



EUROOPAN KESKUSPANKKI

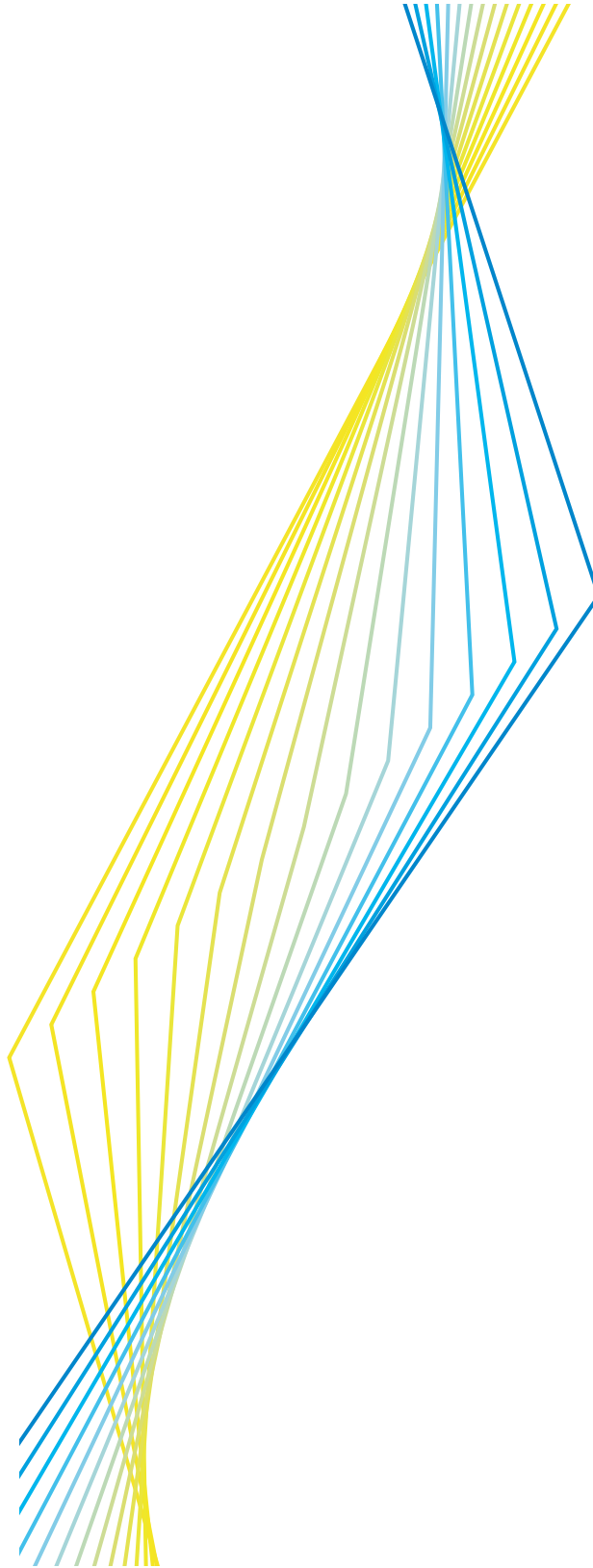
ECB EZB EKT BCE EKP

KUUKAUSIKATSAUS

Maaliskuu 2001



EUROOPAN KESKUSPANKKI



KUUKAUSIKATSAUS

Maaliskuu 2001

© Euroopan keskuspankki, 2001

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

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

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

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

Tämän numeron tilastot perustuvat 28.2.2001 käytettävissä olleisiin tietoihin.

ISSN 1561-0322

Sisällys

Pääkirjoitus	5
Euroalueen talouskehitys	7
Rahatalous ja rahoitusmarkkinat	7
Hintakehitys	23
Tuotanto, kysyntä ja työmarkkinat	30
Julkinen talous	38
Globaali makrotaloudellinen ympäristö, valuuttakurssit ja maksutase	41
Kehikot:	
1 Rahapoliittiset operaatiot ja likvideettitilanne 23.2.2001 päätyneenä pitoajanjaksona	15
2 YKH:n kannattavuus ja laskentamenetelmät muuttuneet	24
3 Helmikuun 2001 Survey of Professional Forecasters -kyselytutkimus	28
4 Työttömyyden määritelmän muutokset EU:n jäsenvaltioissa	37
5 Euron efektiivisten valuuttakurssi-indeksien laskennan muutokset, jotka johtuvat euron käyttöönotosta Kreikassa	46
6 Euron efektiivinen valuuttakurssi eriteltyinä alueellisiksi osaindekseiksi	50
Euroalueen tilastot	1*
Eurojärjestelmän rahapoliittiset toimenpiteet	75*
TARGET-maksujärjestelmä	79*
Euroopan keskuspankin (EKP) julkaisuja	81*

Lyhenteet

Maat

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

Muut

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

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

Pääkirjoitus

EKP:n neuvosto päätti 15.2. ja 1.3.2001 pitämässään kokouksissa, että eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja on edelleen 4,75 %. Myös maksuvalmiusluoton korko ja talletuskorko jätettiin ennalleen 5,75 ja 3,75 prosenttiin.

Päätökset pitää korot muuttumattomina heijastavat EKP:n neuvoston arviota hintavakauteen keskipitkällä aikavälillä kohdistuvista riskeistä. Edellä mainittu arvio perustuu EKP:n rahapolitiikan strategian molemmista pilareista saatujen tietojen analysointiin.

Ensimmäisen pilarin osalta voidaan todeta, että tiedot tammikuulta 2001 vahvistivat raha-aggregaattien kasvun tasaantuneen vähitellen viime vuoden keväästä lähtien. M3:n vuotuinen kasvuvauhti hidastui vuoden 2001 tammikuussa 4,7 prosenttiin vuoden 2000 joulukuun 5,2 prosentista. M3:n vuotuisen kasvuvauhdin kolmen kuukauden keskiarvo laski 5,0 prosenttiin marraskuusta 2000 tammikuuhun 2001 ulottuvalla jaksolla oltuaan 5,1 % lokakuusta joulukuuhun 2000 ulottuvalla periodilla. Lisäksi M1:n kasvu hidastui merkittävästi, pääasiassa lyhyiden korkojen aiemman nousun vaikutuksesta. Myös euroalueelle myönnettyjen luottojen kokonaismäärän kasvussa havaittiin hidastumista. Yksityiselle sektorille myönnettyjen luottojen määrän kasvuvauhti pysyi kuitenkin nopeana heijastaen pääasiassa voimakasta luottojen kysyntää rahoitussektorin ulkopuolisissa yrityksissä, samalla kun kotitalouksille myönnettyjen luottojen määrän vuotuinen kasvuvauhti hidastui yhtäjaksoisesti läpi vuoden 2000. Vaikka yksityiselle sektorille myönnettyjen luottojen määrän vahva kasvu voi osin selittyä tietyillä erityistekijöillä, luottojen kehitystä on edelleen syytä seurata huolella. Kaiken kaikkiaan rahan määrän kehityksestä aiheutuvat hintavakauteen kohdistuvat riskit ovat viime kuukausien kuluessa tasapainottuneet.

Toisen pilarin välittämät tiedot viittaavat siihen, että euroalueen BKT:n määrän kasvu oli viime vuoden jälkipuoliskolla hitaampaa kuin sen alkupuoliskolla. Tämän ja ensi vuoden näkymät ovat kuitenkin yleisesti ottaen edelleen positiiviset. Euroalueen taloudellinen toimeliaisuus määräytyy pääasiassa kotimaisten tekijöiden perusteella. Olosuhteet euroalueella ovat edelleen suo-

tuisat, mikä näkyy esimerkiksi pitkäaikaisen rahoituksen hankkimiskustannusten ja käytettävissä olevien reaalityulojen kehityksessä. Euroalueella myös kapasiteetin käyttöaste on korkea, työpaikkojen määrä kasvaa ja työttömyys vähenee, mikä pitäisi osaltaan tukea yksityisiä investointeja ja kulutusta. Luottamus on kaiken kaikkiaan pysynyt euroalueella lujana, ja vuoden vaihteen talouskehitystä kuvaavat indikaattorit tukevat näkemystä, että talouskasvu pysyy edelleen suhteellisen vahvana.

Maailmantalouden näkymät ja niiden mahdollinen vaikutus euroalueen kehitykseen luovat kuitenkin edelleen epävarmuutta euroalueen kasvunäkymiin. Tällä hetkellä ei kuitenkaan ole merkkejä siitä, että Yhdysvaltain talouskasvun hidastuminen vaikuttaisi merkittävästi ja pysyvästi euroalueen talouskasvuun. Maailmantalouden kehitystä on silti syytä seurata tarkkaan.

Valtion pitkien joukkolainojen tuotot pysyivät euroalueella jokseenkin vakaina helmikuussa 2001 huolimatta siitä, että samalla ajanjaksolla Yhdysvaltain joukkolainojen tuotoissa tapahtui huomattava muutos. Tämä viittaa siihen, että euroalueen joukkolainamarkkinoiden kehitykseen vaikuttivat pääasiassa kotimaiset tekijät ja että markkinoiden odotukset euroalueen talouskasvusta ja hintavakaudesta pysyivät suotuisina.

Viimeaikaisen hintakehityksen osalta voidaan todeta, että yhdenmukaistetun kuluttajahintaindeksin (YKHI) vuotuinen nousuvauhti oli Eurostatin mukaan vuoden 2001 tammikuussa 2,4 % oltuaan edellisessä kuussa 2,6 %. YKHI-inflation hidastuminen tammikuussa 2001 johtui siitä, että energian hinnan vuotuinen kasvuvauhti hidastui edelleen heijastaen aikaisempaa öljyn hinnan laskua. Ilman energian hintaa laskettu YKHIn vuotuinen nousuvauhti sitä vastoin nopeutui 0,2 prosenttiyksiköllä 1,9 prosenttiin tammikuussa 2001. Erityisesti palvelujen hinnat ja jalostamattomien elintarvikkeiden hinnat nousivat merkittävästi. Palvelujen hintojen kallistuminen johtui osittain välillisten verojen ja hallinnollisten hintojen noususta, kun taas jalostamattomien elintarvikkeiden hintojen nousu on saattanut heijastaa lihan hinnan kehitystä, johon vaikuttivat terveydelliset kysymykset. Öljyn hinta ja euron kurssi heilahtelivat jonkin verran tammi-

helmikuussa 2001. Näin ollen on syytä noudattaa varovaisuutta arvioitaessa niiden todennäköistä lyhyen aikavälin vaikutusta YKHI-inflaatioon. Lisäksi aiemmin toteutuneen öljyn hinnan nousun ja euron heikentymisen epäsuorat vaikutukset välittyvät osittain edelleen hintoihin, mistä on osoituksena tuottajahintojen jatkuva nousu kulutustavaroiden kohdalla. Yhdessä nämä tekijät saattavat tulevina kuukausina estää kuluttajahintainflaation hidastumisen alle 2 prosentin.

Hallitukset voivat osallistua inflaatiota kiihdyttämättömän kasvun tukemiseen lisäämällä euroalueen työ- ja hyödykemarkkinoiden joustavuutta rakenneuudistusten avulla. Useiden hallitusten on lisäksi pyrittävä tähänastista voimakkaammin edistämään julkisen talouden tervehdyttämistä, jotta vakaus- ja kasvusopimuksen tavoitteet saavutettaisiin. Monissa tapauksissa päivitettyihin

vakausohjelmiin kirjatut budjettisuunnitelmat eivät ole tässä suhteessa riittävän kunnianhimoisia. Useissa maissa suunnitteilla olevat tai parhaillaan toteutettavat veronkevennykset ovat tervetulleita, mutta niitä ei ole riittävästi kompensoitu julkisten menojen leikkauksilla.

Kaiken kaikkiaan hintavakauteen keskipitkällä aikavälillä kohdistuvat riskit näyttävät olevan paremmin tasapainossa kuin loppuvuodesta 2000. Erityisesti merkit M3:n viime kuukausien kasvusta viittaavat hintojen nousupaineista aiheutuvien riskien asteittaiseen vähenemiseen. On kuitenkin edelleen olemassa tekijöitä, jotka antavat aiheita varovaisuuteen. Tässä suhteessa on ratkaisevan tärkeää, että työmarkkinaosapuolet jatkavat aiemmin osoittamaansa palkkamalattia. Ratkaisuja tehdessään ne voivat luottaa siihen, että EKP:n neuvosto on sitoutunut säilyttämään hintavakauden keskipitkällä aikavälillä.

Euroalueen talouskehitys

I Rahatalous ja rahoitusmarkkinat

EKP:n neuvoston rahapoliittiset päätökset

Kokouksissaan 15.2. ja 1.3.2001 EKP:n neuvosto päätti, että korkotarjousten alaraja vaihtuvakorkoisina huutokauppoina toteutettavissa perusrahoitusoperaatioissa on edelleen 4,75 %. Talletuskorko on niin ikään edelleen 3,75 % ja maksuvalmiusluoton korko 5,75 % (ks. kuvio 1).

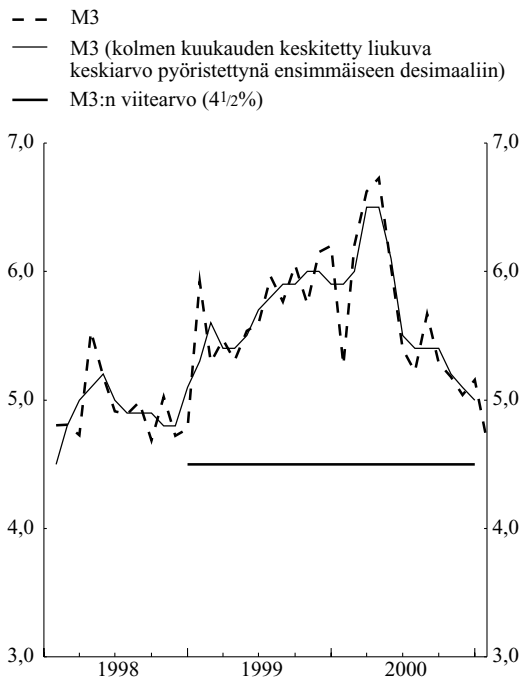
M3:n kasvu hidastui edelleen ja läheni viitearvoaan

M3:n kasvuvauhdin hidastuminen on viime kuukausina vähitellen käynyt entistä ilmeisemmäksi. Tammikuunkin 2001 tiedot rahatalouden kehityksestä tukevat käsitystä tästä hidastumisesta, joka on jatkunut vuoden 2000 toisesta neljänneksestä alkaen. M3:n vuotuinen kasvuvauhti hidastui tammikuussa 4,7 prosenttiin, kun se oli joulukuussa 2000 ollut 5,2 % (ennen tarkistuk-

Kuvio 2.

M3:n kasvu ja viitearvo

(vuotuinen prosenttimuutos)



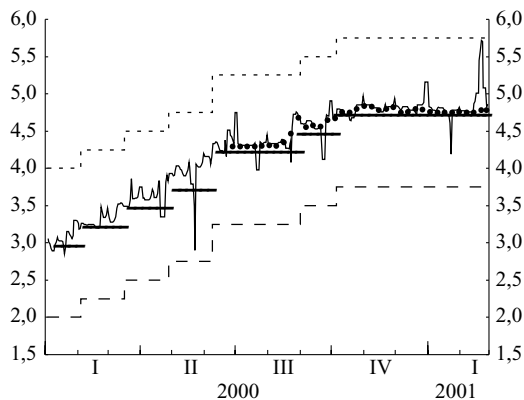
Lähde: EKP.

Kuvio 1.

EKP:n korot ja rahamarkkinakorot

(vuotuinen korko, päivävahaintoja)

- - - Maksuvalmiusluoton korko
- - - Talletuskorko
- Perusrahoitusoperaation korko / korkotarjousten alaraja¹⁾
- Perusrahoitusoperaation marginaalikorko
- Yön yli -korko (eonia)



Lähteet: EKP ja Reuters.

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

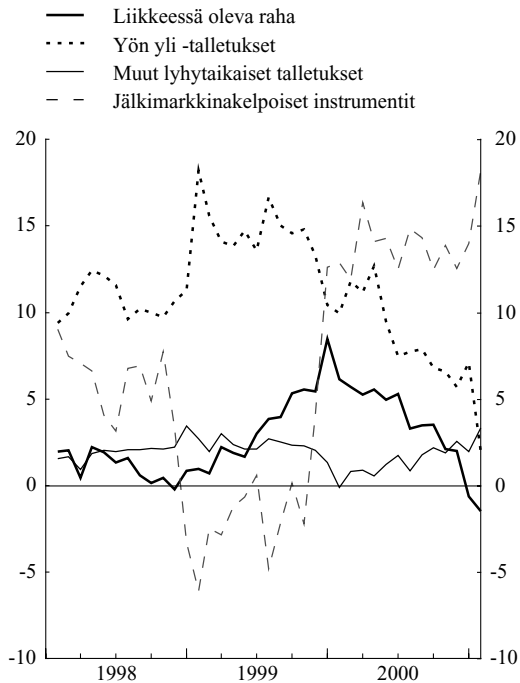
sia 4,9 %). M3:n vuotuisen kasvuvauhdin kolmen kuukauden keskiarvo marraskuusta 2000 tammikuuhun 2001 hidastui 5,0 prosenttiin, kun se oli loka-joulukuussa 2000 ollut 5,1 % (ennen tarkistuksia 5,0 %). Rahan määrän kasvu hidastui siis edelleen kohti viitearvoaan, 4½:ta prosenttia (ks. kuvio 2). M3:n lyhyen aikavälin kehitys vahvistaa tätä käsitystä, sillä kausivaihtelusta puhdistettu ja vuositasolle korotettu M3:n kuuden kuukauden kasvuvauhti oli tammikuussa 4,6 %.

M3:n kasvuvauhdin hidastuminen edelleen johtuu lähinnä tämän aggregaatin likvideimpien, M1:een kuuluvien erien kasvun huomattavasta hidastumisesta. M1:n kasvun heikkeneminen kevästä 2000 alkaen todennäköisesti kuvastaa euroalueella olevien reaktiota lyhyiden korkojen nousuun syksystä 1999 lähtien, sillä tämä nousu on lisännyt matalakorkoisten tai korottomien sijoitusten vaihtoehtokustannuksia. M3:n likvideimpien erien kysyntä vaimeni lyhyiden korko-

Kuvio 3.

M3:n erät

(vuotuinen prosenttimuutos)



Lähde: EKP.

jen nousun vuoksi enemmän kuin se kasvoi korkojen aikarakenteen loivenemisesta johtuen, koska niiden tuotto on seurannut tiiviisti lyhyiden korkojen nousua.

M1:n vuotuinen kasvuvauhti heikkeni tammikuussa 2001 merkittävästi eli 1,4 prosenttiin edellisen kuukauden 5,7 prosentista. Hidastuminen johtui sekä tämän aggregaatin absoluuttisesta supistumisesta (kausivaihtelusta puhdistettuna) että vertailuajankohdan vaikutuksesta, koska M1:n voimakas kasvu tammikuussa 2000 jäi pois vuotuista kasvuvauhtia koskevasta laskelmasta. M1:n kasvuvauhdin huomattava heikkeneminen johtui lähinnä yön yli -talletusten kasvuvauhdin hidastumisesta (1,9 prosenttiin, kun se oli edellisessä kuussa ollut 7,1 %; ks. kuvio 3). Lisäksi liikkeessä olevan rahan vuotuinen muutosvauhti oli -1,5 %, kun se oli edellisessä kuussa ollut -0,6 %.

Muiden lyhytaikaisten talletusten kuin yön yli -talletusten vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi 3,4 prosenttiin tammikuussa 2001, kun se oli joulukuussa ollut 1,9 %. Tämä johtui jossain määrin vertailuajankohdan vaikutuksista, koska tammikuun 2000 absoluuttinen hidastuminen jäi pois vuotuista kasvuvauhtia koskevasta laskelmasta. Enintään kahden vuoden määräaikaistalletusten vuotuinen kasvuvauhti, joka oli jo ennestään verrattain voimakas, kiihtyi edelleen eli 16,4 prosenttiin joulukuun 12,4 prosentista. Irtisanomisajaltaan enintään kolmen kuukauden talletusten vuotuinen supistumisvauhti pysyi käytännössä ennallaan eli 5,4 prosentissa. Näiden kahden instrumentin toisistaan poikkeava kehitys vuoden 2000 alusta alkaen liittyy lähinnä niiden korkojen erilaiseen kehitykseen. Lyhyiden markkinakorkojen ja irti-

Taulukko 1.

M3 ja sen erät

(kuukauden lopun määrät ja kausivaihtelusta puhdistetut kuukausimuutokset)

	Tammikuu 2001	Marraskuu 2000		Joulukuu 2000		Tammikuu 2001		Marraskuu 2000 – tammikuu 2001	
	Määrä	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos keskimäärin	Muutos keskimäärin	
	Mrd. euroa	Mrd. euroa	%	Mrd. euroa	%	Mrd. euroa	%	Mrd. euroa	%
M3	5 188,9	19,0	0,4	20,3	0,4	9,1	0,2	16,1	0,3
Liikkeessä oleva raha ja yön yli -talletukset (= M1)	2 023,3	4,1	0,2	4,8	0,2	-33,2	-1,6	-8,1	-0,4
Muut lyhytaikaiset talletukset (= M2 – M1)	2 312,1	6,6	0,3	-6,1	-0,3	8,7	0,4	3,1	0,1
Jälkimarkkinakelpoiset instrumentit (= M3 – M2)	853,5	8,4	1,0	21,7	2,7	33,6	3,9	21,2	2,5

Lähde: EKP.

Huom. Pyöristysten vuoksi miljardeina euroina ilmoitettujen M3:n erien yhteismäärä ei välttämättä täsmää M3:n kokonaisu määrän kanssa.

sanomisajaltaan enintään kolmen kuukauden tal-
letusten korkojen ero on kasvanut merkittävästi
vuoden 1999 puolivälistä alkaen, kun taas enin-
tään kahden vuoden määräaikaistalletusten kor-
ko on seurannut tiiviimmin lyhyiden markkina-
korkojen kehitystä (ks. kuvio 6).

M3:een sisältyvien jälkimarkkinakelpoisten instru-
menttien vuotuinen kasvuvauhti jatkoi vuoden
2000 viimeisen neljänneksen suuntausta, ja kiih-
tyi 18,3 prosenttiin tammikuussa 2001, kun se
oli joulukuussa 2000 ollut 14,0 %. Kasvu voimistui
edelleen, sillä rahamarkkinarahastojen rahasto-
osuuksien vuotuinen kasvuvauhti nopeutui
14,2 prosenttiin edellisen kuukauden 9,4 prosen-
tista. Enintään kahden vuoden velkapaperien vuotuinen
kasvuvauhti kiihtyi lisäksi 30,1 prosenttiin
joulukuun 24,5 prosentista. Takaisinostosopi-
musten vuotuinen kasvuvauhti pysyi lähes en-
nallaan eli 22,9 prosentissa. Jälkimarkkinakelpoisten
instrumenttien voimakas kysyntä viime kuu-
kausina on saattanut johtua näiden sijoitusten
kiinnostavuuden lisääntymisestä tuottokäyrän
loivennuttua, mutta saattaa heijastaa myös sijoit-
tajien halua sijoittaa varojaan turvallisiin instru-
mentteihin, kun epävarmuus osakkeiden tuotoista
on lisääntynyt kaikkialla maailmassa. On myös
nähtävissä merkkejä siitä, että euroalueen ulko-
puoliset ovat edelleen tehneet huomattavia si-
joituksia euroalueen rahalaitosten liikkeeseen
laskemiin jälkimarkkinakelpoisiin instrumenttei-
hin. Koska euroalueen ulkopuolisten hallussa ole-
via instrumentteja ei vielä voida yksilöidä euro-
alueen tilastoissa, jälkimarkkinakelpoisten instru-
menttien ja M3:n kasvu näyttää tilastoissa hie-
man todellista nopeammalta.

Euroalueella oleville myönnettyjen luottojen kokonaismäärän kasvu hidastui edelleen

Myös euroalueella oleville myönnettyjen luotto-
jen kokonaismäärän kasvuvauhti on jatkanut hi-
dastumistaan viime kuukausina. Tammikuussa
vuotuinen kasvuvauhti oli 6,1 %, kun se joulu-
kuussa 2000 oli ollut 6,3 % ja syyskuussa 7,0 %.
Viime kuukausien hidastumisen pääsyyinä oli jul-
kisyhteisöille myönnettyjen luottojen määrän
supistuminen (vuotuinen supistumisvauhti oli
tammikuussa 5,7 %). Rahalaitosten luotonanto

julkisyhteisöille on vähentynyt vuositasolla jat-
kuvasti toukokuusta 2000 lähtien. Tämä on joh-
tunut valtion luotontarpeen vähentymisestä ja
viime aikoina myös UMTS-toimilupien myynnistä
saaduista tuloista, jotka on suureksi osaksi käy-
tetty velkojen kuoletuksien. Lisäksi käytettävissä
olevien tietojen perusteella näyttää siltä, että
rahalaitossektorin osuus julkisesta velasta on pie-
nentynyt. Yksityiselle sektorille myönnettyjen
luottojen vuotuinen kasvuvauhti heikkeni hieman
tammikuuhun päättyneen neljän kuukauden ajan-
jakson aikana, mutta pysyi edelleen nopeana eli
noin 10 prosentissa.

