,08	7,44	323,6	8,65	1,765	1,839	8,99	1 362,4	1,950	1999	tammi
8,91	7,44	322,0	8,65	1,679	1,751	8,68	1 330,2	1,905		helmi
8,94	7,43	322,5	8,51	1,651	1,726	8,43	1 336,2	1,881		maalis
8,91	7,43	325,5	8,32	1,594	1,668	8,30	1 292,2	1,834		huhti
8,97	7,43	325,2	8,23	1,553	1,605	8,24	1 272,1	1,820		touko
8,83	7,43	324,2	8,17	1,524	1,580	8,05	1 212,6	1,775		kesä
8,74	7,44	325,0	8,18	1,540	1,576	8,03	1 229,4	1,756		heinä
8,75	7,44	326,4	8,26	1,583	1,645	8,23	1 269,1	1,779		elo
8,63	7,43	327,0	8,23	1,552	1,619	8,15	1 260,1	1,781		syys
8,73	7,43	329,2	8,29	1,581	1,641	8,32	1 289,9	1,793		loka
8,63	7,44	328,7	8,19	1,516	1,618	8,04	1 215,9	1,727		marras
8,59	7,44	329,7	8,10	1,491	1,580	7,86	1 149,6	1,694		joulu
8,60	7,44	331,1	8,12	1,469	1,542	7,89	1 145,9	1,697	2000	tammi
8,51	7,45	333,2	8,10	1,427	1,564	7,65	1 110,8	1,674		helmi
8,39	7,45	333,9	8,11	1,408	1,583	7,51	1 076,1	1,654		maalis
8,27	7,45	335,2	8,15	1,389	1,588	7,38	1 051,4	1,620		huhti
8,24	7,46	336,6	8,20	1,355	1,570	7,06	1 015,3	1,566		touko
-0,3	0,1	0,4	0,5	-2,5	-1,1	-4,3	-3,4	-3,3		Muutos ed. kuukaudesta, % <sup>4)</sup> 2000 touko
-8,1	0,3	3,5	-0,4	-12,7	-2,1	-14,3	-20,2	-13,9		Muutos ed. vuodesta, % <sup>4)</sup> 2000 touko



# II Taloudellinen kehitys muissa EU-maissa

**Taulukko II**

## Taloudellinen kehitys

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	YKHI	Julkisen talouden ali-jäämä (-)/yli-jäämä (+), % BKT:stä	Julkisen talouden brutto-velka, % BKT:stä	Valtion pitkä-aikaisten lainojen tuotot <sup>1)</sup> , vuotuinen korko	Valutta-kurssi <sup>2)</sup> , kansallinen valuutta/ ecu tai euro	Vaihtotase ja uusi pääomatase, % BKT:stä	Yksikkötyö-kustannukset <sup>3)</sup>	BKT:n määrä	Teollisuus-tuotannon volyyymi-indeksi <sup>4)</sup>	Standardoitu työttö-myysaste, % työstävoimasta (kp.)	Lavea raha <sup>5)</sup>	3 kk:n korko <sup>1)</sup> , vuotuinen korko	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
<b>Tanska</b>													
1997	1,9	0,5	61,3	6,25	7,48	0,6	1,4	3,1	5,6	5,6	4,7	3,73	
1998	1,3	1,2	55,6	4,94	7,50	-1,1	2,6	2,5	2,2	5,2	4,6	4,27	
1999	2,1	3,0	52,6	4,91	7,44	1,3	3,5	1,6	2,5	5,2	4,2	3,44	
1999	I	1,4	-	4,22	7,44	1,7	6,2	0,6	-0,6	5,4	4,5	3,65	
	II	1,8	-	4,50	7,43	1,6	3,9	2,2	6,0	5,3	4,9	3,13	
	III	2,3	-	5,35	7,44	1,6	3,1	1,5	-0,3	5,1	3,4	3,19	
	IV	2,8	-	5,57	7,44	0,4	0,9	2,0	5,2	4,9	4,1	3,78	
2000	I	2,8	-	5,79	7,45	.	.	.	4,2	4,9	2,2	3,95	
1999	marras	2,7	-	5,45	7,44	-	-	-	5,4	4,8	6,3	3,85	
	joulu	3,1	-	5,50	7,44	-	-	-	8,4	4,9	4,1	3,80	
2000	tammi	2,8	-	5,87	7,44	-	-	-	5,5	5,0	0,8	3,72	
	helmi	2,8	-	5,85	7,45	-	-	-	4,5	4,8	2,1	3,93	
	maalis	3,0	-	5,65	7,45	-	-	-	2,7	4,8	3,9	4,18	
	huhti	2,9	-	5,57	7,45	-	-	-	.	.	-0,9	4,32	
	touko	.	-	5,77	7,46	-	-	-	.	.	.	4,70	
<b>Kreikka</b>													
1997	5,4	-4,6	108,5	9,92	309,3	-4,1	8,4	3,4	1,0	7,9	11,8	12,48	
1998	4,5	-3,1	105,4	8,48	330,7	-3,1	5,5	3,7	3,4	10,0	10,2	13,53	
1999	2,1	-1,6	104,4	6,30	325,8	-4,1	2,5	3,5	0,5	.	7,6	10,08	
1999	I	3,1	-	6,08	322,7	-	-	-	-0,8	.	10,4	10,56	
	II	2,0	-	5,87	325,0	-	-	-	0,5	.	7,3	9,80	
	III	1,4	-	6,56	326,1	-	-	-	1,5	.	6,6	9,86	
	IV	2,0	-	6,68	329,2	-	-	-	0,6	.	6,4	10,13	
2000	I	2,6	-	6,44	332,7	-	-	-	.	.	5,3	8,71	
1999	marras	2,0	-	6,61	328,7	-	-	-	-1,8	.	8,1	10,71	
	joulu	2,3	-	6,39	329,7	-	-	-	1,6	.	5,6	9,57	
2000	tammi	2,4	-	6,60	331,1	-	-	-	.	.	5,9	8,92	
	helmi	2,6	-	6,48	333,2	-	-	-	.	.	4,7	8,51	
	maalis	2,8	-	6,24	333,9	-	-	-	.	.	5,4	8,69	
	huhti	2,1	-	6,09	335,2	-	-	-	.	.	9,8	8,48	
	touko	.	-	6,32	336,6	-	-	-	.	.	.	8,30	
<b>Ruotsi</b>													
1997	1,8	-2,0	75,0	6,62	8,65	-	0,4	2,0	7,2	9,9	4,2	4,43	
1998	1,0	1,9	72,4	4,99	8,92	3,3	1,8	3,0	4,2	8,3	3,5	4,36	
1999	0,6	1,9	65,5	4,98	8,81	1,6	.	3,8	1,1	7,2	6,8	3,32	
1999	I	0,2	-	4,21	8,98	2,1	0,4	3,9	0,7	7,7	5,4	3,31	
	II	0,3	-	4,54	8,90	0,9	0,1	3,7	0,9	7,2	6,5	3,07	
	III	0,7	-	5,48	8,71	2,8	0,0	3,8	-0,7	7,1	6,1	3,22	
	IV	1,0	-	5,69	8,65	0,8	.	3,8	3,1	6,8	9,1	3,69	
2000	I	1,2	-	5,79	8,50	.	.	.	.	6,5	8,7	3,99	
1999	marras	0,8	-	5,56	8,63	-	-	-	4,1	6,8	7,4	3,72	
	joulu	1,2	-	5,59	8,59	-	-	-	1,1	6,8	9,9	3,63	
2000	tammi	1,0	-	5,95	8,60	-	-	-	5,6	6,6	8,6	3,70	
	helmi	1,4	-	5,90	8,51	-	-	-	5,9	6,6	9,1	4,10	
	maalis	1,4	-	5,51	8,39	-	-	-	.	6,5	8,4	4,16	
	huhti	1,0	-	5,42	8,27	-	-	-	.	6,1	9,9	4,14	
	touko	.	-	.	8,24	-	-	-	.	.	.	4,10	
<b>Iso-Britannia</b>													
1997	1,8	-2,0	50,8	7,13	0,692	0,9	2,9	3,5	1,6	7,0	11,2	6,92	
1998	1,6	0,3	48,4	5,60	0,676	0,0	3,7	2,2	0,3	6,4	9,7	7,42	
1999	1,3	1,2	46,0	5,01	0,659	-1,3	4,0	2,1	0,1	6,2	5,2	5,54	
1999	I	1,6	3,9	46,6	4,39	0,687	-2,0	4,4	1,5	-1,6	6,3	7,4	5,61
	II	1,4	-2,4	46,7	4,82	0,658	-0,9	4,7	1,6	-1,7	6,2	6,7	5,30
	III	1,2	1,5	45,8	5,39	0,655	-1,8	3,8	2,2	1,3	6,1	3,5	5,28
	IV	1,2	1,5	45,6	5,46	0,636	-0,7	3,1	3,0	2,4	6,0	3,5	5,98
2000	I	0,8	6,2	43,4	5,60	0,614	.	.	3,1	1,9	.	3,7	6,20
1999	marras	1,3	-3,1	44,7	5,23	0,637	-	-	-	2,5	6,0	3,4	5,87
	joulu	1,2	-2,0	45,6	5,36	0,627	-	-	-	3,7	6,1	4,0	6,06
2000	tammi	0,8	17,2	43,7	5,83	0,618	-	-	-	0,1	6,0	3,0	6,14
	helmi	1,0	0,9	43,2	5,63	0,615	-	-	-	2,5	6,0	2,9	6,24
	maalis	0,7	0,9	43,6	5,34	0,611	-	-	-	2,8	.	5,2	6,23
	huhti	0,6	.	.	5,30	0,598	-	-	-	.	.	6,30	6,30
	touko	.	.	.	5,16	0,602	-	-	-	.	.	6,30	6,30

Lähteet: Eurostat (sarakeet 1, 8, 9 [Iso-Britannia] ja 10 pl. Kreikka), Euroopan komissio (talous- ja rahoitusasioista vastaava pääosasto ja Eurostat) (sarake 2 [vuositain] ja sarake 3 [vuositain]), Reuters (sarake 12), kansalliset tilastot (sarake 2 [neljännesvuositain ja kuukausittain], sarake 3 [neljännesvuositain ja kuukausittain], 4, 5, 7 [pl. Ruotsi], 9 [pl. Iso-Britannia], 10 [Kreikka] 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) Tehdasteollisuus; korjattu työpäivien määrällä.

5) Kuukauden lopun keskiarvoja; M3;

M4 Kreikan ja Ison-Britannian osalta.