Yksityiselle sektorille myönnettyistä luotoista lai-
nat ovat selvästi suurin erä (tammikuussa 2001
niiden osuus oli lähes 90 %). Lainojen vuotuinen
kasvuvauhti hidastui tammikuussa 9,1 prosen-
tiin, kun se oli joulukuussa 2000 ollut 9,5 % ja
syyskuussa 10,0 %. Kasvuvauhti oli yhä nopea,
mutta kehitys oli epäyhtenäistä eri sektoreilla,
kuten vuoden 2000 viimeisen neljänneksen en-
nakkotiedot lainoista sektorin käyttötarkoituk-
sen ja maturiteetin mukaan eriteltyinä osoitta-
vat (ks. taulukko 2). Kotitalouksille myönnetty-
jen lainojen vuotuinen kasvuvauhti oli vuonna
1999 yli 10 %, mistä se hidastui jatkuvasti vuo-
den 2000 aikana siten, että se oli viimeisellä vuo-
sineljänneksellä 7,2 %. Sitä vastoin yrityksille
myönnettyjen lainojen vuotuinen kasvuvauhti
nopeutui vuonna 2000; kasvuvauhti oli nopeim-
millaan 12,5 % kolmannella vuosineljänneksellä
ja pysyi edelleen nopeana eli 11,4 prosentissa
viimeisellä neljänneksellä.

Yrityksille myönnettyjen lainojen nopea kasvu-
vauhti ei liity yksinomaan suhdannevaiheeseen,
vaan siihen ovat ilmeisesti vaikuttaneet monet
tekijät, jotka eivät välttämättä ole yhteydessä
kokonaiskysyntään ja hintoihin. Erityisesti euro-
alueen yritysten sisäiset fuusiot ja yritysostot ovat
todennäköisesti lisänneet yritysten lainankysyn-
tää. Euroalueen fuusioihin ja yritysostoihin liitty-
vät käteismaksut lisääntyivät merkittävästi vuo-
na 2000, joten voidaan olettaa, että merkittävä
osa niistä rahoitettiin pankkilainoilla. Lisäksi suo-
rat sijoitukset ulkomaille ja yrityksille myönne-
tyt lainat ovat kasvaneet melko samalla tavalla,
mikä saattaa johtua siitä, että rahoitus on osin
kohdistunut euroalueen ulkopuoliseen toiminta-
an. Yrityksille myönnettyjen lainojen vuotuista

Taulukko 2.

Lainat yrityksille ja kotitalouksille¹⁾

(mrd. euroa, kausivaihtelusta puhdistamattomia ajanjakson lopun tietoja, vuotuinen prosenttimuutos)

	Yritykset	Kotitaloudet			
			Kulutusluotot ²⁾	Asuntoluotot ²⁾	Muu luotonanto
Kanta					
2000/II	2 599,3	2 839,4	461,4	1 789,5	588,6
III	2 673,3	2 903,5	474,6	1 843,4	585,6
IV	2 728,2	2 954,2	479,3	1 881,8	593,1
Vuotuinen kasvuvauhti					
1999/II	8,0	10,8	10,7	11,6	8,7
III	7,7	10,9	9,3	12,1	8,9
IV	7,7	10,7	7,8	12,3	8,7
2000/I	10,3	9,6	8,0	11,3	6,0
II	10,0	8,7	7,2	10,3	5,4
III	12,5	8,0	8,0	9,2	4,6
IV	11,4	7,2	7,6	8,4	3,5

Lähde: EKP.

1) Kasvuvauhdit on laskettu saatavissa olleiden virtatietojen perusteella. Sektorit vastaavat EKT 95:n määritelmiä. Tarkempia tietoja on tilasto-osan taulukon 2.5 alaviitteessä 1 sekä samaa taulukkoa koskevassa teknisessä huomautuksessa. Välisummien ja niiden erien väliset erot johtuvat pyöristyksistä.

2) Kulutus- ja asuntoluottojen määritelmät vaihtelevat euroalueen eri maissa.

kasvuvauhtia kiihdytti erityisesti syksyllä 2000 se, että televiestintäyritykset rahoittivat UMTS-toimilupiaan. Tätä osoittaa sekin, että yksityiselle sektorille myönnettyt lainat ovat kehittyneet lyhyellä aikavälillä huomattavasti tasaisemmin sen jälkeen, kun ne elo-syyskuussa olivat kasvaneet kuukausitasolla erittäin voimakkaasti Saksassa pidetyn UMTS-huutokaupan vuoksi.

Kotitalouksille myönnettyjen lainojen vuotuinen kasvuvauhti heikkeni, ja syynä tähän oli asuntoluottojen kasvun huomattava hidastuminen (vuotuinen kasvuvauhti oli vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä 8,4 %, kun se oli ollut 9,2 % kolmannella neljänneksellä ja 10,3 % toisella neljänneksellä). Asuntoluottojen kysynnän heikkeneminen johtuu todennäköisesti siitä, että näiden korot nousivat vähitellen kesästä 1999 lähtien marraskuuhun 2000 saakka (ks. kuvio 7). Lisäksi eräissä euroalueen maissa on viime aikoina ollut nähtävissä merkkejä siitä, että aiemmin vilkastuneet asuntomarkkinat ovat hieman rauhoittumassa. Kulutusluotot kasvoivat edelleen: niiden vuotuinen kasvuvauhti vaihteli 7 ja 8 prosentin välillä, kuten se oli vaihdellut vuoden 1999 viimeisestä neljänneksestä lähtien, ja oli vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä 7,6 % (ks. taulukko 2).

M3:n muista vastaeristä rahalaitosten pitkäaikaisen velkojen vuotuinen kasvuvauhti on heiken-

tynyt viime kuukausina. Tammikuussa 2001 se oli 4,3 %, kun se oli joulukuussa 2000 ollut 4,4 % ja syyskuussa 6,9 %. Yksittäiset erät kehittyivät eri tavoin. Yli kahden vuoden määräaikaistalletusten vuotuinen kasvuvauhti on heikentynyt toukokuusta 2000 lähtien ja muuttui negatiiviseksi tammikuussa 2001. Hidastuminen saattaa liittyä siihen, että nämä talletukset on korvattu enintään kahden vuoden määräaikaistalletuksilla, joiden kasvuvauhti on voimakasta. Näiden kahden erän välinen korkoero pieneni vuoden 1999 lokakuun 1,5 prosenttiyksiköstä 0,5 prosenttiyksikköön tammikuussa 2001. Pitkäaikaisten velkojen suurimman erän eli yli kahden vuoden pituisten velkapaperien vuotuinen muutosvauhti kiihtyi tammikuussa (5,9 prosenttiin) hidastuttuaan tätä ennen neljän peräkkäisen kuukauden ajan. Osittain tämä kasvuvauhdin nopeutuminen liittyy kuitenkin vertailuajankohdan vaikutuksiin. Sen sijaan irtisanomisajaltaan yli kolmen kuukauden talletusten vuotuinen kasvuvauhti nopeutui edelleen voimakkaasti ja oli tammikuussa 13,6 %. Nämä talletukset, jotka ovat lähes yksinomaan kotitalouksien tekemiä, ovat ilmeisesti saavuttaneet viime aikoina uudelleen hieman suosiota, kun niiden vuotuinen kasvuvauhti oli ollut negatiivinen sekä koko vuoden 1999 että vuoden 2000 toukokuuhun saakka. Tämä saattaa johtua näiden talletusten korkokehityksestä verrattuna irtisanomisajaltaan enintään kolmen kuukauden

talletusten korkojen kehitykseen. Kun ensin mainitut nousivat voimakkaasti vuoden 1999 kolmannelta vuosineljännekseltä vuoden 2000 kolmannele neljännekselle, viimeksi mainitut nousivat samana aikana vain hyvin vähän.

Tammikuussa 2001 euroalueen rahalaitossektorin ulkomaiset nettosaamiset supistuivat absoluuttisten ja kausivaihtelusta puhdistamattomien lukujen perusteella 55 miljardia euroa. Ne pienivät tammikuuhun ulottuneen 12 kuukauden jakson aikana 107 miljardia euroa (ks. taulukko 3). Maksutasetiedot viittaavat siihen, että rahalaitosten ulkomaisten nettosaamisten supistuminen liittyi lähinnä muiden kuin rahalaitossektorin euroalueen ulkopuolelle tekemien arvopaperisijoitusten ja suorien sijoitusten nettomääräiseen lisäykseen.

Rahan määrän kehityksestä hintavakauteen aiheutuvat riskit tasaantuneet

Kun kaikki rahataloutta koskevat tiedot otetaan huomioon, voidaan ennen kaikkea päätellä, että rahan määrän kehityksestä hintavakauteen aiheutuvat riskit ovat tasaantuneet viime kuukausina. M3:n kasvu on edelleen hidastunut, ja M3 on lähestynyt viitearvoaan. Tätä arviota vahvistaa lisäksi M1:n kasvun merkittävä hidastuminen, joka pääasiassa johtuu aikaisemmasta lyhyiden korkojen noususta.

Talous- ja rahaliiton (EMUn) kolmannen vaiheen alkamisen jälkeen muodostunut M3:n kannan ja viitearvon lasketun kannan välinen prosentuaalinen ero ("money gap") on hieman kaventunut M3:n kasvuvauhdin hidastumisen myötä vuoden 2000 toisesta neljänneksestä lähtien, mutta pysynyt positiivisena (noin 2 % M3:n kannasta). Kuten jo joulukuun 2000 Kuukausikatsauksessa todettiin, on kuitenkin useita syitä, joiden vuoksi tämän eron merkitys tulevan inflaation ennustamisessa saattaa olla tässä vaiheessa vähäinen. M3:n kanta ja näin ollen myös sen ero viitearvoon on todennäköisesti jonkin verran todellisista suurempi, mikä johtuu vuoden 1999 alun jälkeisistä erityistekijöistä, joita ovat esimerkiksi edellä mainitut euroalueen ulkopuolisten hallussa oleviin jälkimarkkinakelpoisiin instrumentteihin liittyvät mittaamisvaikeudet. Tässä indikaattorissa ei oteta myöskään huomioon sitä, että inflaation nopeutuminen vuonna 2000 on myös vähentänyt ylimääräistä likviditeettiä. Siltä osin kuin YKHI-inflaation kehitys johtui lähinnä kertaluonteisista tuontihintojen äkillisistä nousuista, indikaattorin tämä osa ei ehkä jatkossa yksistään aiheuta hintavakautta uhkaavia riskejä. Kun kaikki nämä seikat otetaan huomioon, näin mitattua M3:n ja viitearvon kantojen välistä eroa olisi tulkittava varauksella.

Luotonannon kehityksen vaikutusta on tässä vaiheessa vaikeaa arvioida. Koska julkisyhteisöille myönnetty luotto ovat supistuneet voimakkaasti, euroalueella oleville myönnettyjen luottojen

Taulukko 3.

M3 ja sen vastaerät

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

	Kanta-tiedot	12 kk:n virtatiedot					
		2001 Tammikuu	2000 Elokuu	2000 Syyskuu	2000 Lokakuu	2000 Marraskuu	2000 Joulukuu	2001 Tammikuu
1 Luotot yksityiselle sektorille	6 928,0	603,5	651,4	656,7	628,0	632,7	624,1
2 Luotot julkisyhteisöille	2 001,7	-49,0	-85,2	-130,3	-141,3	-115,0	-116,4
3 Ulkomaiset saamiset, netto	182,9	-96,9	-137,5	-114,8	-103,3	-98,2	-106,7
4 Pitkäaikaiset velat	3 826,0	251,4	243,5	234,9	221,5	158,8	155,8
5 Muut vastaerät (nettovelat)	97,7	-56,0	-60,3	-64,9	-76,2	11,6	21,5
M3 (= 1 + 2 + 3 - 4 - 5)	5 188,9	262,3	245,5	241,6	238,1	249,1	225,8

Lähde: EKP.

Huom. Pyöristysten vuoksi M3:n vastaerien yhteismäärä ei välttämättä täsmää M3:n kokonaismäärän kanssa.

kokonaismäärä on vähentynyt noin 2 prosenttiyksikköä vuoden 2000 ensimmäisestä neljänneksestä. Samaan aikaan luotonanto yksityiselle sektorille on kasvanut edelleen nopeasti lähinnä siitä syystä, että yritysten pankkilainojen kysyntä on ollut voimakasta. Vaikka tämä kehitys saattaa selittyä useilla tekijöillä, jotka eivät välttämättä liity tuleviin hintapaineisiin, lainojen kehitystä on edelleen seurattava tarkasti.

Velkapaperien liikkeeseenlaskujen kasvu hidastui vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä

Elokuusta 2000 havaittavissa ollut kehitys jatkui, eli euroalueen liikkeeseenlaskijoiden liikkeeseen laskemien velkapaperien kannan vuotuinen kasvuvauhti hidastui 6,9 prosenttiin joulukuussa 2000, kun se oli elokuussa ollut 8,6 %. Emissiot vähenivät vuoden 2000 viime kuukausina, koska lyhytaikaisten velkapaperien kannan vuotuinen kasvuvauhti hidastui vuoden loppupuolella voimakkaasti ja koska myös pitkäaikaisten velka-

paperien kannan vuotuinen kasvuvauhti hidastui vähitellen (ks. kuvio 4).

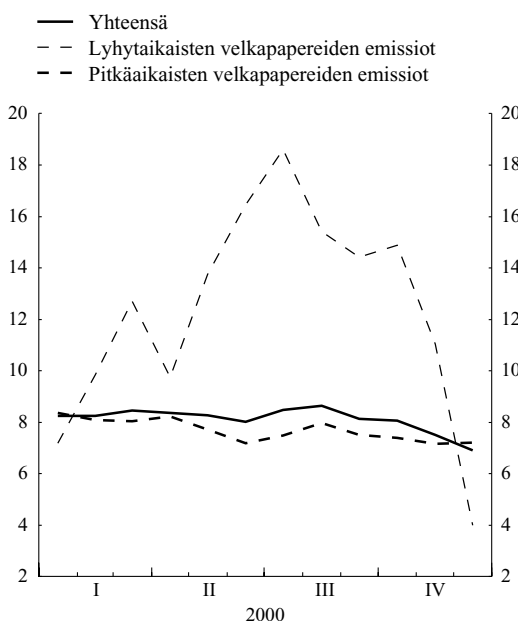
Velkapaperien erittely valuutoittain osoittaa, että euroalueella sijaitsevien liikkeeseenlaskijoiden liikkeeseen laskemien euromääräisten velkapaperien kannan vuotuinen kasvuvauhti, joka oli hidastunut yhtämittaisesti toukokuusta 2000 lähtien, hidastui joulukuussa 2000 edelleen ja oli tuolloin 5,6 %, kun se oli elokuussa ollut 7,2 %. Vuoden 2000 lopussa 91,3 % euroalueella sijaitsevien liikkeeseenlaskijoiden liikkeeseen laskemista velkapapereista oli euromääräisiä.

Sektorikohtainen velkapaperien erittely puolestaan osoittaa, että yksityisellä sektorilla (rahalaitoksia lukuun ottamatta) velkapapereita laskettiin edelleen runsaasti liikkeeseen vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä (ks. kuvio 5). Muiden rahoituslaitosten kuin rahalaitosten liikkeeseen laskemien euromääräisten velkapaperien kannan vuotuinen kasvuvauhti, joka oli hidastunut voimakkaasti eli vuoden 2000 tammikuun 47,6 prosentista syyskuun 18,3 prosenttiin, kiihtyi joulukuussa 24,2 prosenttiin. Yrityssektorilla liikkeeseen laskettujen velkapaperien kannan vuotuinen kasvuvauhti nopeutui jatkuvasti vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä ja oli joulukuussa 16,8 %, kun se oli syyskuussa ollut 13,9 %. Emissioiden runsaus yrityssektorilla oli merkille pantavaa siksi, että yritysten liikkeeseen laskemien hyvätuottoisten joukkovelkakirjalainojen rahoituskustannukset kasvoivat samaan aikaan suhteellisesti. Neljännen vuosineljänneksen aikana luottokelpoisuusluokituksen BBB saaneiden yritysten joukkovelkakirjalainojen ja vastaavien valtion joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen tuottoero kasvoi euroalueella lähes 60 peruspistettä ja oli joulukuun lopussa miltei 200 peruspistettä. Kaiken kaikkiaan yksityisen sektorin (ilman rahalaitoksia) velkapaperiemissioiden suuri määrä vuoden 2000 lopussa liittyi huomattaviin rahoitustarpeisiin, jotka johtuivat euroalueen taloudellisen toimeliaisuuden vilkkaudesta, fuusioista ja yritysostoista sekä UMTS-toimilupien ostoista. Lisäksi tähän on saattanut vaikuttaa myös se, että yritykset käyttävät yhä enemmän vakuuspohjaista rahoitusta perinteisten pankkilainojen vaihtoehtona, vaikka yksityiselle sektorille myönnettyjen luottojen vuotuinen kasvuvauhti oli edelleen nopeaa vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä.

Kuvio 4.

Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien velkapapereiden kanta

(vuotuinen prosenttimuutos)

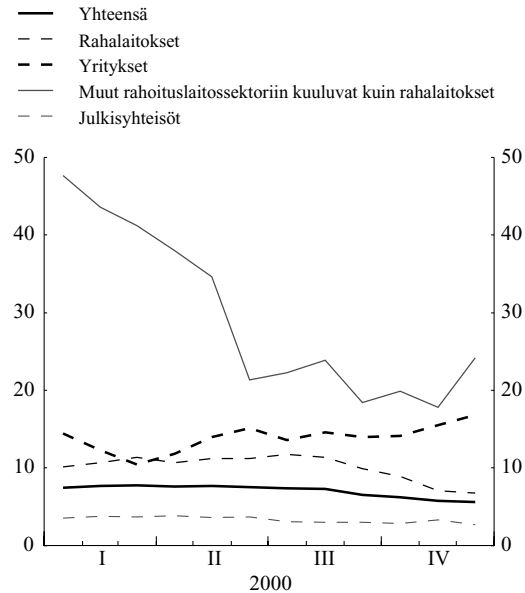


Lähde: EKP.

Kuvio 5.

Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien euromääräisten velkapapereiden kanta

(vuotuinen prosenttimuutos)



Lähde: EKP.

Rahalaitokset laskivat velkapapereita liikkeeseen muusta yksityissektorista poikkeavalla tavalla. Rahalaitosten liikkeeseen laskemien velkapapereiden kannan vuotuinen kasvuvauhti, joka oli hidastunut heinäkuusta 2000 lähtien, heikkeni joulukuussa voimakkaasti eli 6,7 prosenttiin, kun se oli syyskuussa ollut 9,9 %.

Julkisen sektorin emissiot, jotka olivat yleisesti vähentyneet huhtikuusta 2000 lähtien, supistui vielä hieman entisestään vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä. Kannan vuotuinen kasvuvauhti hidastui syyskuun 2,9 prosentista joulukuun 2,6 prosenttiin. Tämä liittyi nopeaan talouskasvuun, joka vaikutti myönteisesti euroalueen valtioiden

talouteen, sekä kertaluonteisiin tuloihin, joita saatiin erityisesti UMTS-toimilupien huutokau-poista. Kun julkisyhteisöjen emissiot olivat verrattain vähäisiä vuonna 2000, tämä merkitsee aiempaa suotuisampia olosuhteita yksityisen sektorin emissioiden kannalta.

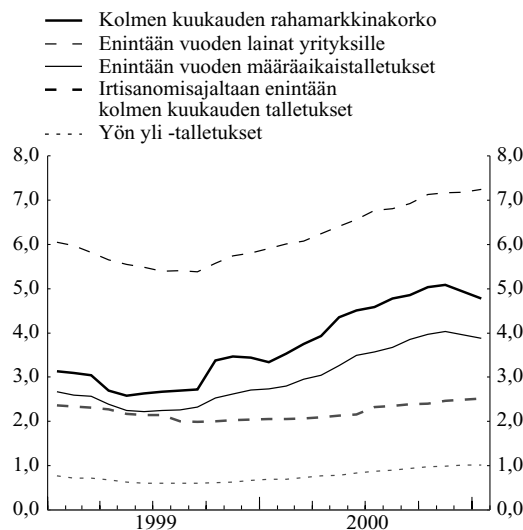
Pankkien korot laskivat tammikuussa 2001

Rahamarkkinakorkojen alettua laskea marras-kuun 2000 puolivälistä nähtiin joulukuussa 2000 ja tammikuussa 2001 ensimmäisiä merkkejä pankkien lyhyiden korkojen laskusta (ks. kuvio 6). Marraskuusta tammikuuhun laski erityisen selvästi enintään vuoden pituisten määräaikaistalletusten keskikorko. Myös yrityksille myönnettyjen enintään vuoden pituisten lainojen korot laskivat, joskin vähemmän. Rahamarkkinakorkojen viimeaikainen lasku näyttää vaikuttaneen näihin korkoihin melko nopeasti. Pankkien muut lyhyet korot, kuten yön yli -talletusten ja irtisanomisajaltaan enintään kolmen kuukauden talletusten korot, eivät kuitenkaan muuttuneet paljontaan tänä aikana, mikä viittaa siihen, etteivät ne reagoi muutoksiin kovin herkästi.

Kuvio 6.

Pankkien lyhyet korot ja vastaava markkinakorko

(vuotuinen korko, kuukausittaisia keskiarvoja)

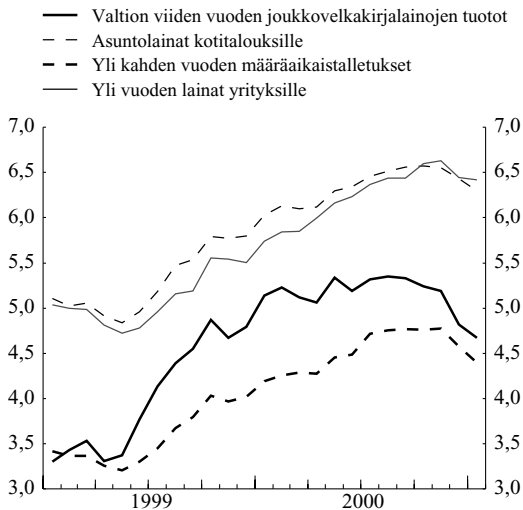


Lähteet: EKP:n yhteenlaskemat maittaiset tiedot ja Reuters. Huom. Sisältää myös Kreikan tiedot 1.1.2001 alkaen.

Kuvio 7.

Pankkien pitkät korot ja vastaava markkinakorko

(vuotuinen korko, kuukausittaisia keskiarvoja)



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

Joulukuussa 2000 alkanut pankkien pitkien korkojen lasku jatkui edelleen tammikuussa. Syynä tähän lienee se, että pitkien joukkolainojen tuotot olivat supistuneet erityisesti marraskuusta alkaen (ks. kuvio 7). Erityisesti merkille pantavaa on, että kotitalouksien asuntolainojen keskikorkojen ja valtion pitkien joukkolainojen tuottojen kehityksen havaittiin seuranneen tiiviisti toisiaan, minkä perusteella näyttää siltä, että nämä korot reagoivat melko nopeasti pääomamarkkinoiden kehitykseen. Pankkien pitkien korkojen on kuitenkin havaittu laskeneen yleisesti vähemmän kuin valtion viiden vuoden joukkolainojen tuotot ovat supistuneet, mikä viittaa siihen, että markkinakorot vaikuttavat pankkikorkoihin melko hitaasti.

Rahamarkkinakorot vakautuivat alkuvuodesta 2001

Vuoden 2000 lopun ja vuoden 2001 ensimmäisten päivien laskun jälkeen rahamarkkinakorot nousivat hitaasti tammikuun 2001 loppupuolella eivätkä ne juuri muuttuneet helmikuussa (ks. kuvio 8). Joulukuun 2000 alussa 12 ja 1 kuukau-

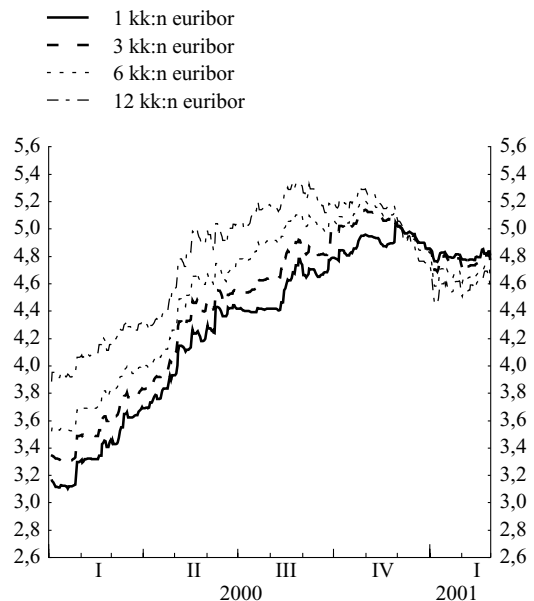
den euriborkorkojen ero muuttui negatiiviseksi ja oli noin -20 peruspistettä suurimman osan tammi-helmikuuta 2001.

Tammikuussa ja helmikuun 2001 alkupuoliskolla eoniakorkona mitattu yön yli -korko pysyi melko vakaasti noin 4,80 prosentissa eli lähellä EKP:n perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa. Tämä vakaus oli yhdenmukaista sen kehityksen kanssa, joka on ollut nähtävissä suurimman osan ajasta sen jälkeen, kun EKP:n korkojen 25 peruspisteen noususta 5.10.2000 ilmoitettiin. Kuitenkin eoniakorko ja muut erittäin lyhyet rahamarkkinakorot nousivat 24.1.2001 alkaneen pitoajanjakson loppupuolella kireän likviditeettitilanteen vuoksi. Tällainen tilanne johtui siitä, että perusrahoitusoperaatiossa, jonka maksut suoritettiin 14.2., pankit tekivät tarjouksia vähäisistä määristä likviditeettiä (ks. kehikko 1). Pitoajanjakson loppupuolen kireän likviditeettitilanteen vuoksi eoniakorko nousi vähitellen ja oli 21.2. lähellä maksuvalmiusluoton korkoa eli 5,72 %. Uuden pitoajanjakson alettua 24.2. lyhimmät rahamarkkinakorot pyrkivät palautumaan ennalleen. Operaatiossa, jonka maksut suoritettiin 26.2., marginaalikorko oli 4,78 % ja keskikorko 4,79 %.