# 12 Taloudellinen kehitys EU:n ulkopuolella

**Taulukko 12.1**

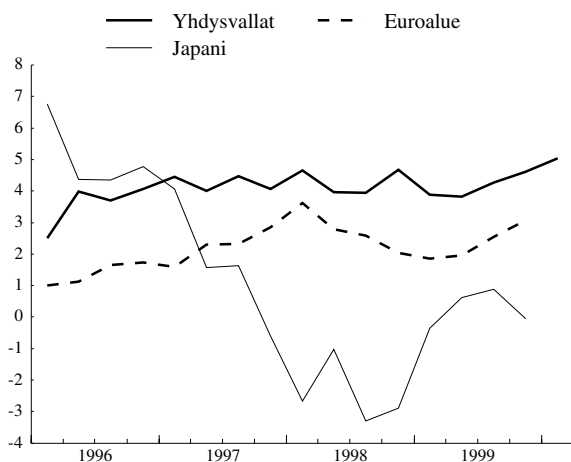
## Taloudellinen kehitys

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	KHI	Yksikkö-työ-kustannukset <sup>1)</sup>	BKT:n määrä	Teollisuus-tuotannon volyyymi-indeksi <sup>1)</sup>	Työttö-myysaste, % työ-voimasta (kp.)	M2 <sup>2)</sup>	Pankkien välisen 3 kk:n talletusten korko <sup>3)</sup> , vuotuinen korko	Valtion 10 vuoden lainojen tuotto <sup>3)</sup> , vuotuinen korko	Valuutta-kurssi <sup>4)</sup> , kansallinen valuutta/ ecu tai euro	Julkisen talouden rahoitus- asema alijäämä (-) <sup>5)</sup> ylijäämä (+), % BKT:stä	Julkinen brutto-velka <sup>6)</sup> , % BKT:stä	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
<b>Yhdysvallat</b>												
1996	2,9	-2,3	3,6	4,7	5,4	4,8	5,51	6,54	1,270	-2,2	58,8	
1997	2,3	0,0	4,2	7,0	4,9	4,9	5,76	6,45	1,134	-0,9	56,5	
1998	1,6	0,7	4,3	4,9	4,5	7,4	5,57	5,33	1,121	0,4	53,5	
1999	2,2	-1,7	4,2	4,2	4,2	7,5	5,42	5,64	1,066	1,0	50,5	
1998	IV	1,5	-0,8	4,7	3,7	4,4	8,5	5,27	4,72	1,177	0,7	53,5
1999	I	1,7	-1,6	3,9	3,5	4,3	8,5	5,00	4,98	1,122	0,8	53,1
	II	2,1	-1,4	3,8	4,1	4,3	8,0	5,07	5,54	1,057	1,0	51,4
	III	2,3	-0,8	4,3	4,4	4,2	7,5	5,44	5,88	1,049	1,2	50,6
	IV	2,6	-3,1	4,6	4,8	4,1	6,1	6,14	6,13	1,038	1,0	50,5
2000	I	3,2	-3,7	5,0	5,8	4,1	5,6	6,11	6,48	0,986	1,6	.
1999	joulu	2,7	-	-	5,2	4,1	5,8	6,13	6,26	1,011	-	-
2000	tammi	2,7	-	-	5,8	4,0	5,7	6,04	6,66	1,014	-	-
	helmi	3,2	-	-	5,5	4,1	5,4	6,10	6,52	0,983	-	-
	maalis	3,7	-	-	6,2	4,1	5,8	6,20	6,26	0,964	-	-
	huhti	3,0	-	-	6,6	3,9	6,1	6,31	6,00	0,947	-	-
	touko	.	-	-	.	4,1	.	6,75	6,42	0,906	-	-
<b>Japani</b>												
1996	0,1	-1,9	5,1	2,3	3,4	3,3	0,57	3,03	138,1	-2,9	-	
1997	1,7	-2,2	1,6	3,6	3,4	3,1	0,62	2,15	137,1	-2,7	-	
1998	0,6	6,3	-2,5	-7,1	4,1	4,4	0,66	1,30	146,4	-10,3	-	
1999	-0,3	-2,1	0,3	0,8	4,7	3,7	0,22	1,75	121,3	-10,4	-	
1998	IV	0,5	5,1	-2,9	-6,8	4,4	4,5	0,43	1,03	140,6	-	-
1999	I	-0,1	3,5	-0,4	-3,8	4,6	4,0	0,36	1,97	130,7	-	-
	II	-0,3	-1,2	0,6	-0,6	4,7	4,1	0,12	1,53	127,7	-	-
	III	0,0	-4,6	0,9	3,1	4,7	3,6	0,10	1,78	118,7	-	-
	IV	-1,0	-5,7	0,0	4,8	4,6	3,0	0,29	1,77	108,4	-	-
2000	I	-0,7	.	.	6,2	4,8	2,2	0,14	1,79	105,5	-	-
1999	joulu	-1,1	-6,4	-	6,0	4,7	2,6	0,33	1,73	103,7	-	-
2000	tammi	-0,9	-6,9	-	6,1	4,7	2,6	0,15	1,71	106,5	-	-
	helmi	-0,6	-9,1	-	8,2	4,9	2,1	0,13	1,83	107,6	-	-
	maalis	-0,5	.	-	4,6	4,9	1,9	0,14	1,81	102,6	-	-
	huhti	-0,8	.	-	6,6	4,8	2,9	0,12	1,75	99,9	-	-
	touko	.	.	-	.	.	.	0,10	1,71	98,1	-	-

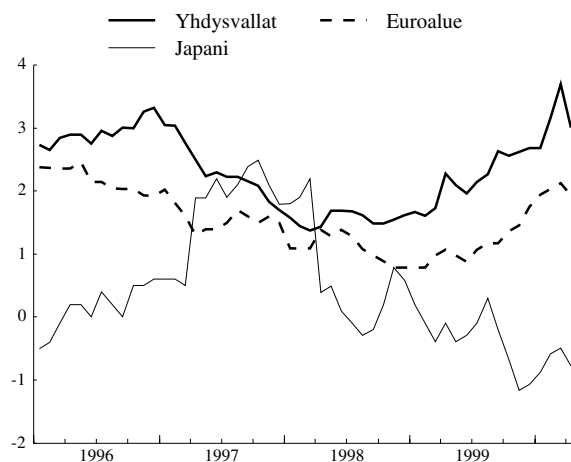
### Bruttokansantuotteen määrä

(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 rahoitustilinpitotilastoihin.

6) Julkisen sektorin konsolidoitu bruttovelka (ajanjakson lopussa).

## Taulukko 12.2

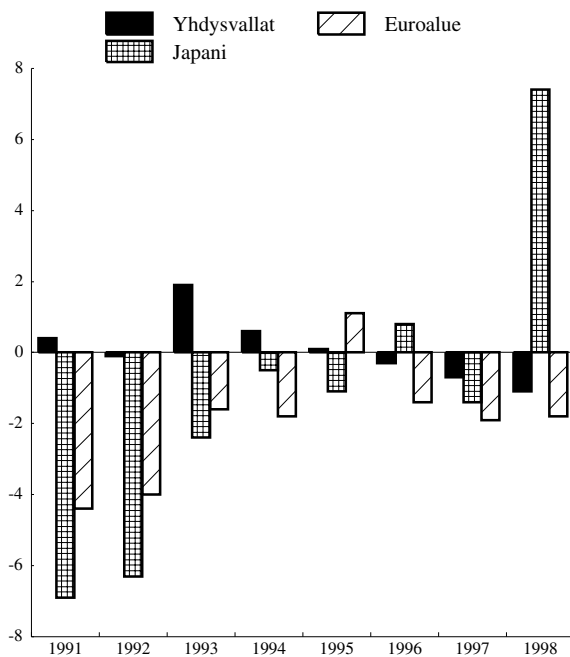
### Säästäminen, investoinnit ja rahoitus

(prosenttia BKT:stä)

	Kansallinen säästäminen ja investoinnit			Yritysten (pl. rahoitussektori) investoinnit ja rahoitus						Kotitalouksien investoinnit ja rahoitus <sup>1)</sup>			
	Brutto-säästäminen	Pääoman brutto-muodostus	Nettoluotonanto ulkomaille	Pääoman brutto-muodostus	Kiinteän pääoman brutto-muodostus	Rahoitusvarojen nettohankinta	Brutto-säästäminen	Netto-velkaantuminen	Arvo-paperit ja osakkeet	Pääoma-menot	Rahoitusvarojen nettohankinta	Brutto-säästäminen	Netto-velkaantuminen
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
<b>Yhdysvallat</b>													
1996	17,3	19,1	-1,4	8,7	8,3	4,8	8,7	5,1	1,1	11,8	5,2	12,9	4,9
1997	18,3	19,8	-1,5	9,1	8,3	3,5	8,8	4,2	2,1	11,6	3,9	12,5	4,5
1998	18,8	20,5	-2,3	9,5	8,7	3,0	8,7	4,0	1,6	12,1	5,2	12,1	5,7
1999	18,7	20,8	-3,4	9,6	9,1	6,6	8,7	7,6	3,3	12,6	5,5	11,4	7,0
1998 I	18,9	20,6	-1,8	9,8	8,6	4,1	8,8	5,8	3,2	11,9	3,7	12,3	5,8
1998 II	18,6	20,3	-2,2	9,3	8,7	3,3	8,7	4,0	3,8	12,1	8,0	12,1	5,6
1998 III	18,9	20,6	-2,6	9,4	8,5	3,8	8,7	4,0	0,5	12,0	4,3	12,0	5,3
1998 IV	18,8	20,7	-2,6	9,5	8,9	0,8	8,6	2,4	-1,1	12,3	4,6	12,2	6,0
1999 I	19,0	20,8	-2,8	9,4	8,9	7,4	8,7	8,1	6,0	12,5	3,4	11,8	6,6
1999 II	18,7	20,5	-3,3	9,6	9,4	6,1	8,7	7,1	-0,3	12,8	6,6	11,6	6,8
1999 III	18,7	20,8	-3,6	9,6	9,2	6,6	8,6	7,6	3,3	12,6	4,6	11,1	6,7
1999 IV	18,5	20,9	-3,8	9,8	9,1	6,4	8,8	7,6	3,9	12,6	7,1	10,9	7,3
<b>Japani</b>													
1996	31,3	29,8	1,4	16,1	15,6	1,7	15,1	0,3	1,0	6,7	6,4	13,3	1,1
1997	31,2	28,7	2,6	16,6	16,1	3,3	13,7	1,2	0,1	5,4	7,1	13,4	0,7
1998	29,3	26,4	3,1	14,5	14,6	-7,2	15,1	-8,8	-1,3	5,0	5,9	13,7	-0,2
1999	.	28,1	.	.	.	3,5	.	-4,3	1,6	.	5,4	.	1,9
1998 I	33,2	28,4	2,4	.	.	-7,1	.	-14,0	0,0	.	-4,5	.	4,6
1998 II	.	24,8	.	.	.	-33,5	.	-13,8	0,4	.	11,7	.	-7,0
1998 III	.	26,9	.	.	.	2,6	.	-1,9	1,5	.	3,9	.	1,6
1998 IV	.	26,9	.	.	.	7,3	.	-5,8	-6,5	.	12,0	.	-0,2
1999 I	.	26,9	.	.	.	4,4	.	-19,6	-4,8	.	-3,6	.	16,0
1999 II	.	24,2	.	.	.	-18,7	.	-14,5	2,0	.	9,2	.	-7,9
1999 III	.	26,4	.	.	.	8,5	.	-2,6	1,4	.	5,1	.	3,4
1999 IV	.	27,0	.	.	.	18,2	.	17,6	7,3	.	10,4	.	-3,7

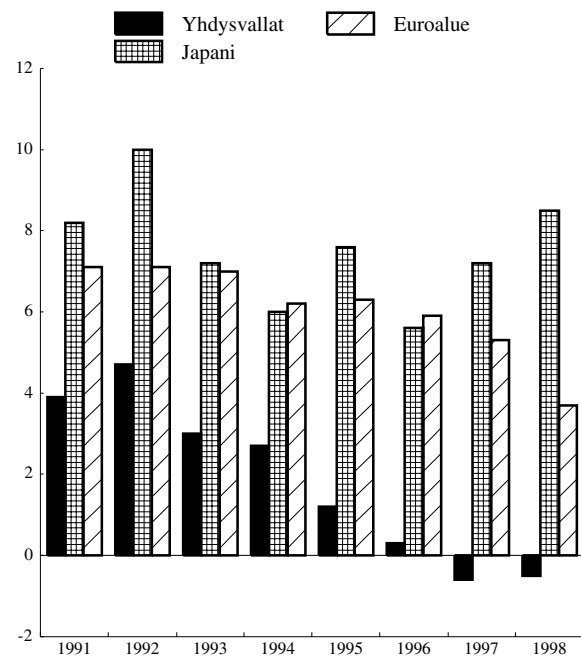
### Yritysten (pl. rahoitussektori) nettoluotonanto

(prosenttia BKT:stä)



### Kotitalouksien nettoluotonanto<sup>1)</sup>

(prosenttia BKT:stä)



Lähteet: EKP, Federal Reserve Board, Bank of Japan ja Economic Planning Agency.