Kuvio 8.

Euroalueen lyhyet korot

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)



Lähde: Reuters.

Kehikko I.

Rahapoliittiset operaatiot ja likviditeettitilanne 23.2.2001 päättyneenä pitoajanjaksona

Likviditeetin jakaminen rahapoliittisissa operaatioissa

Pitoajanjaksona 24.1.–23.2.2001 eurojärjestelmä toteutti viisi perusrahoitusoperaatiota ja yhden pitempiaikaisen rahoitusoperaation. Perusrahoitusoperaatiot toteutettiin vaihtuvakorkoisina huutokauppoina, joissa korkotarjousten alaraja oli 4,75 %. Jaetun likviditeetin määrä vaihteli 65,3 miljardista eurosta 155 miljardiin euroon. Tarjousten määrän suhde jaetun likviditeetin määrään vaihteli 1,00:sta 1,64:een ja oli keskimäärin 1,22. Helmikuun 13. päivänä toteutetussa neljännessä operaatioissa suhde oli 1,00, mikä osoittaa, että EKP pystyi vastaamaan kaikkiin tarjouksiin. Tässä perusrahoitusoperaatioissa tarjouksia annettiin kuitenkin vain 65,3 miljardin euron edestä, mikä oli huomattavasti vähemmän kuin määrä, joka olisi varmistanut varantovaatimusten joustavan täyttämisen operaation maksujen suorituksen jälkeisenä viikkona. Likviditeetin vähäinen kysyntä neljännessä perusrahoitusoperaatioissa vaikutti pitoajanjakson loppupuoleen. Pitoajanjakson ensimmäisessä, kolmannessa ja neljännessä operaatioissa marginaalikorko oli sama kuin korkotarjousten alaraja ja toisessa operaatioissa vain yhden peruspisteen korkotarjousten alarajaa korkeampi. Painotettu keskikorko oli joko sama kuin marginaalikorko tai yhden peruspisteen marginaalikorkoa korkeampi. Pitoajanjakson viimeisessä operaatioissa marginaalikorko nousi 4,78 prosenttiin ja painotettu keskikorko 4,83 prosenttiin. Tämä johtui likviditeetin niukkuudesta, kun neljännessä perusrahoitusoperaatioissa ei ollut annettu riittävästi tarjouksia. Pitoajanjakson viidennessä perusrahoitusoperaatioissa EKP jakoi likviditeettiä ennätykselliset 155 miljardia euroa ja kompensoi osittain suuren likviditeettivajeen, joka oli kertynyt edellisen viikon aikana. Samalla EKP otti huomioon jakopäätöksensä vaikutukset seuraavan pitoajanjakson likviditeettitilanteeseen.

Eurojärjestelmä toteutti pitempiaikaisen rahoitusoperaation 24.1.2001 vaihtuvakorkoisena huutokauppana, jossa jaettavan likviditeetin määräksi oli ilmoitettu 20 miljardia euroa. Operaatioon osallistui 199 vastapuolta, ja tehtyjen tarjousten kokonaismäärä oli 31,9 miljardia euroa. Operaation marginaalikorko oli 4,66 % ja painotettu keskikorko 4,69 %.

Pitoajanjakson ensimmäisinä päivinä eoniakorko pysyi vakaasti noin 4,78 prosentissa ja nousi tammikuun viimeisenä päivänä hieman eli 4,82 prosenttiin tavanomaisen kuukauden lopun vaikutuksen takia. Helmi-

Pankkijärjestelmän likviditeettiin vaikuttavat tekijät

(mrd. euroa)

Päivittäinen keskiarvo pitoajanjaksona 24.1.2001–23.2.2001

	Likviditeettiä lisäävät	Likviditeettiä vähentävät	Netto- vaikutus
(a) Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot	241,3	0,4	+ 240,9
Perusrahoitusoperaatiot	188,9	-	+ 188,9
Pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot	49,8	-	+ 49,8
Maksuvalmiusjärjestelmä	2,6	0,4	+ 2,2
Muut operaatiot	0,0	0,0	0,0
(b) Muut pankkijärjestelmän likviditeettiin vaikuttavat tekijät	377,9	498,1	- 120,2
Liikkeessä olevat setelit	-	354,8	- 354,8
Valtion talletukset eurojärjestelmässä	-	57,0	- 57,0
Ulkomaiset saamiset (ml. kulta), netto	377,9	-	+377,9
Muut tekijät, netto	-	86,3	- 86,3
(c) Luottolaitosten talletukset eurojärjestelmän sekkitileillä (a) + (b)			120,7
(d) Varantovelvoite			120,1

Lähde: EKP.

Pyöristysten vuoksi luvut eivät välttämättä täsmää.

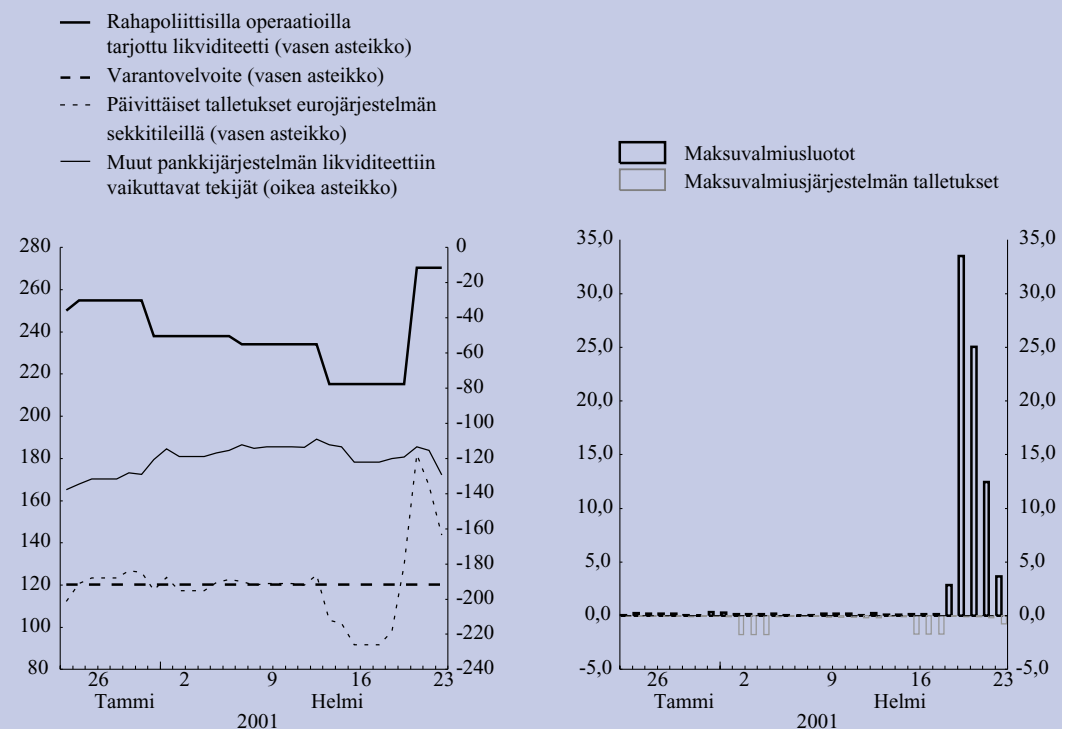
kuun alusta lähtien eoniakorko kuitenkin alkoi laskea ja oli 4,75 % helmikuun 12. päivänä. Vastapuolet ilmeisesti odottivat yön yli -koron pysyvän suhteellisen alhaisena pitoajanjakson loppuajan, mikä näyttää vaikuttaneen helmikuun 13. päivän perusrahoitusoperaatioissa annettujen tarjousten vähäisyyteen, kuten edellä kuvattiin. Eoniakorko nousi vakaasti helmikuun 13. päivän jälkeen, koska likviditeettitilanne oli tarjousten vähäisyyden vuoksi kireä ja koska markkinoilla vahvistui käsitys, että helmikuun 20. päivän perusrahoitusoperaatio ei voisi täysin palauttaa neutraalia likviditeettitilannetta ennen pitoajanjakson loppua. Helmikuun 19. päivänä EKP ilmoitti, että se ei aio hillitä helmikuun 13. päivän perusrahoitusoperaatioissa annettujen tarjousten vähäisyyden vaikutuksia uudella avomarkkinaoperaatiolla, mutta tällä ei ollut suurta vaikutusta yön yli -korkoon. Yön yli -korko nousi kuitenkin huomattavasti sen jälkeen, kun 155 miljardin euron jaosta ilmoitettiin 20.2. ja markkinoilla huomattiin, että merkittävä määrä likviditeettiä jouduttaisiin hankkimaan maksuvalmiusluotolla. Näin ollen eoniakorko nousi 21.2. jyrkästi eli 5,72 prosenttiin ja oli ainoastaan 3 peruspistettä alempi kuin maksuvalmiusluoton korko. Yön yli -korot pysyivät poikkeuksellisen korkeina seuraavina päivinä, kun vastapuolet käyttivät maksuvalmiusluottoa likviditeettitarpeidensa tyydyttämiseksi. Pitoajanjakson päättyessä eoniakorko oli 5,08 %.

Maksuvalmiusjärjestelmän käyttö

Helmikuun 13. päivän perusrahoitusoperaatioissa annettujen tarjousten vähäisyydestä johtuvan likviditeetin niukkuuden vuoksi maksuvalmiusluoton keskimääräinen päivittäinen käyttö lisääntyi huomattavasti eli edellisen pitoajanjakson 0,5 miljardista eurosta 2,6 miljardiin euroon. Maksuvalmiusluoton käyttö tänä pitoajanjaksona oli 81,2 miljardia euroa, josta 74,6 miljardia euroa käytettiin neljänä viimeisenä päivänä eli sen jälkeen, kun huutokauppapäätöksestä oli ilmoitettu 20.2.2001. Tuona päivänä kirjattiin maksuvalmiusjärjestelmän suurin päivittäinen käyttö eli 33,5 miljardia euroa. Talletusmahdollisuuden keskimääräinen käyttö väheni 0,6 miljardista eurosta 0,4 miljardiin euroon.

Pankkijärjestelmän likviditeettiin vaikuttavat tekijät 23.2.2001 päättyneenä pitoajanjaksona

(mrd. euroa, päivähavainnot)



Lähde: EKP.

Muut kuin rahapolitiikkaan liittyvät likviditeettiin vaikuttavat tekijät

Pankkijärjestelmän likviditeettiin vaikuttavien riippumattomien tekijöiden (eli muiden kuin rahapolitiikkaan liittyvien tekijöiden) likviditeettiä sitova nettovaikutus (oheisen taulukon kohta b) oli keskimäärin 120,2 miljardia euroa, mikä on 10,8 miljardia euroa vähemmän kuin edellisenä pitoajanjaksona. Ero johtui pääasiassa siitä, että valtion talletukset olivat keskimäärin 5,2 miljardia euroa pienemmät kuin edellisenä pitoajanjaksona. Riippumattomien tekijöiden päivittäinen vaikutus vaihteli 105,4 miljardista eurosta 133,9 miljardiin euroon.

Julkistetut arviot riippumattomiin tekijöihin perustuvista keskimääräisistä likviditeettitarpeista vaihtelivat 115,0 miljardista eurosta 121,2 miljardiin euroon. Arvioiden ja toteutuneiden lukujen erot vaihtelivat -0,7 miljardista eurosta 1,5 miljardiin euroon.

Vastapuolten talletukset eurojärjestelmän sekkitileillä

Sekkitilitalletukset olivat keskimäärin 120,7 miljardia euroa ja varantovelvoitteet 120,1 miljardia euroa. Keskimääräisten sekkitilitalletusten ja varantovelvoitteen välinen ero oli 0,6 miljardia euroa kuten edellisenä pitoajanjaksona. Kuten edellisenäkin pitoajanjaksona, sekkitilitalletuksista 0,2 miljardia euroa oli sellaisia talletuksia, jotka eivät liity varantovelvoitteen täyttämiseen.

Yhden ja kolmen kuukauden euriborkorot nousivat hiukan tammikuun loppupuolella ja helmikuussa sen jälkeen, kun ne olivat laskeneet noin 30 peruspistettä marraskuun 2000 lopusta tammikuun 2001 alkupuolelle. Helmikuun puolivälin kireä likviditeettitilanne ei juuri vaikuttanut niihin. Helmikuun 28. päivänä yhden kuukauden euriborkorko oli 4,81 % ja kolmen kuukauden euribor 4,77 % (ks. kuvio 8), eli tuottokäyrä oli melko loiva lyhyissä maturiteeteissa.

Eurojärjestelmän pitempiäaikaisissa rahoitusoperaatioissa muodostuvien korkojen kehitys heijastaa suurelta osin kolmen kuukauden euriborkoron kehitystä. Operaatioissa, jonka maksut suoritettiin 1.3., marginaalikorko oli 4,69 % ja keskikorko 4,72 %. Marginaalikorko oli näin ollen 8 peruspistettä ja keskikorko 5 peruspistettä alhaisempi kuin kolmen kuukauden euriborkorko operaation toteuttamispäivänä.

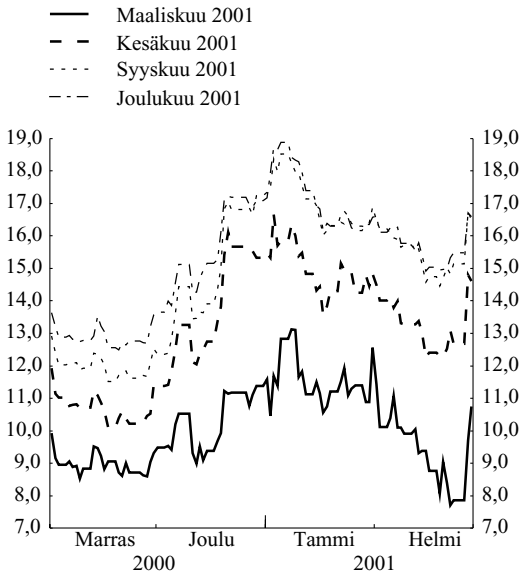
Pitkistä rahamarkkinakoroista 6 kuukauden ja 12 kuukauden euriborkorot laskivat noin 60–80 peruspistettä lokakuun 2000 lopusta tammikuun 2001 alkupuolelle. Tammikuun loppupuolella nämä korot sen sijaan nousivat hiukan. Helmikuussa ne eivät kaiken kaikkiaan juuri muuttuneet, ja kuun viimeisenä päivänä 6 kuukauden euriborkorko oli 4,64 % ja 12 kuukauden korko 4,54 %.

Vuonna 2001 erääntyvien futuurisopimusten pohjalta johdettu kolmen kuukauden euriborkorko nousi hiukan suurimman osan tammikuuta ja koko helmikuun. Ennen tätä lievää nousuaan tämä korko oli laskenut selvästi, noin 80–110 peruspistettä, lokakuun 2000 lopusta tammikuun 2001 alkuun. Helmikuun 28. päivänä maaliskuussa erääntyvien sopimusten pohjalta johdettu kolmen kuukauden euriborkorko oli 4,71 %, kesäkuussa erääntyvien pohjalta johdettu korko 4,40 % ja syyskuussa erääntyvien pohjalta johdettu korko 4,25 %. Korot olivat noin 20 peruspistettä korkeammat kuin tammikuun alussa.

Maalis-, kesä- ja syyskuussa 2001 erääntyviin futuureihin perustuvien optioiden perusteella johdettu kolmen kuukauden euriborkoron implisiittinen volatilititeetti kuvastanee markkinaosapuolten epävarmuutta kolmen kuukauden euriborkoron odotetusta kehityksestä vuonna 2001. Volatilititeetti lisääntyi vuoden 2000 lopussa, väheni vuoden 2001 kahden ensimmäisen kuukauden aikana, mutta lisääntyi jälleen hieman helmikuun viimeisinä päivinä (ks. kuvio 9).

Kuvio 9.

Kolmen kuukauden euriborfutuureihin perustuvista optioista johdettu implisiittinen volatiliiteetti



Lähde: Bloomberg.

Pitkien joukkolainojen tuotot yhä vakaat vuoden 2001 alussa

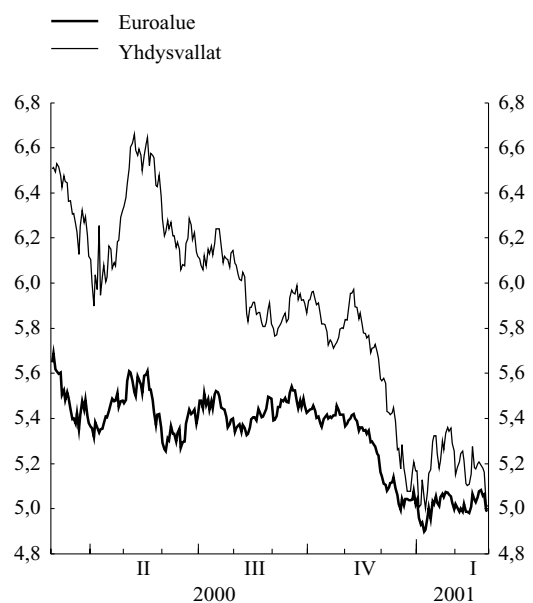
Valtion pitkien joukkolainojen tuotot euroalueella olivat melko vakaat joulukuun puolivälistä helmikuuhun 2001 sen jälkeen, kun ne syksyllä 2000 olivat pienentyneet (ks. kuvio 10). Helmikuun 28. päivänä euroalueen 10 vuoden joukkolainojen keskimääräinen tuotto oli noin 5,0 %. Koska Yhdysvaltojen pitkien joukkolainojen tuotot pienivät helmikuussa, Yhdysvaltojen 10 vuoden valtion joukkolainojen ja euroalueen vastaavien lainojen tuottojen ero supistui noin 25 peruspistettä ja oli helmikuun 28. päivänä lähes olematon. Ero on pienin sitten tammikuun 1999. Eron supistuminen, josta on ollut merkkejä kesästä 2000 lähtien, näyttää kaiken kaikkiaan kuvastavan Yhdysvaltojen ja euroalueen reaalisuorituksen eron odotettua supistumista. Tämä näkyy myös Yhdysvaltojen 10 vuoden indeksisidonnaisten joukkolainojen reaalituottojen ja Ranskan vastaavien tuottojen erossa, joka vuoden 2001 alussa muuttui negatiiviseksi ja helmikuun 28. päivänä oli lähes -25 peruspistettä.

Yhdysvalloissa jatkui joulukuun 2000 puolivälistä alkanut kehitys ja pitkien joukkolainojen tuotot vaihtelivat helmikuussa tuntuvasti eli 5,0 prosentista 5,3 prosenttiin. Tämä heilahtelu joukkolainamarkkinoilla kuvasti pääasiassa sitä, että markkinaosapuolet olivat muuttaneet arvioitaan sekä talouskasvua että inflaatiota koskevista näkymistä ja siten myös lyhyiden korkojen kehityksestä. Arviot alkoivat muuttua, kun Yhdysvaltojen talouskasvun todennäköisestä kehitysurasta saatiin jatkuvasti useita ristiriitaisia merkkejä. Helmikuun 28. päivänä 10 vuoden valtion joukkolainojen tuotot Yhdysvalloissa olivat lähes 5 % eli noin 20 peruspistettä pienemmät kuin tammikuun lopussa. Markkinat odottivat Yhdysvaltojen laskevan ohjaukskorkeaan, mikä näkyi siinä, että tuottokäyrä kääntyi tammikuussa selvästi laskevaksi lyhyissä koroissa, eikä tilanne muuttunut helmikuussa. Lisäksi valtion 10 vuoden indeksisidonnaisten joukkolainojen reaalituotto Yhdysvalloissa väheni helmikuussa edelleen 20 peruspistettä noin 3,2 prosenttiin. Vuoden 2000 lopusta tämä tuotto oli kumulatiivisesti pien-

Kuvio 10.

Valtion pitkien lainojen tuotot

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)



Lähde: Reuters.

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

tyntyn noin 50 peruspistettä. Samaan aikaan Yhdysvaltojen 10 vuoden tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhti, joka lasketaan nimelliskorkoisten ja indeksisidonnaisten joukkolainojen tuottojen perusteella, hidastui tammikuun lopusta helmikuun 28. päivään noin 10 peruspistettä, kun se tammikuussa oli kiihtynyt merkittävästi.

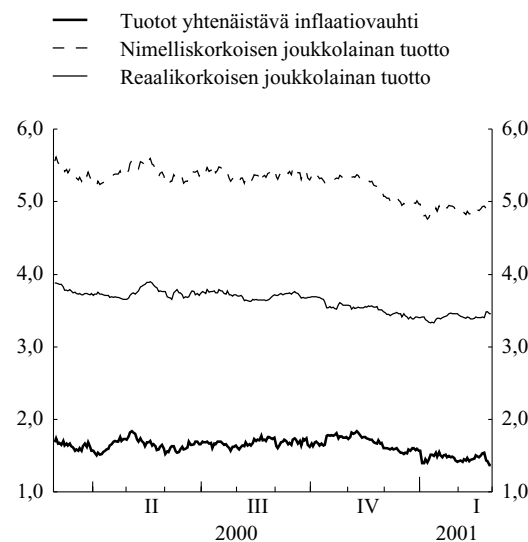
Japanissa valtion pitkien joukkolainojen tuotot pienenevät edelleen vuoden 2001 alkupuolella, joten vuoden 2000 syyskuun alusta havaittu supistumistrendi jatkui. Helmikuun 28. päivänä valtion 10 vuoden joukkolainojen tuotot olivat noin 1,4 % eli 5 peruspistettä pienemmät kuin tammikuun lopussa ja yli 60 peruspistettä pienemmät kuin vuoden 2000 syyskuun alussa. Tuottojen pieneneminen entisestään näyttää ilmentävän sijoittajien syvenevää pessimismiiä Japanin talousnäkyviä kohtaan valtion julkistettua uusia talouslukuja ja niihin liittyviä lausuntoja, jotka edelleen antoivat viitteitä heikosta talouskehityksestä. Lisäksi näytti siltä, että joukkolainojen tuottojen pienenemispaineita lisäsivät Japanin keskuspankin 28.2. ilmoittama päätös laskea ohjaukskorja ja osakemarkkinoiden pitkään jatkunut heikkous.

Euroalueella valtion pitkien joukkolainojen tuotot eivät helmikuussa juuri muuttuneet. Tämä vakaus kuun kahden ensimmäisen viikon aikana oli merkittävää, koska Yhdysvaltojen markkinoilla tuotot vaihtelivat tuolloin huomattavasti. Tämä viittaa siihen, että euroalueen joukkolainamarkkinoiden kehitykseen vaikuttivat pääasiassa kotimaiset tekijät. Lisäksi se viittaa siihen, että sijoittajien odotukset euroalueen pitkän aikavälin keskimääräisestä talouskasvusta ja inflaatiosta eivät helmikuussa merkittävästi muuttuneet. Tätä käsitystä vahvistaa se, että Ranskassa valtion indeksisidonnaisten joukkolainojen markkinoilla reaalitytuotot muuttuivat melko vähän (ks. kuvio 11). Huomionarvoista on, että Yhdysvaltojen talousnäkyviä koskevien markkinanäkemyksen vaihtelut joulukuun puolivälistä lähtien eivät ole vaikuttaneet Ranskan 10 vuoden indeksisidonnaisten joukkolainojen reaalitytuottoon, vaan se on vakautunut noin 3,5 prosenttiin. Vastaava suuntaus voidaan havaita pitkän aikavälin keskimääräistä inflaatiota koskevissa odotuksissa, joita kuvastaa Ranskan nimellis- ja reaalkorkoisten joukkovelkakirjalainojen tuottojen erosta johdet-

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.

tu 10 vuoden tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhti. Vuoden 2001 kahden ensimmäisen kuukauden aikana tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhti ei juuri muuttunut. Helmikuun 28. päivänä se oli noin 1,4 % (ks. kuvio 11). Indeksisidonnaisten joukkolainojen tuottojen ja tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhdin muutosten lyhyen aikavälin muutosten pohjalta on kuitenkin aina syytä tehdä vain varovaisia päätelmiä, koska talouden perustekijöihin liittyviin tulkintoihin sisältyy monia epävarmuuksia. Tästä huolimatta reaalitytuoton ja tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhdin trendien voidaan nähdä viittaavan siihen, että sijoittajat luottavat euroalueen talouskasvun jatkuvan voimakkaana ja hintavakauden säilyvän keskipitkällä aikavälillä.

Osoituksena siitä, että euroalueen lyhyet rahamarkkinakorot eivät helmikuussa muuttuneet paljon, valtion 10 vuoden joukkolainojen tuottojen ja kolmen kuukauden euriborkoron erona mitattu euroalueen tuottokäyrä pysyi helmikuussa melko loivana (noin 25 peruspistettä). Euroalueen implisiittinen yön yli -terminikorkokäyrä

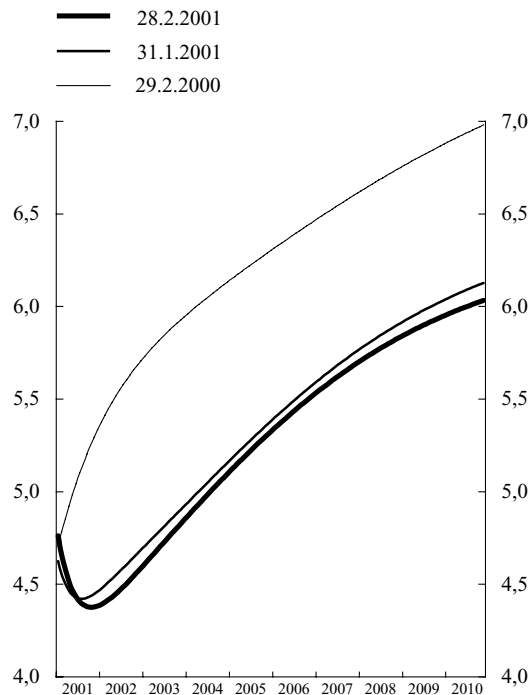
ei myöskään juuri muuttunut helmikuussa (ks. kuvio 12).