1) Kotitaloudet mukaan lukien kotitalouksia palvelevat voittoja tavoittelemattomat yhteisöt.

# Tekninen huomautus

## taulukko 2.4

### Euroalueen raha-aggregaattien puhdistaminen kausivaihteluista

Raha-aggregaattitiedot puhdistetaan kausivaihteluista joko X-12-ARIMA-ohjelmalla (versio 0.2.2<sup>1</sup>) tai TRAMO/SEATS-ohjelmalla<sup>2</sup> (beetaversio, heinäkuu 1998). Kausitasoituksessa käytetään menetelmien multiplikatiivisia malliversioita. Teknisistä syistä on päädytty julkistamaan X-12-ARIMAn tulokset virallisina tietoina. Joihinkin M2:n eriin tehdään kalenterikorjauksia. M3 puhdistetaan kausivaihteluista epäsuorasti laskemalla yhteen M1:n ja erotuksien (M2-M1) ja (M3-M2) kausivaihteluista puhdistetut sarjat, jotta aluerät summautuvat yhteen M3:ksi.

Kausivaihteluista puhdistettujen kantojen indeksille estimoidaan kausitekijät. Niillä muokataan miljardeina euroina ilmaistuja kantoja ja uudelleenluokittelusta, arvostusmuutoksista ja muista vastaavista muutoksista aiheutuvia korjauseriä. Näin saadaan kantojen, korjauserien ja virtojen kausipuhdistetut arvot (taulukko 2.4.1.).

### Suhteellisten vuosimuutosten laskeminen

Muutosprosentit lasketaan joko (a) virtatietojen tai (b) kausivaihteluista 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  $t$  kausivaihteluista puhdistettu kanta, voidaan suhteellinen vuosimuutos  $a_t$  eli muutos viimeisten 12 kuukauden aikana laskea seuraavasti

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

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

Pyörästysten vuoksi näin lasketut luvut eivät välttämättä täsmää taulukon 2.4 lukujen kanssa. Kausivaihteluista 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.

1 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" (joulukuun 1998), *Time Series Staff, Bureau of the Census, Washington, D.C.*

2 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 asiakirjaan "Implementation package (Statistical requirements for Stage Three of Monetary Union)". Euroopan rahapoliittinen instituutti (EMI) ja kansalliset keskuspankit saattoivat tämän asiakirjan pankkiyhdistysten ja muiden kolmannen vaiheen tilastoinnin valmisteluun osallistuvien saataville heinäkuussa 1996. Asiakirjassa käsitellään raha- ja pankkitilastoja, maksutasetilastoja, ulkomaista varallisuutta koskevia tilastoja, rahoitustilinpitoa, hinta- ja kustannustilastoja sekä muita taloustilastoja.<sup>1</sup>

Nämä tilastot keskittyvät euroalueeseen kokonaisuudessaan. Pidemmän aikavälin yksityiskohtaisempia tilastotietoja lisäselvityksineen on saatavissa csv-muodossa EKP:n verkkosivuilla (<http://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 laskettu yhteen ja/tai konsolidoitu (mukaan lukien maitten välinen konsolidointi) tarpeen mukaan.

Kuukausikatsauksen tilastot perustuvat yleensä tietoihin, jotka ovat olleet käytettävissä EKP:n neuvoston kunkin kuukauden ensimmäistä kokouspäivää edeltävänä päivänä. Tämän numeron tilastot perustuvat 7.6.2000 käytettävissä olleisiin tietoihin.

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

### Rahapolitiikka- ja rahoitusmarkkinatilastot

Taulukoissa 1.1–1.5 esitetään eurojärjestelmän (Eurosystem) konsolidoitu tase, tietoja eurojärjestelmän rahapoliittisista operaatioista sekä vähimmäisvarantoihin ja pankkijärjestelmän likviditeettiasemaan liittyviä tilastoja. 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 saamisen ja velkojen yhteissummien erotus esitetään sarakkeessa 13. Taulukossa 2.4 esitetään rahalaitossektorin konsolidoidusta taseesta johdetut raha-aggregaatit ja joitakin valtionhallinnon (monetaarisia) velkoja. Taulukossa 2.5 esitetään neljännesvuositilastot rahalaitosten lainoista kotitalouksille ja yrityksille eriteltyinä käyttötarkoituksen ja alkuperäisen maturiteetin mukaan. Taulukossa 2.6 esitetään neljännesvuositilastot euroalueella olevien talletuksista rahalaitoksiin. Taulukossa 2.7 esitetään neljännesvuositilastot euroalueen ulkopuolisiin kohdistuvista rahalaitosten saamisista ja veloista. Taulukossa 2.8 esitetään neljännesvuositilastot joistakin rahalaitosten tase-eristä valuutoittain. Luettelo rahalaitoksista on kokonaisuudessaan EKP:n verkkosivuilla. Sektoriluokitus on esitetty yksityiskohtaisesti raha- ja pankkitilastojen sektorikäsi kirjassa "Money and Banking Statistics Sector Manual – Guidance for the statistical classification of customers" (EKP, marraskuu 1999). Raha- ja pankkitilastojen kokoamisohjeissa "Money and Banking Statistics Compilation Guide" (EMI, huhtikuu 1998) esitetään suositukset, joita kansallisten keskuspankkien tulee noudattaa. Tilastotiedot kerätään ja tilastot laaditaan 1.1.1999 alkaen rahalaitossektorin konsolidoidusta taseesta annetun Euroopan keskuspankin asetuksen (EKP/1998/16) mukaisesti.

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

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

Arvopapereiden liikkeeseenlaskuja, kuoletuksia ja kantoja koskevat tilastot esitetään taulukossa 3.5. Taulukossa 3.6 on euromääräisten arvopapereiden liikkeeseenlaskijoiden (sekä euroalueella että sen ulkopuolella sijaitsevien) erittely sektoreittain. Taulukon 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. Näistä tilastoista kerrotaan tarkemmin Kuukausikatsauksen marraskuun 1999 numeron sivuilla 17–18.

## Hinnat ja reaalitalouden 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. Vertailukelpoisten tietojen saatavuus vaihtelee tilastosta toiseen, mutta yleisesti ottaen vertailukelpoista tietoa on paremmin saatavissa viime ajoilta kuin aikaisemmilta ajanjaksoilta.

Euroalueen yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi YKHI (taulukko 4.1) on käytettävissä vuodesta 1995 lähtien. Kansallisiin kuluttajahintaindekseihin perustuvat arviot vuotta 1995 edeltävältä ajalta eivät ole täysin vertailukelpoisia. YKHI perustuu kansallisiin yhdenmukaistet-

tuihin kuluttajahintaindekseihin, jotka lasketaan samoin menetelmin kaikissa euroalueen valtioissa. Tammikuusta 2000 alkaen YKHlin sisältyvät terveydenhoito- ja koulutuspalvelujen kustannukset. 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 YKHlin.

Kansantalouden tilinpitoa koskevat tilastot (taulukot 4.2 ja 5.1) – mm. neljännesvuosittaiset yhteenedot 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 pääasiassa EKT 95:een.

Taulukossa 5.2 esitetään muita keskeisiä reaalitalouden tilastoja. EU:n neuvoston 19.5.1998 antaman lyhyen aikavälin tilastoja koskevan asetuksen (EY) N:o 1165/98 täytäntöönpano tulee kasvattamaan 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. Koska kaikki euroaluetta koskevat tiedot eivät olleet käytettävissä tätä Kuukausikatsausta laadittaessa, jotkin luvut ovat käytettävissä oleviin tietoihin perustuvia EKP:n arvioita. Työttömyystilastot ovat Kansainvälisen työjärjestön (ILO) ohjeiden mukaisia.

## Rahoitustilinpitotilastot

Tilastovaatimusten toteutusta koskevassa julkaisussa (”Implementation package”) todetaan, että rahatalouden analysointia ja rahapolitiikan tutkimusta täydentämään tarvitaan yksityiskohtaisia

tietoja euroalueen rahoitustaloustoimista ja rahoitustaseista. Tarkoituksena on julkaista laaja, joskaan ei täydellinen, EKT 95:n mukainen euroalueen rahoitustilinpito raha- ja pankki-, maksutase-, pääomamarkkina-, rahoituslaitosten (ilman rahalaitoksia) ja julkisyhteisöjen rahoitustilastojen perusteella. Taulukossa 6 esitetään kansallisiin pääomatilastoihin ja rahoitustilinpitoon perustuvat euroalueen aggregaatit.

Yksityiskohtaisemmat ja yhtenäisemmät euroalueen rahoitustilinpitoa koskevat tilastot tulta- neen julkaisemaan EKP:n Kuukausikatsauksessa tämän vuoden aikana.

### **Julkisen talouden rahoitusasema**

Taulukossa 7 esitetään BKT:hen suhteutettuna euroalueen julkisen talouden rahoitusasemaa kuvaavat julkisen talouden tuloja ja menoja, säästämistä, alijäämää ja velkaa koskevat tilastot. Tiedot perustuvat jäsenvaltioiden toimittamiin yhdenmukaistettuihin tilastoihin, jotka lasketaan yhteen EKP:ssä.

Euroopan komission toimittamat julkistalouden alijäämää ja julkista velkaa koskevat tiedot esitetään lisäksi maittain, koska ne ovat tärkeitä vaka- ja kasvusopimuksen kannalta.

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

Maksutasetta (taulukot 8.1–8.5) ja ulkomaista varallisuutta koskevien tilastojen käsitteet ja määritelmät ovat yleensä IMF:n maksutasekäsi- kirjan 5. laitoksen (lokakuu 1993), EKP:n I.12.1998 antamien Euroopan keskuspankin tilas- tovaatimuksia koskevien suuntaviivojen (EKP/ 1998/17) ja Eurostatin ohjeiden mukaisia.

Euroalueen maksutasetilastot on laatinut EKP. Joulukuuhun 1998 asti tiedot on ilmoitettu ecui- na. Maksutasetilaston tuoreimmat kuukausitie- dot ovat ennakkotietoja, jotka tarkistetaan yksi- tyiskohtaisten neljännesvuosittaisten maksutase- tilastojen julkaisemisen yhteydessä.

Maksutaseen rahoitustasetilastot vuoden 1998 loppua edeltävältä ajalta, palvelusetilastot vuo- den 1997 loppua edeltävältä ajalta, tuotannon- tekijäkorvausten taseen kuukausikehitystä kos- kevat tilastot vuosilta 1997–1999 ja ulkomaista varallisuutta koskevat tilastot vuoden 1997 lop- pua edeltävältä ajalta perustuvat osittain arvioi- hin eivätkä ole täysin vertailukelpoisia myöhem- pien havaintojen kanssa. Taulukossa 8.4.2 esite- tään euroalueella olevien sijoitukset euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemiin arvopaperei- hin sijoittajan sektorin mukaan jaoteltuina. Ul- komaisten sijoittajien sijoituksia euroalueella ole- vien liikkeeseen laskemiin arvopapereihin ei voi- da esittää liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan jaoteltuina.