Viime viikkoina havaittu euroalueen joukkolainamarkkinoiden vakaus näyttää kytkeytyneen siihen, että valtion pitkien joukkolainojen tuottojen lyhyen aikavälin kehitysnäkymiin euroalueella liitetty epävarmuus väheni (ks. kuvio 13). Tämä näkyy siinä, että Saksassa valtion 10 vuoden Bund-futuurisopimukseen perustuvien optioiden hinnoista johdettu implisiittinen volatilitteetti pieneni helmikuussa. Helmikuun 28. päivään mennessä näistä sopimuksista johdettu volatilitteetti oli noin 4,5 %, kun se tammikuussa oli keskimäärin noin 4,6 % ja koko vuonna 2000 keskimäärin 5,4 %.

Kuvio 12.

Korkojen aikarakenteesta johdetut euroalueen yön yli -korkojen odotukset

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)

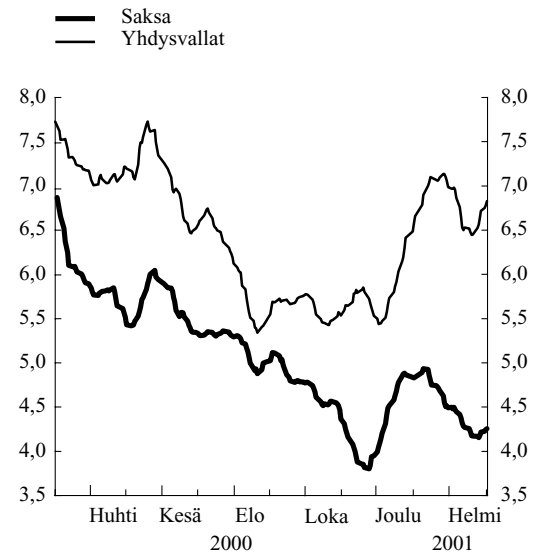


Lähde: EKP:n arvio. Korkojen aikarakenteesta johdettu termiinkorkokäyrä kuvaa markkinoiden odotuksia lyhyiden korkojen tulevasta kehityksestä. Käyrien laskentamenetelmä selostettiin tammikuun 1999 Kuukausikatsauksen sivulla 26. Estimoinnissa käytetyt tiedot on johdettu koronvaihtosopimuksista.

Kuvio 13.

Saksan ja Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainoihin perustuvista futuurisopimuksista laskettu volatilitteetti

(vuotuisina prosentteina; päivähavaintojen 10 päivän liukuva keskiarvo)



Lähde: Bloomberg.

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

Osakkeiden hinnat laskivat helmikuussa

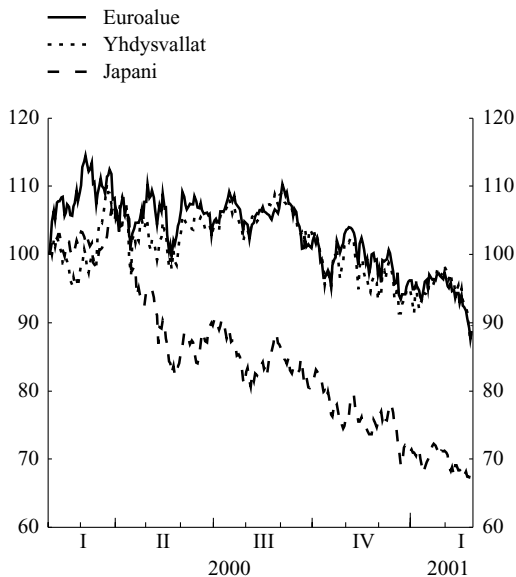
Tammikuussa 2001 osakemarkkinat olivat suhteellisen rauhalliset, mutta niillä oli levotonta helmikuussa. Tämä johtui siitä, että suurimman osan vuotta 2000 osakemarkkinoiden maailmanlaajuiseen kehitykseen vaikutti yritysten ja erityisesti tietotekniikkayritysten tulonäkymien epävarmuus, joka nyt lisääntyi. Lisäksi osakemarkkinoiden kehitykseen on yleisellä tasolla vaikuttanut markkinaosapuolten jatkuva epävarmuus Yhdysvaltojen ja Japanin talousnäkyistä. Osakeindeksit laskivat siten jyrkästi keskeisillä osakemarkkinoilla helmikuussa, ja 28.2. ne olivat alempana kuin vuoden 2000 lopussa.

Tammikuun lopun ja helmikuun 23. päivän välisenä aikana osakkeiden hinnat laskivat euroalueella Dow Jones Euro Stoxx -indeksin mukaan mitattuna lähes 9 %. Helmikuun 28. päivänä osakkeiden hinnat olivat 8 % alhaisemmat kuin

Kuvio 14.

Osakeindeksit

(1.2.2000 = 100, päivähavaintoja)



Lähde: Reuters.

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

vuoden 2000 lopussa (ks. kuvio 14). Samana ajanjaksona Yhdysvalloissa osakkeiden hinnat laskivat Standard and Poor's 500 -indeksin mukaan laskettuna hieman yli 9 %, jolloin ne olivat 6 % alhaisemmat kuin vuoden 2000 lopussa. Japanissa osakkeiden hinnat laskivat samana ajanjaksona Nikkei 225 -indeksin mukaan laskettuna lähes 7 %, jolloin ne olivat 7 % alhaisemmat kuin vuoden 2000 lopussa.

Yhdysvalloissa yritysten ja erityisesti suurten tietotekniikkayritysten tuloskehitykseen kohdistuvat odotukset heikkenivät merkittävästi vuoden 2001 ensimmäisten kuukausien aikana, koska Yhdysvaltojen talouskasvu on hidastunut. Tämän vuoksi Yhdysvaltojen osakemarkkinoilla laskivat helmikuussa eniten tietotekniikka- ja televiestintäyritysten osakkeiden hinnat: tietotekniikkayritysten osakkeiden hinnat laskivat tammikuun lopun ja helmikuun 28. päivän välisenä aikana 28 % ja televiestintäyritysten 10 %. Samana ajanjakso-

na tietotekniikkapainotteinen Nasdaq Composite -indeksi laski 26 %. Osakemarkkinaosapuolten lisääntynyt epävarmuus näkyi siinä, miten implisiittinen volatilitteetti kehittyi Yhdysvaltojen osakemarkkinoilla helmikuussa (ks. kuvio 15).

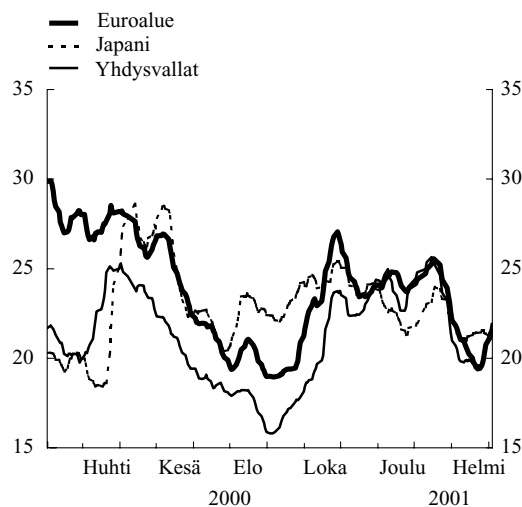
Japanissa osakkeiden hintojen lasku helmikuussa johtui lähinnä siitä, että markkinaosapuolet olivat edelleen epävarmoja talouden elpymisnäkyistä. Vastakkainen vaikutus oli puolestaan yhtiöiden omien osakkeiden takaisinostojen sallimista koskevalla ehdotuksella ja useiden japanilaisten yritysten ilmoituksella, että ne nopeuttavat nykyisiä osakkeiden takaisinostosuunnitelmiaan.

Euroalueella Dow Jones Euro Stoxx -indeksi laski lähes 9 % tammikuun lopun ja helmikuun 28. päivän välisenä aikana. Markkinaosapuolet suhtautuivat aiempaa pessimistisemmin euroalueen yritysten tulonäkymiin, koska helmikuussa maailmantalouden kasvunäkymät vaikuttivat aiempaa epävarmimmilta. Tämä aiheutti laskupaineita osakkeiden hintoihin erityisesti niillä toimialoilla, joiden tulot riippuvat ulkomaisen kysynnän voi-

Kuvio 15.

Osakekurssien implisiittinen volatilitteetti

(vuotuisina prosentteina; päivähavaintojen 10 päivän liukuva keskiarvo)



Lähde: Bloomberg.

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

makkuudesta. Euroalueen osakkeiden hintoihin näyttivät lisäksi vaikuttavan maailman osakemarkkinoiden kehitys.

Osakemarkkinoiden toimialakohtaisessa tarkastelussa vuoden 2001 alusta lähtien käy ilmi, että osakkeiden hinnat laskivat kaikilla toimialoilla samaan aikaan kun suurimmalla osalla toimialoista historiallinen volatiliteetti pieneni. Osakkeiden hinnat ja volatiliteetti laskivat kuitenkin eri mitasuhteissa. Muutokset olivat suurimpia tietotekniikka- ja televiestintäaloilla. Tietotekniikkayritysten osakkeiden hinnat laskivat tammikuun lopun ja helmikuun 28. päivän välisenä aikana 31 % ja televiestintäyritysten osakkeiden hinnat 9 %.

Näiden molempien alojen osakkeiden hinnat myös vaihtelivat suuresti (ks. taulukko 4). Näiden alojen historiallinen volatiliteetti oli edelleen merkittävästi suurempi kuin muilla toimialoilla, joten keväällä 2000 alkanut suuntaus jatkuu edelleen. Kuten maaliskuun 2000 Kuukausikatsauksen sivulla 18 olevassa kehikossa selitettiin, tämä kehitys johtuu suurelta osin siitä, että tietotekniikka- ja televiestintäyritysten tulevaisuudennäkymät ovat huomattavasti epävarmemmat kuin muiden toimialojen yritysten. Muiden toimialojen osakkeiden hinnat laskivat vuoden 2001 alussa tietotekniikka- ja televiestintäyritysten osakkeiden hintoja vähemmän, ja niiden historiallinen volatiliteetti oli pienempi.

Taulukko 4.

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	Terveystenhoito	Teollisuus	Tekniikka	Televiestintä	Peruspalvelut	Euro Stoxx
Hintojen muutokset											
III/2000	-1,2	-0,2	0,6	3,0	5,0	17,5	-3,9	-8,8	-21,7	-1,4	-3,1
IV/2000	22,5	-10,6	-0,3	-3,8	0,0	1,7	-0,7	-10,7	-20,8	-0,4	-4,7
Joulukuun 2000 loppu – 28.2.2001	-2,3	-0,8	-4,3	-0,4	-5,0	-5,5	-0,7	-31,1	-8,6	-5,3	-7,7
Hintojen vaihtelut											
III/2000	14,4	13,8	14,2	22,1	10,3	21,3	13,2	38,1	34,2	10,1	13,4
IV/2000	21,3	24,8	13,6	25,1	18,6	23,1	18,5	56,6	41,4	16,2	22,5
Joulukuun 2000 loppu – 28.2.2001	12,7	18,9	13,1	20,0	13,2	28,2	16,2	55,1	36,0	15,4	16,8

Lähteet: Stoxx ja EKP:n laskelmat.

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

2 Hintakehitys

YKHI-inflaatio hidastui hieman tammikuussa 2001

Yhdenmukaistetun kuluttajahintaindeksin (YKHI) vuotuinen muutosvauhti euroalueella (Kreikka mukaan lukien) hidastui Eurostatin mukaan 2,4 prosenttiin tammikuussa 2001 eli 0,2 prosenttiyksikön verran joulukuun 2000 YKHIin verrattuna. Tämä Eurostatin ilmoittama luku on hieman pienempi kuin taulukon 5 luku, 2,5 %. Pienempi luku selittyy siten, että Kreikan tiedot eivät sisälly vuotuisen muutosvauhdin laskennassa käytettyyn perusajanjaksoon (tammikuuhun 2000). Kun Kreikan tiedot sisällytetään perusajanjaksoon, muutosvauhdin arvioidaan olevan 2,5 %. Laskutavassa, jossa Kreikan tiedot eivät ole mukana perusajanjaksossa, on etuna se, ettei jo julkaistuja YKHI-lukuja tarvitse muuttaa. Jonkin verran suurempi luku, joka on saatu sisällyttä-

mällä Kreikan tiedot perusajanjaksoon, on myös Eurostatin julkaisema, ja sitä käytetään tässä analyttisistä syistä. YKHI:n sisältöä on laajennettu tammikuussa 2001 julkaistusta YKHI:stä alkaen ottamalla mukaan joitakin lähinnä terveydenhuoltoon liittyviä eriä. YKHI:ssä on niin ikään otettu huomioon uusia määryksiä, joilla pyritään saamaan kuluttajahintojen mittaaminen yhdenmukaisemmaksi koko Euroopan unionin alueella. Kehikossa 2 kuvataan lyhyesti näitä muutoksia, joiden ei odoteta vaikuttavan merkittäväällä tavalla inflaatioon vuonna 2001.

YKHI:n kokonaisindeksin viimeaikainen kehitys euroalueella heijastaa kahden vaihtelevan erän – energian ja jalostamattomien elintarvikkeiden hintojen – vuotuisen muutosvauhdin vastakkaisia kehityskulkuja. Kun viime aikoina öljyn hinta on laskenut ja euron valuuttakurssi vahvistunut,

Taulukko 5.

Euroalueen hinta- ja kustannuskehitys

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	1998	1999	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2001	2001
				I	II	III	IV	Syys	Loka	Marras	Joulu	Tammi	Helmi
Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi (YKHI) ja sen erät													
Kokonaisindeksi	1,2	1,1	2,4	2,1	2,1	2,5	2,7	2,8	2,7	2,9	2,6	2,5	.
<i>josta:</i>													
Tavarat	0,7	0,9	2,7	2,3	2,3	2,9	3,2	3,3	3,3	3,5	3,0	2,7	.
Elintarvikkeet	1,7	0,6	1,4	0,5	0,9	1,9	2,2	2,1	2,0	2,2	2,3	2,7	.
Jalostetut elintarvikkeet	1,5	1,0	1,2	1,1	1,0	1,2	1,4	1,3	1,3	1,5	1,4	1,7	.
Jalostamattomat elintarvikkeet	2,0	0,1	1,7	-0,4	0,7	3,1	3,5	3,3	3,2	3,4	3,7	4,4	.
Teollisuustuotteet	0,2	1,0	3,4	3,2	3,0	3,4	3,8	4,0	3,9	4,1	3,3	2,7	.
Muut teollisuustuotteet kuin energia	1,0	0,7	0,7	0,5	0,6	0,6	1,0	0,8	0,9	1,0	1,1	1,2	.
Energia	-2,6	2,3	13,4	13,7	12,3	13,7	13,8	15,6	14,7	15,3	11,3	8,0	.
Palvelut	2,0	1,6	1,7	1,6	1,7	1,8	1,9	1,8	1,9	1,9	1,8	2,2	.
Muut hinta- ja kustannusindikaattorit													
Teollisuuden tuottajahinnat ¹⁾	-0,7	-0,4	5,4	4,4	5,2	5,8	6,1	6,3	6,6	6,3	5,5	.	.
Yksikkötyökustannukset ²⁾	0,3	1,2	.	0,6	0,6	1,2	.	-	-	-	-	-	-
Työn tuottavuus ²⁾	1,2	0,8	.	1,8	1,3	1,1	.	-	-	-	-	-	-
Työvoimakustannukset/työntekijä ²⁾	1,5	2,0	.	2,4	2,0	2,3	.	-	-	-	-	-	-
Työvoimakustannukset/tunti ³⁾	1,8	2,2	.	3,6	3,8	3,9	.	-	-	-	-	-	-
Öljyn hinta (euroa/barreli) ⁴⁾	12,0	17,1	31,0	26,9	28,8	33,7	34,5	37,2	36,8	37,7	28,8	27,5	30,0
Raaka-aineiden hinnat ⁵⁾	-12,5	-3,1	18,1	19,9	18,3	18,0	16,4	21,4	23,1	18,2	8,6	3,3	2,0

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 2.

YKHI:n kattavuus ja laskentamenetelmät muuttuneet

YKHIin on tehty joitakin tilastollisia muutoksia tammikuusta 2001 alkaen, jotta kuluttajahintojen mittaaminen yhdenmukaistuisi Euroopan unionin jäsenvaltioissa ja indeksi olisi aiempaa kattavampi. Kotitalouksien kulutusmenoja otetaan mukaan indeksiin entistä laajemmin ja hintojen mittaamisessa on otettu käyttöön kaksi uutta sääntöä. Lisäksi euroalueen YKHIin lasketaan mukaan Kreikan tiedot 1.1.2001 alkaen, jolloin Kreikka liittyi euroalueeseen. Myös euroalueen indeksin laskemisessa käytetyt maakohtaiset painot on tarkistettu. Euroalueen YKHIin aikasarjoihin tulee näiden muutosten vuoksi katkoja, ja ne vaikuttavat vuosittaisen muutoksiin vuonna 2001. Tammikuusta 2002 alkaen tämä vääristymä häviää kokonaan, kun laajennettu YKHI on ollut käytettävissä 12 kuukauden ajanjaksolta.

YKHI:n kattavuutta on laajennettu

Tammikuusta 2001 alkaen YKHIin kuuluu enemmän eriä kuin ennen. Uusina tuotteina on mukana sairaalapalveluja sekä kotona, vanhainkodeissa ja vammaisten palvelutaloissa suoritettavia sosiaalipalveluja koskevat kotitalouksien kulutusmenot. Kattavuuden laajentamisesta päätettiin vuonna 1998, ja se on toteutettu kaksivaiheisena. Tammikuussa 2000 alkoi ensimmäinen vaihe, jossa YKHI:n kattavuutta laajennettiin pääasiassa ottamalla mukaan terveydenhoitopalvelut ja koulutus (aiheesta tarkemmin maaliskuun 2000 Kuukausikatsauksen kehikossa 3). Tammikuussa 2001 toteutetun toisen vaiheen yhteydessä YKHI:n kattavuutta euroalueella laajennettiin tuoteryhmillä, jotka vastaavat noin 1½ % kotitalouksien kulutusmenoista. Tämän ei odoteta vaikuttavan kovin paljon euroalueen kokonaisinflaatioon vuonna 2001. Terveydenhoitopalvelujen ja koulutuksen ottaminen mukaan vuonna 2000 vaikutti euroalueen YKHI:n vuotuisen muutosvauhtiin vain vähän tai ei ollenkaan, vaikka tämä laajennus lisäsi kattavuutta peräti noin 3–4 %.

Euroopan komission asetusten vaikutus YKHIin

Euroopan komissio on antanut kaksi direktiiviä, joilla yhdenmukaistetaan entisestään YKHIin sisältyvien hintojen mittaamista. Muutokset koskevat ainoastaan niitä jäsenvaltioita, joissa YKHIin laskutavat poikkeavat uusista säännöistä. Ensimmäinen näistä kahdesta komission asetuksesta¹ koskee ajankohtaa, jona hinnat sisällytetään YKHIin. Tavaroiden hintojen muutokset on sisällytettävä indeksiin sinä kuukautena, jona hinnannuutos havaitaan. Palvelujen hintojen muutokset puolestaan on sisällytettävä sinä kuukautena, jona kyseistä palvelua on saatavana, ja se voi olla myöhemmin kuin ajankohta, jona hinnannuutos on havaittu. Palvelujen hintojen muutosten sisällyttämisestä koskevalla menetelmällä on merkitystä lähinnä silloin, kun palvelujen hankkimisen ja käyttämisen välinen aika voi olla huomattavan pitkä. Näitä ovat esimerkiksi valmismatkat. Muunlaisissa palveluissa sen vaikutus on todennäköisesti vähäinen. Toisessa näistä kahdesta komission asetuksesta² säädetään, että hintojen alennukset ja erityisesti alennusmyynnit on sisällytettävä YKHIin. Jäsenvaltioiden on sovellettava näitä säädöksiä joko tammikuusta 2001 tai tammikuusta 2002 alkaen. Jos näiden komission asetusten soveltaminen edellyttää nykykäytäntöjen muuttamista, tämä voi vaikuttaa indeksin lyhyen aikavälin kehitykseen (esimerkiksi kausivaihtelut), mutta käytäntöjen muuttamisen ei odoteta merkittävästi vaikuttavan keskimääräiseen vuotuisen muutosvauhtiin.

Kreikan tietojen sisällyttäminen YKHIin ja YKHI:n laskennassa käytettävät uudet maakohtaiset painot

Kreikkaa koskevat tiedot on sisällytetty tammikuussa 2001 ensimmäistä kertaa euroalueen YKHIin kokonaisindeksiin ja sen eriin (ks. tilasto-osan taulukko 4.1). Analyttisistä syistä Eurostat julkistaa myös sellaisia aikasarjoja, joihin on sisällytetty Kreikkaa koskevat tiedot vuodesta 1995 alkaen. Näihin aikasarjoihin viita-

¹ Komission asetukset (EY) N:o 2601/2000, 17.11.2000.

² Komission asetukset (EY) N:o 2602/2000, 17.11.2000.

taan tämän Kuukausikatsauksen osassa 2. Vuodesta 1996 alkaen keskimääräisten vuotuisten inflaatiovauhtien ero sellaisten indeksien, joissa Kreikka on mukana, ja sellaisten indeksien, joissa Kreikka ei ole mukana, välillä on ollut hyvin pieni eli 0–0,1 prosenttiyksikköä. Erot ovat pieniä siksi, että Kreikan inflaatiovauhti tänä ajanjaksona on lähentynyt euroalueen inflaatiovauhtia ja Kreikan maakohtainen paino euroalueen YKHI:ssä on ollut verrattain pieni eli 2,4 %.

Maakohtaisten painojen vuosittainen tarkistus on aiheuttanut tavallista suurempia muutoksia, koska painot on määritelty ensimmäistä kertaa EKT 95:n mukaisina kotitalouksien todellisina kulutusmenoina. Uusia painoja on käytetty tammikuusta 2001 alkaen eikä aiempia painoja ole tarkistettu. Vaikka joidenkin euroalueen maiden muutokset voivat olla huomattavia, uusien maakohtaisten painojen vaikutus YKHIn kokonaisindeksiin tammikuussa 2001 mahtui Eurostatin mukaan pyöristysmarginaaliin.

ja kun lisäksi vertailu suoritetaan vuoden 2000 nousuun öljyn hintoihin, energian hinnan vuotuinen muutosvauhti hidastui edelleen 3,3 prosenttiyksikköä 8,0 prosenttiin joulukuun 2000 ja tammikuun 2001 välisenä aikana (ks. taulukko 5). Sitä vastoin jalostamattomien elintarvikkeiden hin-

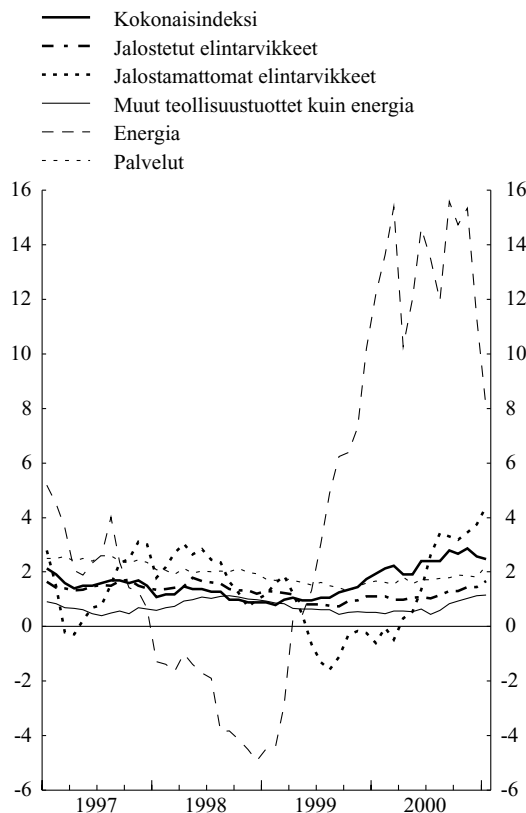
tojen vuotuinen muutosvauhti nopeutui joulukuun 2000 ja tammikuun 2001 välisenä aikana 0,7 prosenttiyksikköä 4,4 prosenttiin (ks. kuvio 16). Jalostamattomien elintarvikkeiden hintojen vuotuisen muutosvauhdin viimeaikainen kiihtyminen johtunee suurelta osin epäsuotuisista sääoloista ja sen seurauksena jonkin verran aiempaa heikommasta tarjonnasta. Jalostamattomien elintarvikkeiden hintakehitykseen ovat kuitenkin viime aikoina osaltaan vaikuttaneet myös lihan kuluutukseen ja hullun lehmän tautiin liittyvät terveysnäkökohdat, koska ne ovat ilmeisestikin luoneet nousupaineita lihan hintoihin. Kun edellä mainittuja eriä eli jalostamattomien elintarvikkeiden ja energian hintoja ei oteta huomioon, YKHIn vuotuinen nousuvauhti tammikuussa 2001 oli 1,7 % eli 0,2 prosenttiyksikköä nopeampi kuin edelliskuukautena.

Ilman energian ja jalostamattomien elintarvikkeiden hintoja lasketun YKHIn nousuvauhdin nopeutuminen johtui sen kaikkien kolmen erän vuotuisen muutosvauhdin nopeutumisesta. Jalostettujen elintarvikkeiden hintojen vuotuinen muutosvauhti tammikuussa 2001 oli 1,7 % eli 0,3 prosenttiyksikköä nopeampi kuin edelliskuukautena. Jalostettujen elintarvikkeiden hinnat ovat nousseet vuoden 2000 puolivälistä lähtien kuten jalostamattomien elintarvikkeiden hinnatkin, joskin nousu on ollut paljon hitaampaa. Samoin muiden teollisuustuotteiden kuin energian hintojen vuotuinen muutosvauhti on ollut nousussa vuoden 2000 puolivälistä lähtien, ja joulukuun 2000 ja tammikuun 2001 välisenä aikana se nopeutui 0,1 prosenttiyksikköä 1,2 prosenttiin. Palvelujen hintojen vuotuinen muutosvauhti puo-

Kuvio 16.

Euroalueen YKHI-inflaatio eriteltynä

(vuotuinen prosenttimuutos, kuukausihavaintoja)



Lähde: Eurostat.

lestaan nopeutui 0,4 prosenttiyksikköä 2,2 prosenttiin joulukuun 2000 ja tammikuun 2001 välisenä aikana. Nousuvauhdin nopeutuminen johtuu ensisijaisesti hallinnollisesti säänneltyjen hintojen ja välillisten verojen viimeaikaisesta noususta eräissä euroalueen maissa.

Tuottajahinnat nousivat aikaisempaa vähemmän joulukuussa 2000

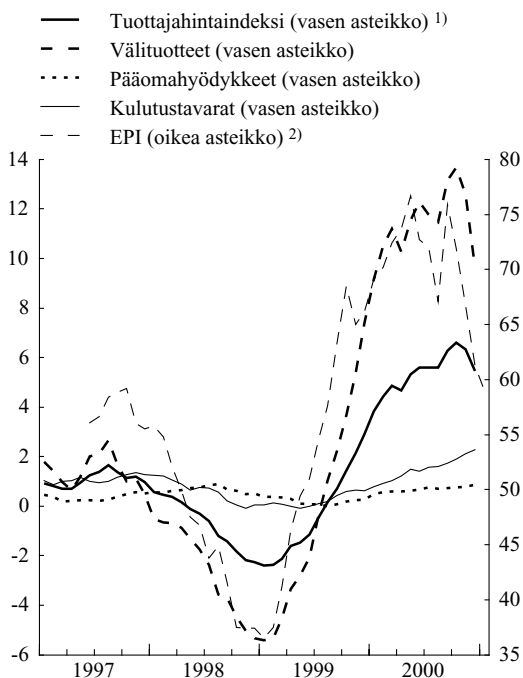
Tuoreimpien tietojen mukaan teollisuuden tuottajahintojen vuotuinen nousuvauhti euroalueella hidastui 6,3 prosentista marraskuussa 5,5 prosenttiin joulukuussa 2000. Tähän kehitykseen vaikutti välituotteiden hintojen vuotuisen muutosvauhdin hidastuminen marraskuun 12,6 prosentista 9,6 prosenttiin joulukuussa 2000 (ks. kuvio 17). Hidastuminen olikin ennakoitavissa öljyn hinnan laskettua ja euron vahvistuttua marras-joulukuussa 2000. Sitä vastoin pääomahyödykkeiden hintojen vuotuinen muutosvauhti nopeutui 0,1 prosenttiyksikköä ja oli 0,9 % joulukuussa 2000. Vaikka pääomahyödykkeiden hintojen vuotuinen muutosvauhti onkin edelleen varsin maltillinen, se on ollut lievässä nousussa vuoden 1999 puolivälistä lähtien. Tämä nousu johtuu jossakin määrin siitä, että aiemman öljyn hinnan nousun ja suurimman osan vuotta 2000 heikenneen euron vaikutukset välittyvät asteittain pääomahyödykkeiden hintoihin. Samankaltaisten tekijöiden vaikutuksesta kulutustavaroiden hintojen vuotuinen muutosvauhti kiihtyi 0,2 prosenttiyksikköä marraskuuhun 2000 verrattuna ja oli 2,3 % joulukuussa 2000, joten niidenkin hintojen vuoden 1999 puolivälissä alkanut nousu on jatkunut. Kulutustavaroiden tuottajahintojen eristä ei-kestävien kulutustavaroiden hinnat ovat nousseet, kun taas kestävien kulutustavaroiden hinnat ovat pysyneet jokseenkin ennallaan.

Jos tarkastellaan euroalueen tuottajahintojen todennäköistä kehitystä joulukuun 2000 jälkeen, vaikuttaa eräiden tekijöiden perusteella siltä, että vuotuinen muutosvauhti on tammikuussa 2001 hidastunut edelleen jonkin verran. Öljyn (Brent Blend) hinta barrelilta laski joulukuussa 2000 olleesta 28,8 eurosta 27,5 euroon tammikuussa 2001. Ostopäälliköiden kyselyn mukaan myös tehdasteollisuuden tuotantopanosten hinnat las-

Kuvio 17.

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.

ivat jonkin verran joulukuun 2000 ja tammikuun 2001 välisenä aikana. Näitä vaikutuksia kuitenkin tasoittaa se, että vuoden 2000 huomattavasta öljyn hinnan noususta edelleen johtuvat välilliset vaikutukset voivat aiheuttaa nousupaineita pääomahyödykkeiden ja kulutustavaroiden hintoihin sekä lyhyellä että hieman pidemmälläkin aikavälillä.

Palkkapaineet pysyivät maltillisina suurimman osan vuodesta 2000

Kuten helmikuun 2001 Kuukausikatsauksessa kerrottiin, tuntia kohden laskettujen työvoimakustannusten vuotuinen muutosvauhti koko euroalueella oli vuoden 2000 kolmannella neljänneksellä 3,9 % eli 0,1 prosenttiyksikköä nopeampi kuin edellisellä neljänneksellä. Työntekijää koh-

den laskettujen palkkakustannusten nousu oli sitä vastoin huomattavasti hitaampaa. Vuoden 2000 kolmannella neljänneksellä niiden vuotuinen nousuvauhti oli 2,3 % eli 0,3 prosenttiyksikköä nopeampi kuin toisella neljänneksellä. Kuten helmikuun 2001 Kuukausikatsauksen kehikossa 3 todettiin, tuntia kohden laskettujen työvoimakustannusten suhteellisesti nopeampi nousuvauhti työntekijää kohden laskettaviin palkkakustannuksiin verrattuna johtuu pääasiallisesti tilastoteknisistä ja eräistä kertaluonteisista tekijöistä. Palkkapaineiden voidaan näin ollen edelleen arvioida pysyneen maltillisina suurimman osan vuotta 2000. Koska työntekijää kohden laskettujen palkkakustannusten kasvuvauhti nopeutui ja koska työn tuottavuus heikkeni kausiluonteisesti, yksikkötyökustannusten nousuvauhti kiihtyi 0,6 prosentista vuoden 2000 toisella neljänneksellä 1,2 prosenttiin kolmannella neljänneksellä.

Vastakkaiset tekijät voivat vaikuttaa YKHI-inflaation kehitykseen lyhyellä aikavälillä

Sen jälkeen kun euroalueen talousnäkyviä koskevat eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot julkaistiin joulukuussa 2000, ulkoisessa ympäristössä on tapahtunut huomattavia muutoksia, mikä on vaikuttanut hintakehitysnäkyksiin. Tärkeimmät kansainväliset laitokset eivät ole vielä julkaisseet ennusteita, joissa nämä uudet muutokset otettaisiin huomioon. Eräistä kyselyihin perustuvista indikaattoreista, kuten EKP:n helmikuussa 2001 tekemästä viimeisimmästä Survey of Professional Forecasters -kyselytutkimuksen indikaattoreista, saadaan kuitenkin hieman ajantasaisempaa tietoa. Tästä kerrotaan tarkemmin kehikossa 3.

Ulkoisen ympäristön muutokset vaikuttavat yleisesti ottaen suotuisasti hintakehitysnäkyksiin ja hintavakautta uhkaavien riskien tasapainottumiseen. Öljyn hinnan ja euron valuuttakurssin viimeaikaisen kehityksen perusteella koko euroalueen inflaation pitäisi lyhyellä aikavälillä ener-

gian hinnan vaikutuksesta asteittain laantua hitaammaksi kuin vuoden 2000 lopulla odotettiin. Näihin lyhyen aikavälin inflaationäkymiin liittyy kuitenkin huomattavasti epävarmuutta. Energian hinnan inflaatiota hidastavaa vaikutusta voivat osittain heikentää vastakkaiset tekijät, kuten melko vaihtelevien jalostamattomien elintarvikkeiden hintojen nousun nopeutuminen. Lisäksi hallinnollisesti säänneltyjen hintojen ja välillisten verojen muutokset eräissä euroalueen maissa kiihdyttävät YKHI-inflaatiota lyhyellä aikavälillä. Joidenkin öljyn hinnan pitkään jatkuneesta noususta ja vuonna 2000 heikenneestä eurosta johtuvien, viivästyvien välillisten vaikutusten odotetaan lisäksi edelleen nopeuttavan muiden kuluttajahintojen kuin energian hinnan nousua vuoden 2001 aikana. Näin ollen voi vielä kestää jonkin aikaa ennen kuin inflaatio hidastuu alle 2 prosenttiin.

Kotimaisten kustannusten kehitys on pitkällä aikavälillä merkittävä tekijä

Mikäli ulkoiset hintapaineet ovat lievempiä kuin vuonna 2000, YKHI-inflaation pitkän aikavälin kehitysnäkyksiin euroalueella vaikuttavat todennäköisesti pääasiassa voittojen ja palkkojen kaltaiset kotimaiset tekijät. Vaikka ulkomaisen kysynnän odotetaan nyt olevan jonkin verran vähäisempää kuin joulukuussa 2000 arvioitiin (ks. osa "Tuotanto, kysyntä ja työmarkkinat"), euroalueen talouskasvun odotetaan jatkuvan vahvana, minkä seurauksena hintoihin voi suurempien voittomarginaalien vuoksi kohdistua jonkin verran nousupaineita. Euroalueen palkkojen kehitys oli maltillista vuonna 2000 ja jatkunee sellaisena myös vuonna 2001. Joissakin euroalueen maissa on kuitenkin havaittavissa merkkejä työmarkkinatilanteen kiristymisestä, minkä lisäksi vuoden 2001 mittaan tullaan käymään tärkeitä palkkaneuvotteluja. Tämän vuoksi työmarkkinakehityksestä mahdollisesti aiheutuvia inflaationäkyviä uhkaavia riskejä on seurattava ja arvioitava tarkoin.

Kehikko 3.

Helmikuun 2001 Survey of Professional Forecasters -kyselytutkimus

Vuoden 1999 helmikuusta alkaen EKP on neljännesvuosittain selvittänyt inflaatio-odotuksia kyselytutkimuksen avulla. Kysely tunnetaan nimellä Survey of Professional Forecasters (SPF), ja se perustuu Euroopan unionissa sijaitsevien rahoituslaitosten ja muiden laitosten ennusteasiantuntijoilta saatuihin vastauksiin. Kysely toteutettiin yhdeksättä kertaa helmikuun 2001 alussa. Niinpä viimeaikainen, etenkin kansainvälinen talouskehitys ehti vaikuttaa tuoreimpaan SPF-kyselyyn toisin kuin syksyllä julkistettuihin tärkeimpien kansainvälisten laitosten ennusteisiin tai joulukuussa 2000 julkistettuihin eurojärjestelmän asiantuntija-arvioihin.

Kyselyn vastaajia pyydettiin arvioimaan odotuksiaan euroalueen keskimääräisestä inflaatiovauhdista, BKT:n määrän kasvusta ja työttömyysasteesta sekä kalenterivuosina 2001 ja 2002 että viiden vuoden kuluttua eli vuonna 2005. Vastaajia pyydettiin myös arvioimaan odotuksiaan näiden muuttujien kehityksestä yhden ja kahden vuoden jälkeen siitä ajankohdasta, josta kutakin muuttujaa koskevat tuoreimmat viralliset tilastot ovat käytettävissä. Tällaisiin arviointijaksoihin perustuvien ennusteiden avulla voidaan erotella inflaation, BKT:n kasvun ja työttömyysasteen kehitykseen liittyviä odotuksia. Näitä on vaikea saada selville odotuksista, jotka koskevat kalenterivuosien keskimääräistä vuositason kehitystä. Helmikuun 2001 kyselyssä YKHI-inflaatiovauhtia koskeva arviointijakso ulottui joulukuusta 2001 joulukuuhun 2002, BKT:n määrän kasvun arviointijakso vuoden 2001 kolmannelta neljänneksestä vuoden 2002 vastaavaan neljännekseen ja euroalueen työttömyysasteen arviointijakso marraskuusta 2001 marraskuuhun 2002. Kyselyn tulokset esitetään seuraavassa. Tulokset perustuvat 60 vastaukseen, jotka saatiin 84 ennustelaitokselle lähetetystä kyselylomakkeesta. Vastausprosentti oli siten 71 %.

YKHI-inflaation odotetaan olevan nykyistä hitaampaa vuosina 2001 ja 2002

YKHI-inflaatiovauhdin odotetaan olevan vuosina 2001 ja 2002 hitaampaa kuin vuonna 2000, jolloin keskimääräinen toteutunut YKHI-inflaatio oli 2,4 %. Helmikuussa 2001 kootun SPF-kyselyn mukaan ennustelaitokset odottavat euroalueen YKHI-inflaation olevan keskimäärin 2,0 % vuonna 2001 ja hidastuvan 1,7 prosenttiin vuonna 2002 (ks. oheinen taulukko). Marraskuun 2000 kyselytutkimukseen verrattuna nämä tulokset merkitsevät, että vuotta 2001 koskevat inflaatio-odotukset ovat pysyneet ennallaan ja vuotta 2002 koskeneita odotuksia on tarkistettu 0,1 prosenttiyksikköä inflaation hidastumisen suuntaan. Tulokset viittaavat siihen, että ennustelaitokset odottavat inflaation hidastuvan vuoden 2001 mittaan vähitellen niin, että se joulukuussa 2001 olisi 1,7 %. Vuotuisen inflaatiovauhdin odotetaan myös joulukuussa 2002 olevan 1,7 %. Tammikuun 2001 Kuukausikatsauksen kehikossa 3 selostettujen edellisten kyselyjen tulosten perusteella näytti siltä, että ennustelaitokset olisivat tarkistaneet inflaatio-odotuksiaan inflaation kiihtymisen suuntaan siten, että 2 prosentin inflaatiovauhti ylittyisi vuonna 2000, mikä vastasi toteutunutta inflaatiokehitystä. Sitä vastoin helmikuun 2001 kyselystä saadut tuoreimmat tulokset vahvistavat, että keskipitkän aikavälin inflaatio-odotukset ovat pysyneet ennallaan. Inflaatiovauhdin odotetaan myös vuonna 2005 olevan hitaampaa kuin 2 %, keskimäärin 1,8 %. Helmikuun kyselyn tuloksena saadut vuosia 2001 ja 2002 koskeneet YKHI-inflaation odotukset vastaavat myös helmikuussa 2001 julkaistun Consensus Economics -ennusteen lukuja (joskin on syytä todeta, että Consensus Economics -ennusteen luvut perustuvat eri maiden kansallisiin kuluttajahintaindeksiin eivätkä YKHIin, johon SPF:n luvut perustuvat).

Vastaajien mukaan syyt siihen, miksi he arvioivat inflaation vähitellen hidastuvan vuonna 2001, ovat öljyn hinnan lasku, euron vahvistuminen ja euroalueen aiempaa hitaampi mutta yhä voimakas talouskasvu vuonna 2001. Kansainvälisen kysynnän odotetaan heikentyvän, mutta sen ei odoteta vaikuttavan euroalueen talouskasvuun kovin paljon. Kotimaisen kysynnän odotetaan euroalueella olevan vilkasta, ja se johtuu kuluttajien vahvasta luottamuksesta talousnäkyymiin ja monen maan odotettavissa olevista veronkevennyksistä. Lisäksi vastaajat odottavat yleisesti, että öljyn hinta laskee vähitellen ja Yhdysvaltojen dollari heikkenee, kun Yhdysvaltojen talouskasvu hidastuu vuonna 2001. Molempien tekijöiden odotetaan hidastavan YKHI-inflaatio-

Survey of Professional Forecasters -kyselytutkimuksen tulokset

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	Kyselytutkimuksen periodi				
	2001	Joulukuu 2001	2002	Joulukuu 2002	2005
Koko YKHI					
Tuorein kysely, helmikuu 2001	2,0	1,7	1,7	1,7	1,8
Edellinen kysely, marraskuu 2000	2,0	-	1,8	-	-
	2001	2001/III	2002	2002/III	2005
BKT:n määrän kasvu					
Tuorein kysely, helmikuu 2001	2,7	2,7	2,8	2,7	2,7
Edellinen kysely, marraskuu 2000	3,1	-	2,8	-	-
	2001	Marraskuu 2001	2002	Marraskuu 2002	2005
Työttömyysaste¹⁾					
Tuorein kysely, helmikuu 2001	8,5	8,4	8,2	8,0	7,3
Edellinen kysely, marraskuu 2000	8,5	-	8,1	-	-

1) % työvoimasta.

ta sen energiaerien välityksellä. Kun inflaatiota tarkastellaan ilman energian hinnan vaikutusta, kuluttajahintojen nousun katsotaan voimistuvan vuonna 2001 sen vuoksi, että korkea öljyn hinta ja suurimman osan vuotta 2000 jatkunut euron heikentyminen vaikuttavat välillisesti kuluttajahintoihin. Lisäksi vastaajien mukaan kotimaisen kysynnän melko voimakas kasvu saattaa rajoittaa öljyn hinnan odotetun laskun siirtymistä kuluttajahintoihin. Yksikkötyökustannusten odotetaan vuonna 2001 kasvavan maltillisesti, kun taas palkkojen arvioidaan yleisesti vuonna 2002 aiheuttavan jonkin verran inflaation kiihtymiseen viittaavia riskejä. Lisäksi muutamat ennustelaitokset odottavat, että vuoden 2002 alkupuoliskolla hintoihin kohdistuu nousupaineita, jotka liittyvät eurosetelien ja -kolikoiden käyttöönottoon (ts. hintojen pyöristämiseen).

Helmikuussa 2001 tehdyssä SPF-kyselyssä esille tulleita inflaationäkymiä olisi tarkasteltava sen mukaan, mitkä ovat vastaajien odotukset sekä euroalueen BKT:n kasvusta että työttömyysasteesta. Helmikuun kyselyn mukaan BKT:n kasvun odotetaan olevan aiempaa hitaampaa vuonna 2001. Vastaajat odottavat, että *BKT:n määrän kasvuvauhti* vuonna 2001 on keskimäärin 2,7 % eli 0,4 prosenttiyksikköä hitaampi kuin marraskuun 2000 kyselyssä arvioimansa. Odotusten muuttuminen aiempaa pessimistisemmiksi näyttää pääosin liittyvän Yhdysvaltojen ja maailman talouskasvun viimeaikaiseen hidastumiseen. Vuonna 2002 BKT:n määrän odotetaan kasvavan euroalueella hiukan nopeammin, keskimäärin 2,8 %, kuten marraskuun 2000 kyselyssä odotettiin. BKT:n odotetut kasvuvauhdit vuosina 2001 ja 2002 ovat 0,1 prosenttiyksikköä hitaammat kuin samojen vuosien koskevat odotukset helmikuun 2001 Consensus Economics -ennusteessa. Monet SPF-kyselyn vastaajat mainitsevat pitävänsä odotustensa perustana oletusta, että monissa maissa vuosiksi 2001 ja 2002 suunniteltu finanssipolitiikan keventäminen nopeuttaa kasvua, kun käytettävissä olevat tulot ja siten myös yksityinen kulutus kasvavat. Myös työllisyyden kohentuminen entisestään on tekijä, jonka odotetaan tukevan yksityistä kulutusta (kuluttajien luottamuksen ja käytettävissä olevien tulojen kautta), mikä näin ollen ylläpitää kasvua vuosina 2001 ja 2002. Koska lisäksi öljyn hinnan oletetaan laskevan arviointijaksolla, vaihtosuhte paranee jonkin verran ja siten osaltaan tukee reaalityulojen kasvua. Pitemmällä aikavälillä BKT:n kasvun odotetaan pysyvän euroalueella vahvana ja olevan keskimäärin 2,7 % vuonna 2005.

Euroalueen työttömyysasteen odotetaan arviointijaksolla edelleen laskevan vähitellen. Työttömyysasteen odotetaan vuonna 2001 olevan keskimäärin 8,5 %; työttömyysaste olisi marraskuuhun mennessä 8,4 % ja sen jälkeen laskisi maltillisesti edelleen. Vuonna 2002 työttömyysasteen odotetaan olevan keskimäärin 8,2 % ja marraskuuhun mennessä 8,0 %. Vuonna 2005 sen odotetaan olevan keskimäärin 7,3 %, mikä merkitsee, että keskipitkällä aikavälillä työttömyysaste laskisi edelleen.

3 Tuotanto, kysyntä ja työmarkkinat

BKT:n määrän kasvu hidastui hieman vuoden 2000 kolmannella neljänneksellä

Eurostatin kolmannen arvion mukaan euroalueen BKT:n määrä kasvoi vuoden 2000 kolmannella neljänneksellä 0,6 % edellisestä neljänneksestä eli hieman hitaammin kuin toisen arvion mukainen 0,7 prosentin kasvu. Kolmen edeltävän neljänneksen kasvuvauhtia koskeva arvio pysyi edelleen samana eli 0,9 prosentissa. BKT:n määrän kasvuvauhti hidastui vuoden 2000 kolmantena neljänneksenä pääasiassa siksi, että yksityisen kulutuksen kasvu hidastui tällöin 0,3 prosenttiin edellisestä neljänneksestä, jolloin se oli 0,8 % (ks. taulukko 6). Tämä johtui öljyn hinnan pitkäaikaisesta noususta vuonna 2000. Kiinteän pääoman bruttomuodostus kasvoi sitä vastoin voimakkaasti kolmannella neljänneksellä eli 1,3 % edellisestä neljänneksestä, kun se toisella neljänneksellä oli kasvanut 0,7 %. Kotimainen kysyntä kasvoi kolmannella neljänneksellä 0,6 % edelli-

sestä neljänneksestä, kun se toisella neljänneksellä oli kasvanut 0,9 %. Nettoviennin kasvuvaikeus oli kolmantena neljänneksenä kääntynyt jälleen positiiviseksi (eli se oli 0,1 prosenttiyksikköä), kun se edellisenä neljänneksenä oli ollut jonkin verran negatiivinen. Eurostatin julkistamista tuotantoluvuista ilmenee, että palvelusektorin reaalisien arvonlisäyksen vuotuinen kasvuvauhti oli pysynyt verrattain vakaana vuoden 2000 kolmanteen neljännekseen asti ja teollisuustuotannon vuotuinen kasvuvauhti oli hidastunut hieman ensimmäisestä neljänneksestä kolmanteen neljännekseen.

Teollisuustuotanto kasvoi voimakkaasti neljännellä neljänneksellä

Euroalueen ilman rakentamista laskettu teollisuustuotanto kasvoi voimakkaasti joulukuussa 2000 eli 1,3 % edellisestä, kun se marraskuus-

Taulukko 6.

BKT:n määrän kasvu euroalueella

(prosenttimuutos, ellei toisin mainita; kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

	Vuosimuutos ¹⁾									Neljännesvuosimuutos ²⁾				
	1997	1998	1999	1999	1999	2000	2000	2000	1999	1999	2000	2000	2000	
				III	IV	I	II	III	III	IV	I	II	III	
Bruttokansantuotteen määrä josta:	2,3	2,7	2,5	2,6	3,3	3,5	3,7	3,3	1,0	0,9	0,9	0,9	0,6	
Kotimainen kysyntä	1,7	3,4	3,0	3,0	2,8	2,5	3,2	3,1	0,7	0,7	0,7	0,9	0,6	
Yksityinen kulutus	1,5	3,0	2,7	2,6	2,6	2,6	3,1	2,5	0,8	0,6	0,8	0,8	0,3	
Julkinen kulutus	1,0	1,1	1,5	1,6	1,5	1,8	1,9	1,7	0,5	0,4	0,7	0,3	0,2	
Kiinteän pääoman bruttomuodostus	2,4	4,8	5,3	5,7	5,4	5,4	4,7	4,1	1,9	0,2	1,8	0,7	1,3	
Varastojen muutos ^{3), 4)}	0,1	0,4	0,0	-0,1	-0,1	-0,4	0,1	0,4	-0,1	0,3	-0,3	0,3	0,1	
Nettovienti ³⁾	0,6	-0,6	-0,4	-0,3	0,5	0,9	0,5	0,4	0,2	0,2	0,2	0,0	0,1	
Vienti ⁵⁾	10,5	7,0	4,7	5,7	10,4	13,3	12,1	11,9	3,0	3,6	2,8	2,2	2,8	
Tuonti ⁵⁾	9,0	9,5	6,4	7,0	9,2	11,0	10,9	11,2	2,5	3,1	2,4	2,5	2,8	
Reaalinen arvonlisäys, brutto														
Maa- ja kalatalous ⁶⁾	0,6	1,9	2,4	3,3	3,4	1,2	0,8	0,7	1,4	0,6	-1,0	-0,2	1,3	
Teollisuus	2,1	2,0	1,8	2,1	3,6	4,4	4,0	3,8	1,2	0,8	1,4	0,5	0,9	
Palvelut	2,5	3,2	2,7	2,6	2,9	3,4	3,7	3,7	0,8	0,9	1,1	0,8	0,9	

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

1) Vuosimuutos: prosenttimuutos edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta.

2) Neljännesvuosimuutos: prosenttimuutos edellisestä neljänneksestä.

3) Vaikutus BKT:n määrän kasvuun, prosenttiyksikköä.

4) Sisältää arvoesineiden hankinnat miinus vähennykset.