Euroalueen ulkomaista varallisuutta koskevat ti- lastot (taulukko 8.6.) on saatu laskemalla kansal- liset nettomääräiset tiedot yhteen. Ulkomainen varallisuus on laskettu käyttäen tämänhetkisiä markkinahintoja lukuun ottamatta suorien sijoi- tusten kantatietoja, jotka laajalti perustuvat kir- janpitoarvoihin.

Eurojärjestelmän valuuttavarannon ja siihen liit- tyvien saamisten kannat esitetään taulukossa 8.6.2. EKP:n valuuttavaranto ja siihen liittyvät saamiset esitetään erikseen taulukossa 8.6.3. Tau- lukoiden 8.6.2 ja 8.6.3 tiedot ovat IMF:n/BIS:n valuuttavarannon ja valuuttamääräisen likviditee- tin raportointimallin mukaisia. Valuuttavaranto- tilastot vuoden 1999 loppua edeltävältä ajalta eivät ole täysin vertailukelpoisia myöhempien ti- lastojen kanssa.

Taulukossa 9 esitetään euroalueen ulkomaan- kauppa sekä kokonaisvientiä ja -tuontia koske- vat indeksit (arvo, määrä ja yksikköarvo). Arvo- indeksin laskee EKP. Määräindeksi lasketaan Eurostatin ilmoittaman yksikköarvoindeksin ja arvoindeksin perusteella. Määritelmien, luokitte- lun, kattavuuden ja kirjausajankohdan erojen vuoksi ulkomaankaupan tilastot eivät ole täysin vertailukelpoisia maksutasetilastojen tavarakau- pan erien kanssa (taulukot 8.1 ja 8.2).

Taulukossa 10 esitetään euron nimellinen ja reaali- nen efektiivinen valuuttaindeksi. Taulukossa esi- tetään euron kahdenväliset kurssit suhteessa nii- hin 13 valuuttaan, joita EKP käyttää efektiivisen



valuuttakurssin laskennassa. Kurssit ovat Hongkongin ja Singaporen dollaria ja Etelä-Korean wonia lukuun ottamatta EKP:n julkaisemia päivittäisiä viitekursseja. Taulukossa 10 esitetään myös näiden 13 valuutan muodostamasta ryhmästä laskettuja reaalisia indeksejä (deflatoituna tehdasteollisuuden tuottajahinnoilla ja yksikkötyökustannuksilla) sekä laajemmasta, 39 valuutan ryhmästä laskettu nimellinen ja reaalinen (kuluttajahinnoilla deflatoitu) indeksi.

## Muut tilastot

EU:n muita jäsenvaltioita koskevat tilastot (taulukko 11) noudattavat samoja periaatteita kuin euroalueen tilastot. Yhdysvaltoja ja Japania koskevat tilastot (taulukot/kuviot 12.1 ja 12.2) perustuvat kansallisiin lähteisiin. Tiedot, jotka koskevat säästämistä, investointeja ja rahoitusta Yhdysvalloissa ja Japanissa (taulukko/kuvio 12.2.), on ryhmitelty samalla tavalla kuin euroalueen vastaavat tiedot taulukossa/kuviossa 6.

---

### Taulukkomerkitöjen selityksiä

- ”.” Tiedot puuttuvat.
- ”-” Tiedot eivät ole vielä saatavissa.
- ”..” Nolla tai merkityksetön.
- ”miljardia”  $10^9$
- <sup>(p)</sup> Ennakkotieto.
- kp. Kausivaihteluista puhdistettu.

# Eurojärjestelmän rahapoliittiset toimenpiteet<sup>1</sup>

## 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 pitempiaikaisissa 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.

<sup>1</sup> 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 suorite-

taan 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 huutokauppamenettelyllä pyritään vastaamaan huomattavaan ylikysyntään, johon tähänastinen kiinteäkorkoisen huutokauppamenettelyn soveltaminen on johtanut.

# TARGET-maksujärjestelmä

## TARGETin kiinniolopäivät vuonna 2001

Vuonna 2001 TARGET pidetään lauantaiden ja sunnuntaiden lisäksi kiinni uudenvuodenpäivänä, pitkänäperjantaina, toisena pääsiäispäivänä, vapunpäivänä, joulupäivänä, tapaninpäivänä ja uudenvuodenaattona. Käytäntö on muuten sama kuin vuonna 2000, mutta järjestelmä pidetään kiinni myös vuoden 2001 viimeisenä päivänä sen varmistamiseksi, että pieniä maksuja välittävien järjestelmien ja pankkien sisäisten järjestelmien siirtyminen euron käyttöön sujuu ongelmitta. Koko TARGET-järjestelmä – myös kaikki kansalliset reaaliaikaiset bruttomaksujärjestelmät (RTGS) – pidetään kiinni 31.12.2001. Tämä ei kuitenkaan välttämättä tarkoita, että pankit olisivat kiinni tuona päivänä.

EKP:n neuvoston luvalla eräät kansalliset keskuspankit pitävät RTGS-järjestelmänsä auki kotimaisista maksuliikennettä varten seuraavina TARGETin

kiinniolopäivinä. Italian ja Belgian keskuspankkien järjestelmät ovat auki pitkänäperjantaina (13.4.2001), Espanjan keskuspankin järjestelmä on auki toisena pääsiäispäivänä (16.4.2001) ja tapaninpäivänä (26.12.2001) ja Irlannin ja Alankomaiden keskuspankkien järjestelmät ovat auki vapunpäivänä (1.5.2001). Maasta toiseen suoritettavia maksuja näinä TARGETin kiinnipitopäivinä ei kuitenkaan käsitellä.

TARGETin kiinnipitopäivät eivät ole euromääräisten rahamarkkinaoperaatioiden ja valuuttakauppojen maksujen suorituspäiviä. Eoniakorkoa ei myöskään julkisteta kiinnipitopäivinä. Myöskään kirjeenvaihtajakeskuspankkijärjestelmä, joka mahdollistaa vakuuksien käytön maasta toiseen, ei ole toiminnassa näinä päivinä.