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

6) Sisältää myös riista- ja metsätalouden.

Taulukko 7.

Euroalueen teollisuustuotanto

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	1999	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000
			Loka	Marras	Joulu	Loka	Marras	Joulu	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras
			Kuukausimuutos			3 kk:n liukuva keskiarvo							
Koko teollisuus													
pl. rakentaminen	1,9	5,4	3,7	4,3	8,0	0,1	1,1	1,3	0,6	1,0	1,0	1,6	1,8
Tehdasteollisuus	1,9	5,8	4,0	4,7	9,2	0,2	0,9	1,9	1,4	1,6	1,5	1,0	1,5
<i>pääaloittain:</i>													
Väli tuotteet	2,3	5,3	3,2	3,5	6,5	0,3	0,8	1,8	0,6	0,9	0,7	1,0	1,5
Pääomahyödykkeet	1,5	9,1	8,2	9,5	14,7	0,6	1,4	1,9	2,5	2,9	3,0	3,2	3,4
Kulutustavarat	2,9	6,3	1,2	3,8	10,3	0,1	1,0	1,6	1,2	1,3	1,1	1,3	1,7
Kestävät	3,2	7,2	1,4	4,3	11,4	0,0	1,1	1,7	1,3	1,4	1,1	1,4	1,8
Ei-kestävät	1,5	1,7	0,3	1,0	4,5	0,4	0,7	1,0	1,1	0,7	0,7	0,9	1,4

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

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

Prosenttimuutokset edellisestä kuukaudesta ja kolmen kuukauden keskitetyt liukuvat keskiarvot, joita verrataan vastaavaan kolmea kuukautta aiempaan keskiarvoon, on laskettu käyttämällä tietoja, jotka on puhdistettu kausivaihtelusta ja korjattu työpäivien lukumäärällä.

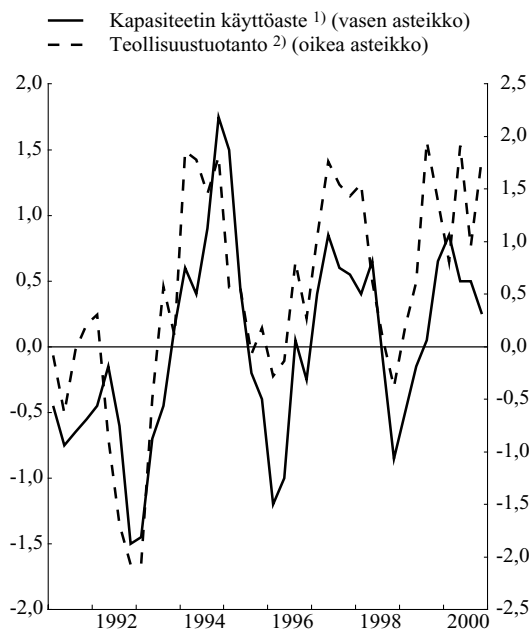
sa oli kasvanut 1,1 % (ks. taulukko 7). Teollisuustuotannon (ilman rakentamista) vuotuinen kasvuvauhti oli joulukuussa 8,0 % ja neljänneksi 5,3 %, eli hieman hitaampi kuin vuoden 2000 vuotuinen kasvuvauhti, joka oli ollut 5,4 %. Siten teollisuustuotannon vuotuinen kasvuvauhti on hidastunut vain hieman maaliskuu-kokuussa 2000 saavutetusta huippuarvosta, joka oli 6,4 %. Joulukuun tilastoja on kuitenkin tulkitettava varoen, sillä tuotannon määrä saattaa olla yliarvioitu, koska joulukuussa työpäivien määrä poikkesi merkittävästi muista kuukausista ja tämän vaikutuksia on vaikea arvioida. Sama varaus pätee myös tietoihin euroalueen tehdasteollisuuden tuotannon voimakkaasta kasvusta joulukuussa 2000. Tehdasteollisuuden tuotanto kasvoi joulukuussa 1,9 % edellisestä. Vuonna 2000 tehdasteollisuuden tuotanto kasvoi 5,8 %, kun se vuonna 1999 oli kasvanut 1,9 %.

Euroopan komissio teki tammikuussa 2001 yrityksiä koskevan suhdannekyselyn, jonka mukaan kapasiteetin käyttöaste pieneni hieman lokakuusta 2000 (ks. taulukko 8). Kapasiteetin käyttöaste vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä oli keskimäärin 84,5 % eli vieläkin korkeampi kuin kolmannella neljänneksellä. Kapasiteetin käyttöasteen kasvu neljänneksi neljänneksellä on sopu-soinnussa teollisuustuotannon jatkuvan neljännesvuosikasvun kanssa (ks. kuvio 18).

Kuvio 18.

Kapasiteetin käyttöaste ja teollisuustuotanto euroalueella

(kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja, neljännesvuosikeskiarvoja)



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

1) Muutos edellisestä jaksosta prosenttiyksikköinä.

2) Prosenttimuutos edellisestä jaksosta.

Taulukko 8.

Euroalueen yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt

(kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

	1998	1999	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2001
				I	II	III	IV	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Tamm
Talouden luottamusindeksi ¹⁾	2,9	0,0	1,5	1,1	0,2	-0,4	-0,9	-0,1	-0,8	-0,2	-0,3	0,2	-0,3
Kuluttajien luottamusindikaattori ²⁾	6	8	10	11	11	10	8	11	8	8	7	10	10
Teollisuuden luottamusindikaattori ²⁾	6	0	12	10	13	14	12	13	14	13	12	12	9
Rakentamisen luottamusindikaattori ²⁾	3	15	23	22	24	24	21	26	22	23	21	20	22
Vähittäiskaupan luottamusindikaattori ²⁾	2	0	5	5	8	3	2	3	4	4	2	0	5
Suhdanneindikaattori ³⁾	0,7	-0,1	1,3	1,0	1,4	1,4	1,3	1,3	1,4	1,4	1,2	1,2	1,0
Kapasiteetin käyttöaste, % ⁴⁾	82,9	81,9	83,9	83,3	83,8	84,3	84,5	-	-	84,6	-	-	84,4

Lähteet: Yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt ja Euroopan komissio (talouden ja rahoituksen pääosasto).

1) Prosentti muutos edellisestä kaudesta.

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

3) Poikkeama keskiarvosta keskihajontoina mitattuna.

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

Vuosittiedot ovat neljännesvuosihavaintojen keskiarvoja.

Muut indikaattorit enteilevät talouskasvun lievää hidastumista

Käytettävissä olevat tehdasteollisuuden tuotantoa koskevat indikaattorit enteilevät talouskasvun voivan edelleen hieman hidastua. Indikaattoreista saatavat tiedot eivät kuitenkaan ole yhdenmukaisia (ks. kuvio 19). Yrityksiä koskevan Euroopan komission suhdannekyselyn mukaan teollisuuden luottamus heikkeni merkittävästi tammikuussa 2001 edellisestä, kun se joulukuussa 2000 oli pysynyt ennallaan. Teollisuuden luottamus oli neljännellä neljänneksellä vain hieman pienempi kuin kahtena edellisenä neljänneksenä, mistä voidaan päätellä, että talouskehitys on heikentynyt ainoastaan lievästi. Sen sijaan euroalueen ostopäällikköiden indeksi (Purchasing Managers' Index, PMI) on laskenut jo yhdeksän kuukautta peräkkäin eli huhtikuusta 2000 tammikuuhun 2001, jolloin se oli 52,9. Indeksillä laski tammikuussa hieman vähemmän kuin edellisenä viitenä kuukautena. Vaikka tämän indeksin mukaan tehdasteollisuuden tuotannon kasvu jatkuu edelleen, se osoittaa tuotannon kasvun hidastuneen enemmän kuin Euroopan komission käyttämästä teollisuuden luottamusindikaattorista voidaan päätellä.

Kuluttajien luottamus pysyi tammikuussa 2001 muuttumattomana edellisestä, ja oli siten edelleen lähellä vuoden 2000 alkupuoliskon huippulukemia. Erityisesti kotitalouksien arvio tämänhetkisestä ja tulevasta taloudellisesta tilanteestaan on pysynyt hyvin myönteisenä viime kuukausina. Vähittäiskaupan ja rakennusalan luottamus kasvoi tammikuussa 2001. Nämä kaksi indikaattoria vaihtelevat varsin paljon kuukaudesta toiseen, ja ne korreloivat toteutuneeseen kehitykseen paljon vähemmän kuin teollisuuden ja kuluttajien luottamusindikaattorit. Näiden indikaattorien lukemat ovat kuitenkin olleet historiallisesti katsoen korkeita viime kuukausina, mikä voidaan tulkita myönteiseksi merkiksi.

Euroalueen vähittäiskaupan myynnin määrän arvioidaan marraskuussa 2000 kasvaneen vuositasolla 1,4 %, kun se lokakuussa oli kasvanut 1,0 % ja syyskuussa 3,4 %. Vähittäiskaupan myynnin määrän vuotuinen kasvuvauhti kolmen kuukauden liukuvana keskiarvona näyttää olleen nopeimmillaan vuoden 2000 toisena neljänneksenä, jolloin se oli 3,4 %. Tämän jälkeen myynnin määrän kasvuvauhti näyttää hidastuneen (ks. kuvio 20). Tammikuussa 2001 uusien henkilöautojen rekisteröintien määrä supistui 1,3 prosenttia edellis-

kuisesta, kun se joulukuussa 2000 oli kasvanut 0,1 %. Kolmen kuukauden ajanjaksona marraskuusta 2000 tammikuuhun 2001 uusien henkilöautojen rekisteröintien määrä supistui 3,0 % vuositasolla. Supistumisvauhti on siten edelleen hidastunut, kun se nopeimmillaan oli 7,2 % syyskuuhun 2000 ulottuvana kolmen kuukauden ajanjaksona.

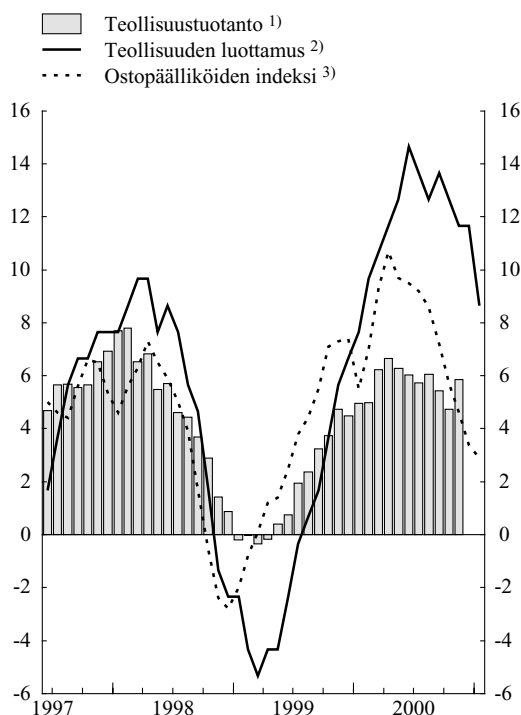
Kasvunäkymät edelleen suotuisia

Tuoreimmista, pääosin vuoden 2000 kolmatta ja neljättä neljänestä koskevista, tiedoista voidaan päätellä, että euroalueen talouskasvu jatkuu edelleen, vaikka öljyn hinnan pitkäaikainen nousu on hieman hidastanut kasvua. Käytettävissä olevat

Kuvio 19.

Teollisuustuotanto, teollisuuden luottamus ja ostopäälliköiden indeksi euroalueella

(kuukausihavaintoja)



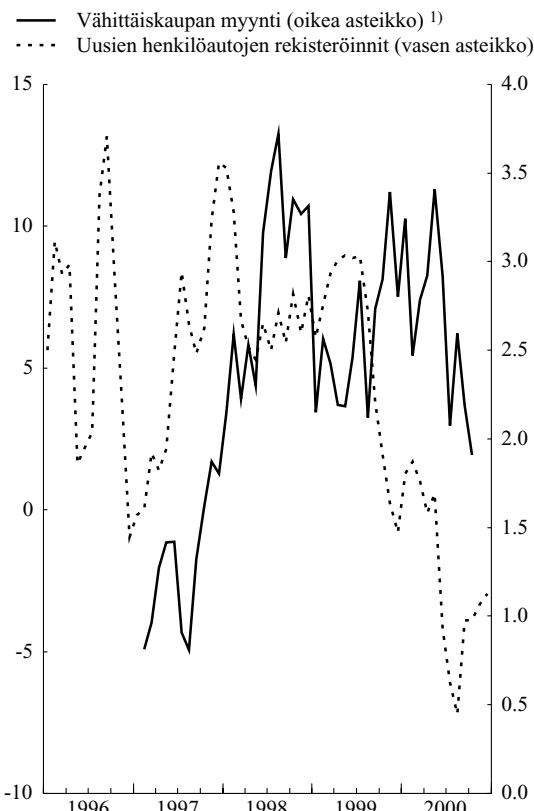
Lähteet: Eurostat, yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt, Reuters ja EKP:n laskelmat.

- 1) Tehdasteollisuus; kolmen kuukauden liukuvien keskiarvojen vuotuisia prosenttimuutoksia; työpäivien lukumäärällä korjattuja tietoja.
- 2) Saldoluvut prosentteina; poikkeamat keskiarvosta tammikuusta 1985 lähtien.
- 3) PMI = Purchasing Managers' Index; poikkeamat 50:stä; positiiviset arvot viittaavat taloudellisen toimeliaisuuden lisääntymiseen.

Kuvio 20.

Uusien henkilöautojen rekisteröinnit ja vähittäiskaupan myynti euroalueella

(vuotuinen prosenttimuutos, kolmen kuukauden keskitettyjä liukuvia keskiarvoja)



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

- 1) Laskennassa on käytetty kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja.

ennusteet viittaavat siihen, että euroalueen talouskasvu on liki 3 % vuosina 2001 ja 2002. Talouskasvu on siten vuonna 2001 hieman aiemmin arvioitua hitaampaa, sillä ulkomaisen kysynnän odotetaan heikkenevän jonkin verran maailmantalouden kasvuvauhdin hidastumisen vuoksi.

Euroalueen myönteiset kasvunäkymät johtuvat euroalueen hyvänä jatkuvasta taloustilanteesta, kun makrotalouden perustekijät tukevat kotimaista kysyntää. Työllisyyden jatkuva kasvu ylläpitää yksityisen kulutuksen kasvua. Kapasiteetin korkea käyttöaste ja pääomahyödyketeollisuuden tuotannon voimakas kasvu viittaavat laiteinvestointien kasvun jatkumiseen. Jos öljyn hinnan lasku vuoden 2000 viimeisen neljänneksen huippu-

arvoista osoittautuu pitkäaikaiseksi, euroalueen ulkomaankaupan vaihtosuhteen voidaan odottaa kohentuvan, mikä edistäisi reaalityulojen kasvua. Myös välittömän verotuksen keveneminen vuonna 2001 kasvattaa reaalityuloja.

Maailmantalouden kehitys tuo kuitenkin epävarmuutta myönteisiin kasvunäkymiin. Ensiksikin maailmantalouden kasvu saattaa hyvinkin hidastua. Toiseksi näyttää siltä, että rahoitus-, öljy- ja valuuttamarkkinoilla on huomattavaa epävarmuutta ja osakkeiden hinnat vaihtelevat voimakkaasti. Tämä voi vaikuttaa myös euroalueen talouskehitykseen. Euroalueen talous on kuitenkin verrattain suljettu ja sen makrotalouden perustekijät ovat kunnossa, joten suotuisten sisäisten tekijöiden ansiosta euroalueen talouskasvu todennäköisesti jatkuu.

Työllisyys koheni todennäköisesti edelleen vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä

Euroopan kansantalouden tilinpitojärjestelmän (EKT 95) mukaiseen kansantalouden tilinpitoon perustuvat euroalueen työllisyystiedot eivät ole

vielä käytettävissä vuoden 2000 neljänneltä neljännekseltä. Käytettävissä oleviin kansallisiin tietoihin perustuvan alustavan arvion mukaan työllisyyden kasvuvauhti oli vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä lähes sama kuin edellisen neljänneksen kasvuvauhti, joka oli neljännesvuositasolla 0,4 %. Tämä on yhdenmukaista työttömyyden vähenemisen kanssa vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä. Tällöin työttömyys väheni suunnilleen samaa vauhtia kuin edellisellä neljänneksellä. Vaikka neljännesvuositasolla työllisyys kohenikin vuoden 2000 jälkipuoliskolla hieman hitaammin kuin vuoden alkupuoliskolla, vuositasolla työllisyyden arvioidaan kuitenkin kohentuneen noin 2 %. Vauhti on nopeimpia sitten 1990-luvun alun.

Vuoden 2000 viimeistä neljänneistä koskevat toimialakohtaiset tiedot eivät ole vielä käytettävissä. Kuten helmikuun 2001 Kuukausikatsauksessa kerrottiin, vuositasolla työllisyys koheni vuoden 2000 kolmannella neljänneksellä kaikilla talouden tärkeimmillä toimialoilla, joskin maataloudessa ja kalastuksessa työllisyys väheni edelleen trendin mukaisesti (ks. taulukko 9). Kolmannella neljänneksellä ilman rakentamista lasketun teollisuuden työllisyyden vuotuinen kasvuvauhti oli edellisen neljänneksen tavoin nopea eli 0,9 %.

Taulukko 9.

Työllisyyden kasvu euroalueella

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

	1997	1998	1999	1999	2000	2000	2000	1999	2000	2000	2000
				IV	I	II	III	IV	I	II	III
Koko kansantalous	0,8	1,6	1,7	1,7	1,9	2,2	2,0	0,5	0,5	0,6	0,4
Maa- ja kalatalous ²⁾	-1,2	-1,1	-2,8	-2,4	-1,1	-1,2	-1,1	-0,7	0,1	-0,1	-0,4
Koko teollisuus	-0,6	0,7	0,5	0,6	0,8	0,9	1,0	0,2	0,2	0,3	0,3
pl. rakentaminen ³⁾	-0,3	1,2	0,3	0,3	0,2	0,9	1,0	0,2	0,1	0,4	0,3
Rakentaminen	0,0	0,2	0,8	1,2	2,6	1,3	1,3	0,5	0,6	-0,1	0,4
Palvelut ⁴⁾	1,4	2,1	2,5	2,4	2,6	2,9	2,7	0,6	0,6	0,9	0,5
Kauppa ja kuljetus ⁵⁾	0,8	1,6	2,1	2,4	2,6	2,9	2,3	0,6	0,5	0,7	0,4
Rahoitustoiminta ja liike-elämän palvelut ⁶⁾	4,1	5,0	5,4	5,6	5,8	6,1	5,9	1,5	1,3	1,8	1,3
Julkishallinto ⁷⁾	0,8	1,3	1,6	1,0	1,1	1,5	1,6	0,3	0,4	0,6	0,3

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

1) Neljännesvuosimuutokset: prosenttimuutos edellisestä neljänneksestä.

2) Sisältää myös riista- ja metsätalouden.

3) Sisältää kaivosteollisuuden (mineraalien kaivu), tehdasteollisuuden, sähkö-, kaasu- ja vesihuollon.

4) Ei sisällä kansainvälisiä järjestöjä ja ulkomaisia edustustoja.

5) Sisältää myös korjaustoiminnan, tietoliikenteen, majoitus- ja ravitsemistoiminnan.

6) Sisältää myös kiinteistö- ja vuokrauspalvelut.

7) Sisältää myös koulutuksen, terveydenhuollon ja muut palvelut.

Lisäksi rakennusalan työllisyyden vuotuinen kasvuvauhti pysyi vuoden kolmannella neljänneksellä ennallaan 1,2 prosentissa. Palvelualalla, jonka osuus koko työllisyydestä on 60 %, syntyi edelleen eniten uusia työpaikkoja. Alan työllisyyden kasvuvauhti oli vuoden kolmannella neljänneksellä 2,7 %. Tämä oli kuitenkin 0,2 prosenttiyksikköä hitaampi kuin toisen neljänneksen huipuluku, mikä on yhdenmukaista kotimaisen kysynnän jonkin verran hidastuneen kasvun kanssa.

Työllisyysodotukset ovat edelleen myönteiset

Vuoden 2000 lopussa euroalueen työllisyyden odotettiin kohentuvan edelleen. Työllisyysodotukset olivat myönteiset myös vuoden 2001 alussa. Tehdasteollisuuden työllisyysodotukset, jotka ovat aiemmin ennakoineet luotettavasti alan työllisyyden kohentumista, antoivat viitteitä ilman rakentamista lasketun teollisuuden työpaikkojen nettomäärän huomattavasta kasvusta vuoden 2000 lopussa ja vuoden 2001 alussa (ks. kuvio 21). Myös yrityksiä koskevasta Euroopan komission suhdannekyselystä ilmeni, että tehdasteollisuuden työllisyysodotukset olivat erittäin myönteiset vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä ja että ne ovat myönteisiä myös vuoden 2001 ensimmäisellä neljänneksellä. Yhtä myönteisiä ne ovat olleet vain harvoin kahden viime vuosikymmenen aikana. Myös rakennusala ja vähittäiskauppaa koskevat tiedot viittaavat suotuisiin näkymiin. Varsinkin rakennusalan työllisyysodotukset paranivat huomattavasti tammikuussa 2001 (ks. kuvio 22). Edellä mainitut tiedot viittaavat siihen, että työllisyys koheni edelleen laaja-alaisesti talouden eri toimialoilla vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä. Vaikka ostopäälliköiden kyselyn mukaiset tehdasteollisuuden ja palvelualan työllisyysodotukset eivät olleet yhtä myönteiset, kyselyn tulokset viittaavat työllisyyden kohentumisen jatkuneen vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä ja vuoden 2001 alussa.

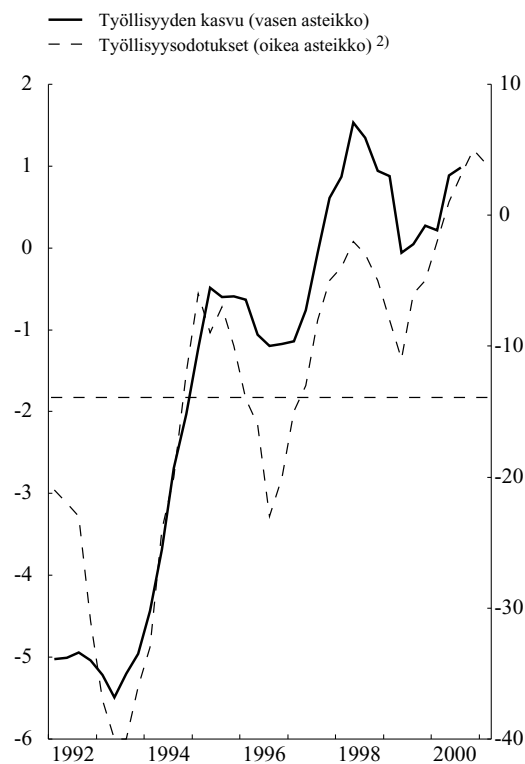
Työttömyysaste pysyi muuttumattomana tammikuussa 2001

Tammikuussa 2001 Kreikan tiedot sisältävä euroalueen standardoitu työttömyysaste oli 8,8 %.

Kuvio 21.

Työllisyyden kasvu ja työllisyysodotukset euroalueen teollisuudessa¹⁾

(vuotuinen prosenttimuutos, saldoluvut prosenttiyksikköinä)



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

Huom. Vaakasuora viiva osoittaa työllisyysodotusten keskiarvoa vuodesta 1985 alkaen.

1) Ei sisällä rakentamista.

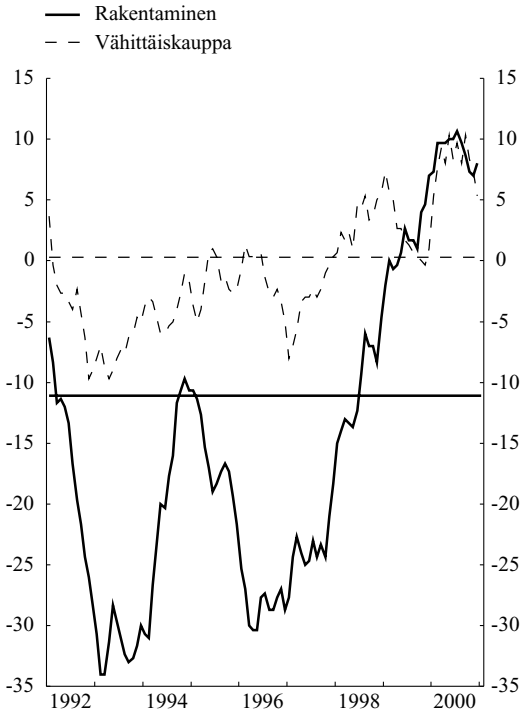
2) Työllisyysodotukset koskevat ainoastaan tehdasteollisuutta.

Työttömyysaste on pysynyt muuttumattomana lokakuusta 2000 lähtien (ks. kuvio 23). Vaikka työttömyysaste pysyi muuttumattomana, työttömien todellinen määrä oli tammikuussa 8 000 henkeä pienempi kuin joulukuussa 2000 ja lähes 1,1 miljoonaa henkeä pienempi kuin tammikuussa 2000. Näin ollen työttömyyden väheneminen on hidastunut edelleen lokakuusta 2000. Tammikuusta 2001 alkaen EU:n jäsenvaltiot ovat ryhtyneet asteittain soveltamaan uutta työttömyyden määritelmää, jolla pyritään parantamaan ja yhdenmukaistamaan työttömyystietoja (ks. kehikko 4).

Kuvio 22.

Euroalueen työllisyysodotukset

(saldoluvut prosenttiosuutena, kolmen kuukauden keskitettyjä liukuvia keskiarvoja, kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)



Lähde: Yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt.

Huom. Vaakasuurat viivat osoittavat työllisyysodotusten keskiarvoa rakennusalalla vuoden 1985 tammikuusta lähtien ja vähittäiskaupassa vuoden 1986 helmikuusta lähtien.

Ikäryhmittäinen tarkastelu osoittaa alle 25-vuotiaiden työttömyysasteen olleen 17,2 % tammikuussa 2001 ja 25-vuotiaiden ja sitä vanhempien 7,6 %. Kummankin ikäryhmän työttömyysaste oli pysynyt samana kuin joulukuussa 2000 (ks. taulukko 10). Luvuista ei kuitenkaan käy ilmi, että

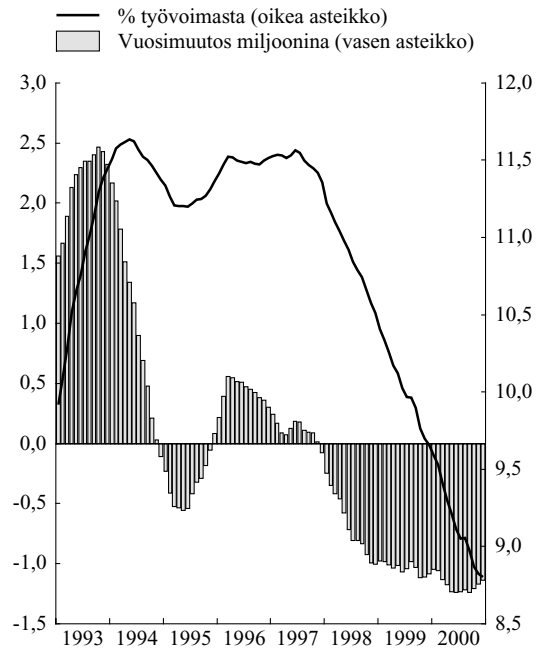
25-vuotiaiden ja sitä vanhempien ikäryhmässä oli tammikuussa noin 23 000 työtöntä vähemmän kuin joulukuussa 2000 ja että alle 25-vuotiaiden ryhmässä oli tammikuussa 14 000 työtöntä enemmän kuin joulukuussa 2000. Alle 25-vuotiaiden työttömien määrä kasvoi ensimmäistä kertaa sitten elokuun 2000.

Työttömyysaste on laskenut syyskuusta 2000 lähtien kaikissa maissa paitsi niissä muutamassa maassa, joissa työttömyysaste on ollut ennestään alhainen. Maittaisten työttömyysasteiden väliset

Kuvio 23.

Euroalueen työttömyys

(kuukausihavaintoja, kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)



Lähde: Eurostat.

Taulukko 10.

Euroalueen työttömyys

(% työvoimasta, kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

	1998	1999	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2001
				I	II	III	IV	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Tammii
Yhteensä	10,9	10,0	9,1	9,5	9,2	9,0	8,8	9,0	8,9	8,8	8,8	8,8	8,8
Alle 25-vuotiaat ¹⁾	21,6	19,6	17,8	18,4	17,9	17,6	17,2	17,7	17,5	17,3	17,2	17,2	17,2
25-vuotiaat ja sitä vanhemmat ²⁾	9,4	8,7	7,9	8,2	8,0	7,8	7,6	7,8	7,8	7,7	7,6	7,6	7,6

Lähde: Eurostat.

Huom. ILO:n suosituksen mukaan.

1) Vuonna 2000 tämän ryhmän osuus työttömien kokonaismäärästä oli 23,4 %.

2) Vuonna 2000 tämän ryhmän osuus työttömien kokonaismäärästä oli 76,6 %.

Kehikko 4.

Työttömyyden määritelmän muutokset EU:n jäsenvaltioissa

Viime vuosina Eurostat on yhdenmukaistanut edelleen jäsenvaltioissa sovellettavaa työttömyyden määritelmää. Yhdenmukaistaminen on perustunut Kansainvälisen työjärjestön (ILO) suositukseen. Työn tuloksena Euroopan komissio antoi syyskuussa 2000 asetuksen¹, joka pannaan täytäntöön kansallisella tasolla. Tässä kehitössä tarkastellaan lyhyesti vanhan ja uuden määritelmän tärkeimpiä eroja ja uuden määritelmän vaikutuksia työttömyyden mittaamiseen.

Vanhan määritelmän mukaan työttömiksi katsottiin kaikki ne, jotka ylittivät tietyn ikärajan, olivat ilman työtä (eivät olleet palkallisessa tai palkattomassa työssä) ja jotka olivat työmarkkinoiden käytettävissä (valmiita aloittamaan työn kahden viikon sisällä). Lisäksi heidän oli pitänyt etsiä työtä haastattelua edeltäneiden neljän viikon aikana. Toisin sanoen, heidän oli täytynyt ryhtyä erityisiin toimenpiteisiin palkallisen tai palkattoman työn löytämiseksi. Jäsenvaltioiden määritelmät erosivat kuitenkin usein toisistaan, koska kukin jäsenvaltio sai itse määritellä, mikä oli työttömäksi katsottavan ala- ja yläikäraja, minkä ajan henkilö saattoi olla työssä ja hänet laskettiin edelleen työttömäksi ja mitkä toimenpiteet olivat työn löytämiseen tähtääviä erityisiä toimenpiteitä.

Erilaisten tulkintaerojen vähentämiseksi uudessa määritelmässä asetetaan työttömän alaikäraja 15 vuotta ja yläikärajaksi 74 vuotta. Määritelmässä asetetaan myös tarkka aikaraja sille, miten kauan henkilö voi olla töissä ja silti tulla määritellyksi työttömäksi. Uuden asetuksen mukaan aikaraja on alle yksi tunti viikossa, joten tunnin tai sitä kauemmin työskennelleet määritellään työllisiksi. Asetuksessa määritellään lisäksi aktiivisen työnhakijan työnhakumenetelmät. Näitä ovat esimerkiksi yhteyden ottaminen julkiseen työnvälityspalveluun tai yksityiseen työnvälitystoimistoon tai työhakemuksen lähettäminen suoraan työnantajalle. Yhteyden ottaminen julkiseen työnvälityspalveluun hyväksytään työpaikan löytämiseen tähtääväksi erityiseksi toimenpiteeksi silloin, kun työnhakija kirjautuu työnvälityspalvelun kortistoon ensimmäistä kertaa, hankkii tietoja mahdollisista työpaikkatarjouksista tai kun työnvälityspalvelu tarjoaa työpaikkaa. Näin ollen erityiseksi toimenpiteeksi ei katsota sitä, että työtä hakeva uudistaa kirjautumisensa julkisen työnvälityspalvelun kortistoon pelkästään hallinnollisista syistä. Asetuksessa annetaan myös tarkemmat säännöt kausityöntekijöistä ja lomautetuista.

Uutta määritelmää ryhdytään soveltamaan tammikuusta 2001 alkaen. Kestää kuitenkin luultavasti vähintään kaksi vuotta, ennen kuin jäsenvaltiot soveltavat sitä täysimääräisesti. Tämä johtuu siitä, että joissakin tapauksissa jäsenvaltioiden on muutettava tiedonkeruututkimuksiaan ja lisättävä kyselylomakkeisiin ylimääräisiä kysymyksiä. Ei ole mahdollista myöskään koota historiatietoja, joten tilastoihin jää katkos. Työttömyyden uusi määritelmä saattaa vähentää arvioihin perustuvien euroalueen työttömyystietojen määrää. Uuden määritelmän täsmällistä vaikutusta euroalueen työttömyystietoihin ei kuitenkaan vielä tiedetä. Näin ollen työttömyysasteen kehitystä on seurattava tarkoin siirtymävaiheen aikana, jotta todellinen kehitys voidaan erottaa tilastollisista vaikutuksista.

¹ *Komission 7.9.2000 antama asetus (EY) N:o 1897/2000 yhteisön työvoimaa koskevan otantatutkimuksen järjestämisestä annetun neuvoston asetuksen (EY) N:o 577/98 täytäntöönpanosta työttömyyden määritelmän osalta.*

erot ovat siten pienentyneet edelleen. Koko vuonna 2000 työttömyys väheni eniten maissa, joissa työttömyysasteet olivat korkeimmat, minkä voidaan osaksi katsoa johtuvan työmarkkina-uudistuksista, maltillisesta palkkakehityksestä ja voimakkaasta talouskasvusta.

Työmarkkinatilanteen odotetaan kohentuvan edelleen

Työllisyysodotusten perusteella työttömyysaste laskee edelleen lyhyellä aikavälillä. Tämä johtuu lähinnä maltillisesta palkkakehityksestä ja euro-

alueen taloudellisen toimeliaisuuden jatkuvasta kasvusta, vaikka kasvuvauhti onkin hieman hitaampi kuin vuoden 2000 alkupuoliskolla. Työttömyysasteen aleneminen johtuu myös siitä, että viime vuosina on pantu täytäntöön työmarkkinoiden toimintaan vaikuttavia uudistuksia, jotka koskevat muun muassa osa-aikaisia työsopimuksia, sosiaaliturvamaksujen leikkauksia ja kannustimia, joilla työttömät tai työvoimaan kuulumattomat henkilöt saadaan palaamaan työmarkkinoille.

Työllisyyden odotetaan kohentuvan myös keskipitkällä aikavälillä ja vähentävän työttömyyttä

edelleen. Tämä edellyttää kuitenkin työ- ja hyödykemarkkinoiden uudistuspyrkimysten tukemista. Näin voidaan vähentää euroalueen rakenteellista työttömyyttä ja edistää osallistumista työmarkkinoille (ks. tammikuun 2001 Kuukausikatsauksen kehikko 4, jossa käsitellään työllisyyspolitiikan suuntaviivoja vuodeksi 2001). Kun lisäksi taloudellisen toimeliaisuuden kehitysnäkymät ovat suotuisat, näillä pyrkimyksillä ehkäistään myös työvoimapulan syntymistä ja vähennetään siten työvoimakustannusten nousupaineita tulevina vuosina.

4 Julkinen talous

Riittämätön menojen kasvun hillintä kuvastuu julkisen talouden rahoitusasemien kehityksessä vuonna 2000

Tällä hetkellä saatavissa olevien tietojen mukaan euroalueen (ml. Kreikka) keskimääräinen BKT:hen suhteutettu julkisen talouden alijäämä ilman matkapuhelintoimilupien myynnistä saatuja tuloja supistui $\frac{1}{2}$ prosenttiyksikköä 0,8 prosenttiin vuonna 2000. BKT:hen suhteutettu julkisen talouden velka puolestaan pieneni 2 prosenttiyksikköä. Näyttää siltä, että useimmat euroalueen maat ovat saavuttaneet ainakin ne julkisen talouden rahoitusasemaa koskevat tavoitteet, jotka oli kirjattu niiden aiempiin tarkistettuihin vakausohjelmiin (yhdessä maassa lähentymisohjelmaan). Julkisten talouksien rahoitusaseman koheneminen vuonna 2000 johtuu kuitenkin suureksi osaksi vahvasta talouskasvusta, korkomenojen pienenemisestä ja – mahdollisesti tilapäisestä – verotulojen kasvusta, joka liittyy öljyn hinnan ja varallisuushintojen muutoksiin. Verotulojen suotuisan kehityksen avulla julkisen talouden rahoitusasemia olisi voitu parantaa vielä tätä nopeamminkin. Kasvaneita verotuloja käytettiin sen sijaan pääasiassa veronalennusten aikaistamiseen ja lisämenojen rahoittamiseen. Tästä seuranneeseen finanssipolitiikan linjan lievään kevenemiseen ei kuitenkaan olisi ollut aihetta, kun otetaan huomioon kokonaistaloudellinen tilanne sekä vuoden 2000 talouden laajoihin suuntaviivoihin sisältyneet suositukset, joissa maita ke-

hotetaan pitämään julkiset menot tiukasti kurissa ja nopeuttamaan rahoitusasemien vakauttamista.

Keskipitkän aikavälin tavoitteet edelleen vaatimattomia

Vuoden 2000 lopussa ja vuoden 2001 alussa kaikki euroalueen maat toimittivat EU:n neuvostolle ja Euroopan komissiolle uudet tarkistettut vakausohjelmansa, jotka ulottuivat vuodesta 2001 vuoteen 2003, 2004 tai 2005 (ks. taulukko 11). Näihin ohjelmiin tulee sisältyä jäsenvaltioiden sitoumus pitää keskipitkän aikavälin tavoitteena lähellä tasapainoa olevaa tai ylijäämäistä julkisyhteisöjen rahoitusasemaa vakaus- ja kasvusopimuksen mukaisesti. Lisäksi vuoden 2000 talouden laajoissa suuntaviivoissa edellytettiin, että jäsenvaltioiden julkisen talouden rahoitusasemat olisivat periaatteessa lähellä tasapainoa tai ylijäämäisiä vuoteen 2001 mennessä.

Hiljattain toimitetuissa tarkistetuissa vakausohjelmissa vuoden 2001 ja sitä seuraavien vuosien talouskasvua koskevia oletuksia oli useimmissa euroalueen maissa muutettu hieman aiempia arvioita positiivisemmiksi. Koska kasvuarvioita tarkistettiin ja koska vuoden 2000 kehitys oli odotettua parempi, uusien vakausohjelmien tavoiteluvut vuodeksi 2001 olivat korkeammat kuin aiempien ohjelmien. Vuotta 2001 koskevien tavoite-

telukujen korottaminen on myös seurausta siitä, että aiemmat vakausohjelmat eivät ole olleet kovin kunnianhimoisia. Tuoreissa tarkistetuissa vakausohjelmissä koko rahoitusjäämää ja perusjäämää koskevat tavoitteet eivät kuitenkaan ole euroaluetta kokonaisuutena tarkastellen aiempaa vaativampia, sillä jäämien ennakoidaan pysyvän käytännöllisesti katsoen ennallaan verrattuna vuoden 2000 toteutuneisiin lukuihin. Kun otetaan huomioon, että talouskasvun odotetaan olevan trendikasvua nopeampaa, vuoden 2001 finanssipolitiikka on tästä syystä ekspansiivista useimmissa maissa ja myös koko euroalueella

keskimäärin. Miltei puolet euroalueen maista ennakoivat BKT:hen suhteutetun julkisen talouden alijäämänsä olevan vuonna 2001 edelleen 1 prosentin paikkeilla tai sitä suurempi. Vaikka tämän suuruiset alijäämät ovat suhteellisen pieniä verrattuna aiempien vuosien kestävämmän suuriin alijäämiin, niissä näkyy kuitenkin riski, että julkisen talouden rahoitusasema voi pysyä pitkään epätasapainossa, varsinkin jos kokonaisuutena ja rahoitusympäristön suotuisaksi odotettu kasvu osoittautuisikin vähemmän suotuisaksi. Muutamissa maissa julkisen talouden rahoitusasema ei ole vielä sillä tavoin vakaus-

Taulukko 11.

Jäsenvaltioiden tarkistettut vakausohjelmat

	BKT:n määrän kasvu, %				Rahoitusjäämäsuhte, % BKT:stä				Velkasuhte, % BKT:stä			
	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
Belgia												
Tarkistettu ohjelma (helmikuu 2000)	2,5	2,3	2,3	.	-0,5	0,0	0,2	.	108,8	105,0	101,3	.
Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2000)	2,5	2,5	2,5	2,5	0,2	0,3	0,5	0,6	105,8	101,4	97,2	92,9
Saksa												
Tarkistettu ohjelma (tammikuu 2000, täydennys)	2½				-1½	-1	-½	.	60½	59½	58½	.
Tarkistettu ohjelma (lokakuu 2000)	2¾	2½	2½	2½	-1½	-1	-½	0	58	57½	56½	54½
Kreikka												
Tarkistettu lähentymisohjelma (joulukuu 1999)	4,1	4,3	.	.	-0,2	0,2	.	.	99,5	98,0	.	.
Vakausohjelma (joulukuu 2000)	5,0	5,2	5,5	5,5	0,5	1,5	2,0	2,0	98,9	96,0	90,5	84,0
Espanja												
Tarkistettu ohjelma (joulukuu 1999)	3,3				-0,4	0,1	0,2	.	60,6	58,1	55,8	.
Tarkistettu ohjelma (tammikuu 2001)	3,6		3,2		0,0	0,2	0,3	0,3	58,9	56,6	52,8	49,6
Ranska												
Tarkistettu ohjelma (joulukuu 1999)	3,0				-1,2	-0,7	-0,3	.	59,0	58,2	57,2	.
Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2000)	≥3		3,0		-1,0	-0,6	-0,4	0,2	57,0	55,9	54,6	52,9
Irlanti												
Tarkistettu ohjelma (joulukuu 1999)	6,4	5,8	.	.	1,4	1,6	.	.	47,0	43,0	.	.
Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2000)	8,8	6,3	5,7	.	4,3	3,8	4,6	.	33,0	28,0	24,0	.
Italia												
Tarkistettu ohjelma (joulukuu 1999)	2,6	2,8	2,9	.	-1,0	-0,6	-0,1	.	108,5	104,3	100,0	.
Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2000)	2,9	3,1	3,1	3,1	-0,8	-0,5	0,0	0,3	106,6	103,5	99,6	94,9
Luxemburg												
Tarkistettu ohjelma (maaliskuu 2000)	4,4	4,5	4,6	.	2,6	2,9	3,1	.	.	.	.	.
Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2000)	5,2	5,3	5,8	.	2,6	2,5	2,5	.	.	.	.	.
Alankomaat												
Tarkistettu ohjelma (marraskuu 1999)	2,0	2,0	.	.	-1,3	-1,1	.	.	61,8	61,0	.	.
Tarkistettu ohjelma (syyskuu 2000)	4,0	2,0	2,0	2,0	0,7	¼	¼	¼	52,3	50¼	48¾	46¾
Itävalta												
Tarkistettu ohjelma (maaliskuu 2000)	2,8	2,5	1,9	.	-1,5	-1,4	-1,3	.	62,7	61,9	61,2	.
Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2000)	2,8	2,7	2,3	2,5	-¾	0,0	0,0	0,0	61,4	59,1	57,2	55,3
Portugali												
Tarkistettu ohjelma (helmikuu 2000)	3,6	3,6	3,5	3,5	-1,1	-0,7	-0,3	0,0	55,2	53,3	51,0	48,4
Tarkistettu ohjelma (tammikuu 2001)	3,3	3,2	3,2	3,2	-1,1	-0,7	-0,3	0,0	53,4	51,5	49,8	48,1
Suomi												
Tarkistettu ohjelma (syyskuu 1999)	3,0	2,6	2,6	.	4,2	4,6	4,7	.	40,7	38,0	35,2	.
Tarkistettu ohjelma (syyskuu 2000)	4,2	3,2	2,7	2,7	4,7	4,4	4,5	4,9	39,2	37,1	34,9	32,2

Huom. Ohjelmissä esitetyistä vaihtoehtoisista skenaarioista on valittu joko varovaisempi tai hallituksen oikeampana pitämä. Rahoitusjäämäsuhteeseen eivät sisälly UMTS-toimilupien myynnistä saadut tulot.

ja kasvusopimuksen mukainen kuin vuoden 2000 talouden laajoissa suuntaviivoissa edellytetään.

Nykyisten verotussuunnitelmien ja verotulo-odotusten valossa pääsyy finanssipolitiikan höltymiseen euroalueella vuonna 2001 on menojen kasvun riittämätön hillintä. Julkisten menojen kehityksessä vuonna 2000 on ollut huolestuttavia piirteitä, esimerkiksi menotavoitteiden ylityksiä. Tervetulleista ja välttämättömistä vuoden 2001 verouudistuksista aiheutuneita verotulojen menetyksiä, jotka ovat noin $\frac{3}{4}$ % BKT:stä, ei aiota tasapainottaa yhtä suurilla perusmenojen vähennyksillä. Useissa tarkistetuissa vakausohjelmissa BKT:hen suhteutetut vuoden 2001 julkisen talouden menot ovat suuremmat kuin aikaisemmissa ohjelmissa. BKT:hen suhteutettujen menojen odotetaan pienenevän hieman keskipitkällä aikavälillä, mutta menojen hillinnällä aiotaan vain juuri ja juuri kattaa uudet suunnitellut veroleikkaukset.

Vuotta 2001 seuraavina vuosina julkisten talouksien rahoitusasemien ennakoidaan kohenevan, mutta koko euroalueen keskimääräisen rahoitusaseman odotetaan olevan tasapainossa vasta vuonna 2003. Rahoitusasemien koheneminen perustuu edelleen ennemminkin vahvaan talouskasvuun ja korkomenojen pienenemiseen kuin päättäväiseen julkisen rahankäytön uudistamiseen. Finanssipolitiikan ennakoidaan olevan jaksenkin neutraalia useimmissa maissa ja myös koko euroalueella keskimäärin. Joissakin maissa julkisen talouden rahoitusaseman ennakoidaan olevan tasapainossa vasta vuonna 2003 tai jopa vuonna 2004, ja kolmessa maassa BKT:hen suhteutettu julkinen velka on edelleen huomattavasti yli 60 %.

Lyhyen aikavälin riskit

Joidenkin maiden tarkistettuihin vakausohjelmiin sisältyvät finanssipolitiikan tavoitteet eivät ole kovin kunnianhimoisia, mikä myöhästyttää rahoitusasemien vakauttamista keskipitkällä aikavälillä, ja aiheuttaa myös eräitä lyhyen aikavälin riskejä. Joidenkin ohjelmien perustana käytettyjen suotuisten kasvuodotusten perusteella ekspansiviset budjettisuunnitelmat saattaisivat osaltaan

lisätä inflaatiopaineita etenkin maissa, joissa kysyntäpaineet ovat voimakkaat. Maiden tulisi käyttää suotuisaa kasvu ympäristöä hyväksi ja korjata rahoitusasemiensa jäljellä olevat epätasapainot mahdollisimman nopeasti. Maissa, joissa julkisen talouden rahoitusasema on turvattu ja vakaa, neutraali finanssipolitiikka ja kestäväillä menoleikkauksilla tasapainotetut veronalennukset antaisivat suhdanneautomatiikan toimia vapaasti.

Budjettisuunnitelmia voivat myös uhata merkittävästi mahdolliset verotulojen menetykset ja odotettua suuremmat menot. Veroleikkausten todelliset kustannukset saattavat osoittautua odotettua suuremmiksi. Monissa vakausohjelmissa ja budjettisuunnitelmissa verotulojen odotetaan lisäksi kasvavan edelleen; niiden määrä oli varsin suuri vuonna 2000. Jos viimeaikainen verotulojen voimakas kasvu alkaisi laantua, tavoitteita olisi vaikeampi saavuttaa. Saattaa myös ilmaantua muista kuin suhdannetekijöistä johtuvia odotettua suurempia menoja, joita oli monissa maissa vuosina 1999–2000. Maissa, joissa julkisen talouden rahoitusasema on vielä epätasapainossa, menokuria pitäisi kiristää ja varmistaa näin budjettitavoitteiden täyttyminen siinäkin tapauksessa, että talouskasvu osoittautuu jonkin verran odotettua heikommaksi.

Julkisten menojen rakenteellisia uudistuksia tarvitaan

Vakausohjelmat paljastavat, että julkisen talouden pitkän aikavälin haasteiden ratkaiseminen on edennyt hitaasti. Monien maiden keskipitkän aikavälin budjettisuunnitelmissa ei ole vielä otettu huomioon korjaavia toimia, joita väestön ikääntyminen edellyttää. Maat, joissa julkinen velka on hyvin suuri, etenevät kovin verkkaisesti kohti tuntuja ylijäämiä, joita velan nopea supistuminen edellyttää. Julkisten menojen karsimiseksi tehtävien lisätoimien aikaistaminen on toivottavaa, jotta julkinen velka saataisiin pienemmäksi ja väestön vanhenemiseen liittyvien eläke- ja terveydenhoitomenojen tulevan kasvun vaikutuksia voitaisiin lieventää.

Määrätietoiset ja laaja-alaiset vero- ja menouudistukset tukisivat näiden tavoitteiden saavuttamista. Uudistusten ajoitus on ensiarvoisen tär-

keää. Verouudistuksin ja niiden edellä tai samanaikaisesti niiden kanssa toteutettavin menotarkistuksin voitaisiin nopeuttaa julkisen talouden vakauttamista ja pienentää julkisen velan määrää luomalla samalla kasvua ja työllisyyttä edistävä ympäristö. Keskipitkän aikavälin ohjelmissa ei painoteta tarpeeksi uudistusten oikeaa ajoitusta ja laajuutta, ja ne näyttävät perustuvan optimistisiin oletuksiin siitä, miten verouudistukset tulevat rahoittamaan itsensä.

Joissakin maissa on toteutettu tai suunniteltu eläkeuudistuksia. Useimmissa tapauksissa nämä uudistukset ovat olleet asteittaisia muutoksia

nykyisin käytössä oleviin rahastoimattomiin julkisiin eläkejärjestelmiin. Joissakin tapauksissa maat ovat ottamassa käyttöön erityisiä rahastoja, joihin ohjataan sosiaaliturvajärjestelmän ylijäämiä, matkapuhelintoimilupien myynnistä saatavia tuloja tai muita tuloja. Vaikka kehitys on oikeansuuntaista, esitetyt toimenpiteet ovat vielä liian vaatimattomia, jotta niillä olisi tuntuvaa merkitystä julkisen talouden kestävyuden kannalta. Osaksi eläkeuudistusstrategiaa olisi harkittava myös eläke-etuuksien sekä varhaiseläkkeelle jäämiseen houkuttelevien kannustimien muuttamista sekä sitä, miten voitaisiin ottaa laajemmin käyttöön yksityisiä rahastoivia eläkejärjestelmiä.