Eurojärjestelmä pyrkii vuoden 2000 loppuun mennessä julkistamaan pitkän aikavälin aukiolokalenterin, joka on voimassa vuodesta 2002 alkaen toistaiseksi.

## Taulukko I.

### TARGETissa ja tietyissä pankkien välisissä maksujärjestelmissä suoritettujen maksumääräykset: suoritusten määrä

(maksujen lukumäärä)

	1999				2000
	I	II	III	IV	I
<b>TARGET</b>					
TARGET-maksut yhteensä					
Yhteensä	9 756 845	10 289 259	10 759 496	11 452 184	11 677 570
Päivittäinen keskiarvo	154 871	158 296	163 023	176 187	179 655
TARGET-maksut maasta toiseen					
Yhteensä	1 562 233	1 837 435	1 980 267	2 073 391	2 426 206
Päivittäinen keskiarvo	24 797	28 268	30 004	31 898	37 326
Kotimaiset TARGET-maksut					
Yhteensä	8 194 612	8 451 824	8 779 229	9 378 793	9 251 364
Päivittäinen keskiarvo	130 073	130 028	133 019	144 289	142 329
<b>Muut järjestelmät</b>					
<b>Euro 1 (EBA)</b>					
Yhteensä	3 306 689	4 250 282	4 726 750	5 362 563	5 823 942
Päivittäinen keskiarvo	52 487	65 389	71 617	82 501	89 599
<b>Euro Access Frankfurt (EAF)</b>					
Yhteensä	2 996 555	2 948 742	3 037 469	3 114 109	3 272 746
Päivittäinen keskiarvo	47 564	45 365	46 022	47 909	50 350
<b>Paris Net Settlement (PNS) <sup>1)</sup></b>					
Yhteensä	1 370 755	1 318 159	1 248 698	1 259 603	1 244 435
Päivittäinen keskiarvo	21 758	20 279	18 920	19 379	19 145
<b>Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)</b>					
Yhteensä	299 860	289 174	260 327	252 381	262 828
Päivittäinen keskiarvo	4 760	4 449	3 944	3 883	4 044

<sup>1)</sup> PNS korvasi Système Net Protégén (SNP) 19.4.1999.

## TARGET-maksuliikenne

TARGET-maksuliikenne ja erityisesti maksuliikenne maasta toiseen jatkoivat kasvuaan vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä. Vuoden 1999 viimeisen neljänneksen maksuliikenteeseen verrattuna maasta toiseen suoritettavien maksujen määrä kasvoi 17 % (päivittäinen keskiarvo oli 37 326 maksua) ja arvo noin 7 % (päivittäinen keskimääräinen arvo oli 413 miljardia euroa). Eniten maksuja maasta toiseen suoritettiin 31.3.2000, jolloin välitettiin 53 563 maksua, yhteisarvoltaan 552 miljardia euroa. Asiakasmaksujen osuus kaikista maasta toiseen suoritettavista TARGET-maksuista kasvoi hieman. Niiden

määrällinen osuus oli noin 31 % ja osuus kokonaisarvosta noin 3,1 %. Vuoden 2000 kolmen ensimmäisen kuukauden aikana asiakasmaksun keskimääräinen arvo oli 1,1 miljoonaa euroa ja pankkien välisen maksun keskimääräinen arvo 15,6 miljoonaa euroa.

Vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä kaikkien kotimaisten ja maasta toiseen TARGET-järjestelmässä suoritettujen maksujen lukumäärän päivittäinen keskiarvo oli lähes 180 000 ja arvo noin 1 000 miljardia euroa.

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

### Taulukko 2.

#### TARGETissa ja tietyissä pankkien välisissä maksujärjestelmissä suoritettujen maksumääräykset: suoritusten arvo

(mrd. euroa)

	I	II	1999 III	IV	2000 I
<b>TARGET</b>					
TARGET-maksut yhteensä					
Yhteensä	60 704	58 861	58 346	61 563	65 189
Päivittäinen keskiarvo	964	906	884	947	1 003
TARGET-maksut maasta toiseen					
Yhteensä	21 970	22 838	23 365	25 065	26 828
Päivittäinen keskiarvo	349	351	354	386	413
Kotimaiset TARGET-maksut					
Yhteensä	38 734	36 023	34 981	36 498	38 361
Päivittäinen keskiarvo	615	554	530	562	590
<b>Muut järjestelmät</b>					
Euro 1 (EBA)					
Yhteensä	11 000	10 777	11 056	11 382	12 160
Päivittäinen keskiarvo	175	166	168	175	187
Euro Access Frankfurt (EAF)					
Yhteensä	10 823	9 587	9 331	9 300	10 576
Päivittäinen keskiarvo	172	147	141	143	163
Paris Net Settlement (PNS) <sup>1)</sup>					
Yhteensä	5 767	6 125	5 869	6 280	5 689
Päivittäinen keskiarvo	92	94	89	97	88
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)					
Yhteensä	340	226	204	171	149
Päivittäinen keskiarvo	5	3	3	3	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.

---

## 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 informaatioisältö rahapolitiikan kannalta. Toukokuu 2000.

Euroalueen työmarkkinoiden kehitys ja rakenteelliset piirteet. Toukokuu 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 autocorrelation functions of vector autoregressive models. Tammikuu 2000.
- 10 Fatum R., On the effectiveness of sterilized foreign exchange intervention. Helmikuu 2000.
- 11 Berk J. M. ja van Bergeijk P., Is the yield curve a useful information variable for the 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 Geraats P., Why adopt transparency. Kesäkuu 2000.
- 24 Cho I-K. ja Sargent T. J., Escaping Nash inflation. Kesäkuu 2000.
- 

### **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 EKP: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.

---

### **Esitteitä**

TARGET. Heinäkuu 1998.

Eurosetelit ja -metallirahat. Heinäkuu 1999.

TARGET: facts, figures, future. Syyskuu 1999.