5 Globaali makrotaloudellinen ympäristö, valuuttakurssit ja maksutase

Sen jälkeen, kun Kuukausikatsauksen edellinen neljännesvuosinumero julkaistiin joulukuussa, maailmantalouden kasvunäkymiä koskeva epävarmuus on lisääntynyt merkittävästi. Syynä tähän ovat pääasiassa Yhdysvaltojen ja Japanin nykyiset talousongelmat ja pelko siitä, kuinka laajasti ongelmat vaikuttavat maailman muihin alueisiin. Kehittyvistä markkinatalouksista voidaan todeta, että Turkissa etenevä kehitys on herättänyt jälleen ongelmien leviämiseen liittyviä pelkoja. Tällaisia pelkoja oli rahoitusmarkkinoilla vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä sekä Turkin että Argentiinan suhteen. Vaikka hermostuneisuuden lisääntymisestä kansainvälisillä markkinoilla on merkkejä, Turkin kriisi näyttää kuitenkin rajoittuvan maan sisäiseksi. Maailmantaloutta ajatellen taantuman riskit näyttävät jäävän vähäisiksi. Lisäksi taloudellisen toimeliaisuuden yleinen hidastuminen pienentää osaltaan jonkin verran inflaatoriskejä, vaikka epävarmuus öljyn hintanäkymistä onkin viime aikoina lisääntynyt Lähi-idän viimeaikaisten tapahtumien ja tuotannon mahdollisten lisäsupistusten vuoksi.

Yhdysvaltojen talouskasvu hidastui yhä selvemmin vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä (ks. kuvio 24). Vaikka BKT:n määrä kasvoi 5 % koko

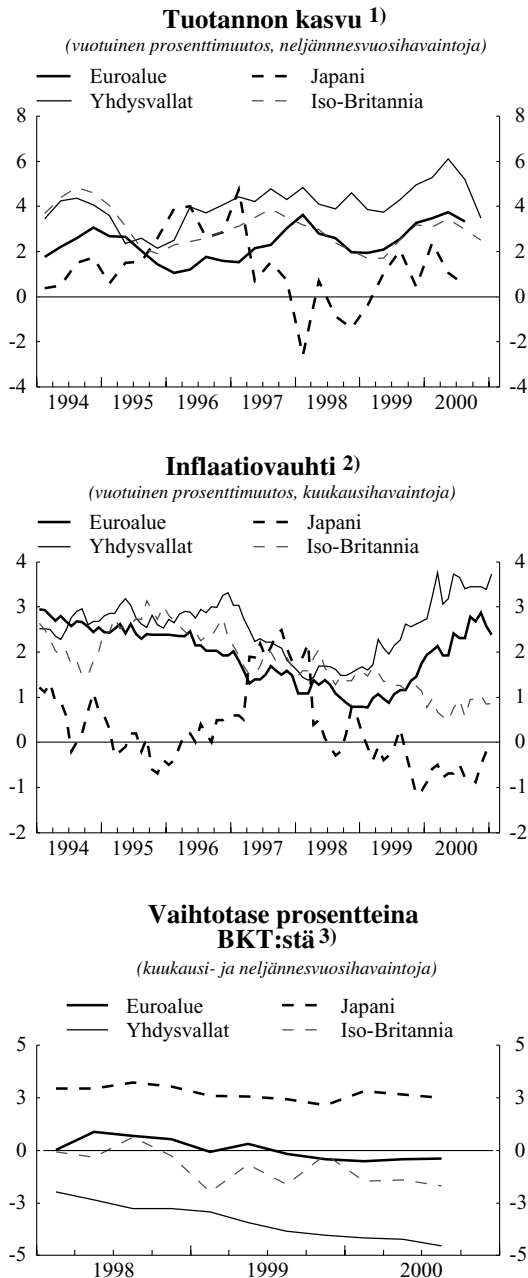
vuonna 2000, viimeisellä neljänneksellä sen vuositason korotettu kasvu oli vain 1,1 %. Kolmanneksi neljänneksellä se oli ollut 2,4 %. Kasvua hidasti merkittävästi yksityissektorin investointien supistuminen 0,6 prosentilla vuositason korotettuna, kun ne kasvoivat vuoden 2000 ensimmäisellä puoliskolla kaksinumeroista vauhtia (vuositason korotettuna).

Vuoden 2000 loppua kohti odotettiin, että BKT:n määrän kasvu hidastuisi tätäkin tuntuvammin. Nämä odotukset laskivat osakkeiden hintoja samalla, kun yritysten joukkolainojen tuottoerot kasvoivat erityisesti korkeatuottoisissa instrumenteissa. Kun oli ilmeistä, että taloudellinen toimeliaisuus hidastuu voimakkaasti ja että sekä kuluttajien että tuottajien luottamus heikkenee jyrkästi rahoitusmarkkinatilanteen kiristyessä, Yhdysvaltojen keskuspankin avomarkkinakomitea alensi korkoja tammikuussa kahteen otteeseen kaikkiaan 100 peruspistettä. Tammikuun 31. päivästä 2001 lähtien federal funds -tavoitekorko oli 5,5 %, kun se 16.5.2000–3.1.2001 oli ollut 6,5 %.

Tämän kehityksen myötä epävarmuus Yhdysvaltain talouden lyhyen aikavälin näkymistä on li-

Kuvio 24.

Talousoikeus keskeisissä teollistuneissa talouksissa



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

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

2) Vuoteen 1995 asti euroaluetta koskevat tiedot ovat kansallisiin kuluttajahintaindeksitietoihin perustuvia arvioita YKHI-inflaatiovauhdista. Vuoden 1995 jälkeen tiedot perustuvat YKHIin.

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

sääntynyt huomattavasti. Myös kuluttajien luottamus talousnäkyymiin heikkeni tammi-helmikuussa, mikä merkitsi lokakuussa 2000 alkaneen suuntauksen jatkumista. Luottamuksen heikkeneminen ei ole kuitenkaan toistaiseksi vaikuttanut merkittävästi kuluttajien ostopäätöksiin. Alustavat tiedot perustuvat vähittäiskaupan myynnin määrään tammikuulta ja työpaikkojen määrän voimakasta kasvua osoittaviin tammikuun työllisyyslukuihin, ja niiden mukaan yksityinen kulutus saattaa pysyä vahvana lyhyellä aikavälillä. Tästä huolimatta osakkeiden hintojen lasku ja säästämisen vähäisyys aiheuttavat negatiivisia varallisuusvaikutuksia, jotka saattavat heikentää kuluttajien luottamusta entisestään. Tämä puolestaan voi vastaisuudessa supistaa kotitalouksien kulutusta. Toinen riski liittyy yksityisten yritysten investointien elpymisen ajoittumiseen, kun taustalla ovat yritysten heikot tulosedotukset.

Yhdysvaltojen talouden hiipuminen on hidastanut tuottavuuden kasvua – vuositasolle korotettu kasvuvauhti on hidastunut vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä 2,4 prosenttiin oltuaan aiemmin samana vuonna yli 6 %. Yhdysvaltojen talouden heikkeneminen on myös merkittävästi nostanut vuoden 1999 viimeisestä neljänneksestä alkaen tähän saakka maltillisena pysyneitä yksikkötyökustannuksia. Lisäksi inflaatio nopeutui tammikuussa. Suurin osa kuluttajahintaindeksin erien hinnoista nousi, joten myös indeksi nousi vuoden 2001 tammikuussa 4,1 % edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta. Joulukuussa 2000 indeksin nousu oli 3,7 % oltuaan 2,7 % joulukuussa 1999. Myös tuottajahintaindeksi nousi tämän vuoden tammikuussa 4,9 % edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta. Joulukuussa 2000 tuottajahintaindeksin nousu oli 3,8 %, kun se joulukuussa 1999 oli ollut 2,9 %.

Japanissa pelot talouden mahdollisesta uudesta pysähtymisestä lisääntyvät. Vuoden 2000 kolmannen neljänneksen BKT:n määrän kasvua on tarkistettu huomattavasti aiemmin arvioitua pienemmäksi, ja vuositasolle korotettuna BKT:n määrän arvioidaan supistuneen 2,4 %, kun ensimmäisen arvion mukaan BKT:n arvioitiin kasvaneen 1,0 %. Tässä korostuu nykytilanteen arviointiin liittyvä epävarmuus, sillä muutos johtui pääasiassa siitä, että yritysten kiinteitä investointeja tarkistettiin aiempaa arvioitua pienemmiksi. Yritys-

ten kiinteät investoinnithan ovat tähän saakka vahvimmin tukeneet taloudellista toimeliaisuutta. Ulkomaisen kysynnän heikkeneminen voi tulevaisuudessa ainakin tilapäisesti rajoittaa tuotannon kasvua, mikä saattaa myös vaikuttaa negatiivisesti investointeihin. Melko korkea työttömyysaste ja lukuisien yritysten konkurssit aiheuttavat kuluttajissa epävarmuutta, mikä nykytilanteessa hillitsee kotitalouksien kulutusta merkittävästi. Myönteisinä piirteinä ovat kuitenkin kotitalouksien reaalitulot, kuluttajien luottamus ja työllisyysnäköymät. Ne saattavat luoda perustan kulutuksen mahdolliselle elpymiselle. Hintakehityksessä on edelleen deflaatiopaineita. Tässä tilanteessa Japanin keskuspankki päätti 9.2.2001 pitämässään rahapoliittisessa kokouksessa helpottaa likviditeettitilannetta lisäämällä suorita operaatioita lyhytaikaisilla valtion velkapapereilla ja ottamalla käyttöön pankeille tarkoitetut ns. standby-luotot. Samanaikaisesti keskuspankki alensi diskonttokorkoa 15 peruspistettä 0,35 prosenttiin. Näiden päätösten lisäksi se alensi 28.2.2001 diskonttokoron edelleen 0,25 prosenttiin ja vakuudettoman yön yli -luottojen tavoitekoron 0,15 prosenttiin.

Isossa-Britanniassa tuotannon kasvu hidastui vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä 0,3 prosenttiin edellisen neljänneksen 0,7 prosentista. Kotitalouksien kulutus vauhditti edelleen eniten kasvua, kun kiinteän pääoman bruttomuodostus pysyi vähäisenä koko vuoden 2000. Kiinteän pääoman bruttomuodostuksen kehitys oli osittain merkki palvelualan yritysten investointien vähäisyydestä sen jälkeen, kun investoinnit olivat ennen vuosituuhannen vaihdetta lisääntyneet. Sekä viennin että tuonnin määrän kasvu jatkui vahvana koko vuoden 2000. Nettovienti supisti tuotannon kasvua 0,9 prosenttiyksiköllä, kun negatiivinen vaikutus oli vuonna 1999 ollut 1,5 prosenttiyksikköä.

Ison-Britannian työttömyys väheni vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä 5,3 prosenttiin, eli se oli 0,1 prosenttiyksikköä pienempi kuin kolmannella neljänneksellä ja 0,6 prosenttiyksikköä pienempi kuin edellisen vuoden viimeisellä neljänneksellä. Kireässä työmarkkinatilanteessa palkkojen nousuvauhti kiihtyi. Vuotuiset ansiotulot kasvoivat 4,4 % vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä, kun ne kolmannella neljänneksellä oli-

vat kasvaneet 4,1 %. RPIX-indeksin (vähittäishintaindeksi, josta on poistettu asuntolainojen korkomenot) mukaan mitattu kuluttajahintainflaatio pysyi koko vuoden 2000 ajan virallisen 2½ prosentin tavoitteen alapuolella. Punnan vahvistuminen ja siihen liittyvä teollisuustuotteiden kuluttajahintojen lasku oli tärkeä YKHI-inflaatiovauhtia hillitsevä tekijä. Tammikuussa 2001 RPIX-inflaatio oli 1,8 % oltuaan 2,0 % joulukuussa 2000. Inflaatoriskit vähenivät, mutta toisaalta lisääntyi huoli siitä, että Yhdysvaltojen talouden hidastuminen saattaa vaikuttaa sekä ulkomaankauppaan että kuluttajien luottamukseen Isossa-Britanniasa. Näin ollen Englannin keskuspankin rahapolitiikan komitea päätti 8.2. laskea keskeistä ohjauskorkoaan 25 peruspistettä 5,75 prosenttiin.

Aasian kehittyvät taloudet kasvoivat vuonna 2000 voimakkaasti, ja alueen keskimääräinen BKT:n kasvu oli noin 7 %. Koska Yhdysvaltojen talouden hidastuminen supisti ulkomaista kysyntää ja elektroniikkatuotteiden markkinatilanne oli erittäin huono, ovat vuoden 2001 talousnäköymät kuitenkin heikkommat. Silti alueen talousnäköymät ovat yhä myönteiset. Yhtäältä raha- ja veropolitiikan tavoitteena näyttää yleisesti olevan hillitä kasvun hidastumista ja ylläpitää kotimaista kysyntää. Nämä tekijät toimivat ulkomaisen kysynnän supistumista vaimentavina puskureina. Toisaalta Kiinan ja Intian odotetaan suurina ja suhteellisen suljettuina talouksina kasvavan voimakkaasti. Kaiken kaikkiaan inflaatioon liittyvät riskit painottunevat inflaation hidastumisen suuntaan.

Yhdysvaltojen talouden hidastuminen ei näytä juurikaan vaikuttavan suurimpiin EU:n jäsenhedokkasiin, sillä niiden talousnäköymät ovat enemmän sidoksissa euroalueen näköymiin. Lisäksi viime kuukausina öljyn hinnan kohoamisen suora vaikutus vaihtotaseeseen ja inflaatioon alkaa hiipua. Puolan inflaatiovauhti on alkanut hidastua nopeasti, kun reaalikorot ovat korkeat, valuutta vahvistuu ja kysyntä osoittaa vähenemisen merkkejä. Unkarissa talouskasvun odotetaan jatkuvan ripeänä, vaikka inflaatiopaineiden arvioidaan hie-man lisääntyvän. Tuoreet tiedot vahvistavat, että Tšekin talous kasvaa vähitellen yksityisen kulutuksen ja investointikysynnän vetämänä. Suhteellisen suotuisat inflaationäköymät saattavat huonontua, jos julkisen talouden epätasapaino lisääntyy entisestään.

Venäjän talous elpyi voimakkaasti vuonna 2000, ja tuotannon kasvu nopeutui vielä vuoden 2000 kolmannella neljänneksellä. Tuoreimmat teollisuuden tuotantoluvut ja öljyn hinnan viimeaikainen kehitys viittaavat kuitenkin siihen, että vuodesta 2001 saattaa tulla hieman vähemmän suotuisa. Inflaatiopaineet ovat viime aikoina jonkin verran lisääntyneet. Kuukausitasolla inflaatio on ollut keskimäärin 2 % lokakuun 2000 ja tammikuun 2001 välisenä aikana, kun raha-aggregaatit ovat jatkuvasti kasvaneet.

Latinalaisessa Amerikassa taloudellinen toimeliaisuus jatkuu suhteellisen vahvana, ja BKT:n määrän ennustetaan kasvavan noin 4 % kuten viime vuonna. Kasvuun liittyvien riskien tasapaino on heikentynyt sitä mukaa, kun Yhdysvaltojen kehitystä koskeva epävarmuus on lisääntynyt. Yhdysvaltojen taloustilanteen vaikutukset kohdistuvat voimakkaimmin Meksikoon. Maan talouskasvun odotetaan jäävän huomattavasti hitaammaksi kuin vuonna 2000, jolloin tuotanto kasvoi noin 7 %. Myös kauppataseen alijäämän odotetaan suurenevan entisestään. Sen sijaan Brasilian taloudellinen toimeliaisuus on edelleen vilkasta, koska ostovoima kasvaa, lainojen saatavuus paranee ja maataloustuotteiden vienti hiljalleen elpyy. Inflaatiopaineet pysyvät sitä vastoin vähäisinä. Argentiinassa IMF:n koordinoima kansainvälinen rahoituspaketti on pienentänyt valtion liikkeeseen laskemien joukkolainojen korkoeroja ja vakauttanut laajasti rahoitusmarkkinoita. Tämä rahoitusmarkkinatilanteen helpottuminen ja naapurimaa Brasilian nopea kasvu tukee kahden vuoden hitaan kasvun jälkeistä orastavaa elpymistä.

Euron kurssi pysyi ennallaan helmikuussa

Helmikuussa 2001 valuuttamarkkinoiden heilahtelut olivat suhteellisen voimakkaita, mikä johtui lähinnä maailmantalouden näkymien epävarmuudesta. Epävarmuutta oli erityisesti Yhdysvaltojen ja Japanin talousnäkymistä ja niiden vaikutuksista koko maailmantalouteen, ja myös Turkin rahoitusmarkkinakriisi aiheutti tilapäistä huolta. Tässä tilanteessa euron nimellinen efektiivinen kurssi heikkeni ensin jonkin verran lokakuusta 2000 lähtien vähitellen saavuttamastaan arvosta. Helmikuun lopulla euro kuitenkin vahvistui, ja sen

kurssi oli suunnilleen sama kuin tammikuun 2001 lopussa.

Kuten edellä todettiin, Yhdysvaltojen talouskehityksestä helmikuun aikana saatujen jokseenkin ristiriitaisten tietojen perusteella on huomattavan vaikeaa arvioida, miten kauan Yhdysvaltojen talouden hidastuminen kestää. Markkinat näyttivät odottavan, että Yhdysvaltojen talous saattaisi elpyä vuoden 2001 loppupuolella, mikä vahvistaisi dollaria jonkin verran euroon nähden. Euro kuitenkin vahvistui helmikuun loppua kohden ja palautui tammikuun 2001 lopun kurssiin (ks. kuvio 25). Helmikuun 28. päivänä euron dollarikurssi oli 0,92 eli suunnilleen sama kuin vuonna 2000 keskimäärin.

Myös Japanin talouden kasvunäkymiin liittyi huomattavaa epävarmuutta, koska koti- ja ulkomainen kysyntä oli vaiheena. Tästä epävarmuudesta huolimatta euro heikkeni Japanin jeniin nähden suurimman osan helmikuuta, mikä todennäköisesti johtui siitä, että japanilaiset kotiuttivat varojaan ennen tilikauden päättymistä maaliskuussa 2001. Helmikuun lopussa euro kuitenkin vahvistui voimakkaasti, ja 28.2. euron jenikurssi oli 108,45 eli lähes 9 % korkeampi kuin vuonna 2000 keskimäärin.

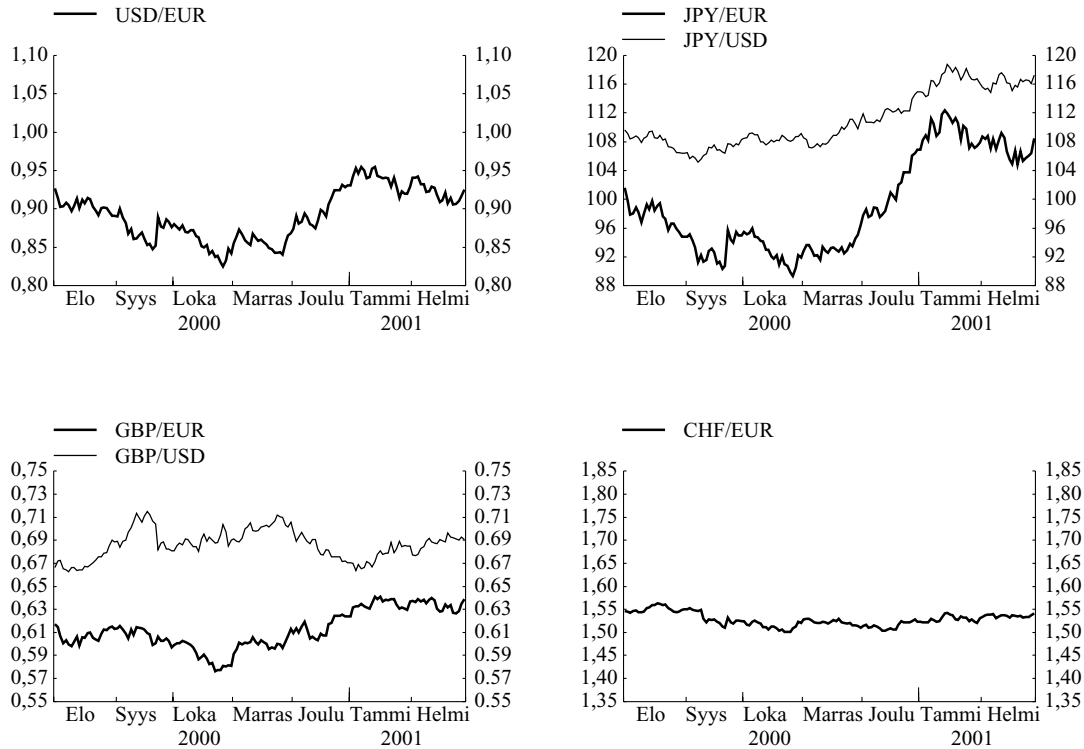
Englannin puntaan nähden euro pysyi helmikuussa suhteellisen vakaana ja vaihteli vain vähän eli 0,63:sta 0,64:ään. Kuukauden aikana punta kuitenkin heikkeni hieman suhteessa Yhdysvaltain dollariin, kun positiiviset odotukset Yhdysvaltojen talouden aiemmin odotettua nopeammasta elpymisestä vahvistuivat. Helmikuun 28. päivänä 2001 euron puntakurssi oli 0,64 eli lähes 5 % korkeampi kuin vuonna 2000 keskimäärin.

ERM II:een kuuluvista valuutoista Tanskan kruunu pysyi helmikuussa 2001 vakaana euroon nähden (ks. kuvio 26). Muihin valuuttoihin verrattuna euro vahvistui helmikuussa suhteessa Ruotsin kruunuun ja oli yli 7 % korkeampi kuin vuonna 2000 keskimäärin. Tämä kehitys näyttää pääasiassa liittyneen Ruotsin osakemarkkinoilla syksyllä 2000 alkaneisiin tuntuviin korjausliikkeisiin, jotka ovat ensisijaisesti vaikuttaneet tekniikka- ja televiestintäsektorin yritysten osakkeiden hintoihin. Sveitsin frangi pysyi tarkasteluajanjaksona euroon nähden suurin piirtein ennallaan.

Kuvio 25.

Valuuttakurssikehitys

(päivähavaintoja)

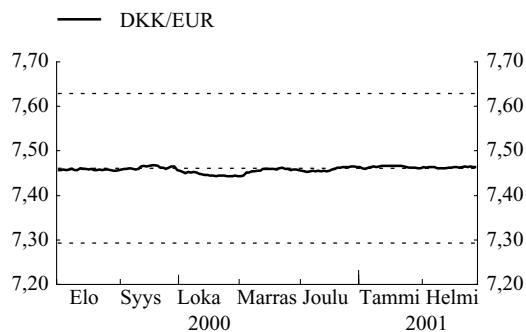


Lähde: EKP.

Kuvio 26.

Valuuttakurssikehitys ERM II:ssä

(päivähavaintoja)



Lähde: EKP.

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

Euron nimellinen efektiivinen valuuttakurssi, joka on painotettu euroalueen tärkeimpien kauppakumppaneiden valuuttoihin nähden, pysyi helmikuussa samana kuin tammikuun lopussa. Helmikuun 28. päivänä 2001 euron nimellinen efektiivinen valuuttakurssi oli kuitenkin 3,7 % korkeampi kuin vuonna 2000 keskimäärin (ks. kuvio 27). Kehikosta 4 käyvät ilmi ne metodologiset muutokset, joita euron efektiivisten valuuttakurssi-indeksien laskennassa on tehty sen jälkeen, kun euroalue laajeni Kreikan otettua euron käyttöön 1.1.2001. Kehikossa 6 käsitellään euron laajan efektiivisen valuuttakurssi-indeksin alueellista jakaumaa ja tarkastellaan indeksin kehitystä vuosina 1994–2000 suhteessa sekä laajaan kauppakumppaniryhmään että alueellisiin alaryhmiin.

Kehikko 5.

Euron efektiivisten valuuttakurssi-indeksien laskennan muutokset, jotka johtuvat euron käyttöön otosta Kreikassa

Joulukuun 31. päivään 2000 saakka euron efektiiviset valuuttakurssi-indeksit laskettiin sekä suppeaan että laajaan maaryhmään nähden. Suppeaan maaryhmään kuului 13 ja laajaan 39 euroalueen kauppakumppania, ja näihin maaryhmiin kuului myös Kreikka. Kreikan otettua euron käyttöön euron efektiivisten valuuttakurssi-indeksien aikasarjoja on muutettu 1.1.2001 lukien siten, että niissä on otettu huomioon euroalueen laajentuminen.

Kreikka on poistettu sekä euroalueen kauppakumppaneiden suppeasta että laajasta ryhmästä. Näin ollen 1.1.2001 alkaen suppea ryhmä käsittää 12 ja laaja ryhmä 38 maata, ja kokonaiskauppapainot (jotka perustuvat edelleenkin teollisuustuotteiden kaupankäyntitilastoihin vuosilta 1995–1997) on korjattu vastaavasti. Efektiivisten valuuttakurssi-indeksien laskennassa käytettäviin kokonaiskauppapainoihin on tehty muutoksia Kreikan euroalueeseen liittymisen jälkeen. Nämä ovat varsin pieniä, kuten oheisesta taulukosta ilmenee. Näin saadut uudet nimelliset ja reaaliset efektiiviset valuuttakurssi-indeksit kuvastavat euroalueen laajennet-

EKP:n suppean ja laajan efektiivisen valuuttakurssi-indeksin painot

(%)

Kauppakumppanit	Suppean indeksin kokonaispainot		Laajan indeksin kokonaispainot	
	Vuodesta 2001 alkaen	Vuoteen 2000 saakka	Vuodesta 2001 alkaen	Vuoteen 2000 saakka
Laaja ryhmä			100,00	100,00
Suppea ryhmä	100,00	100,00	69,31	69,69
<i>Australia</i>	1,13	1,12	0,80	0,79
<i>Kanada</i>	1,96	1,93	1,46	1,45
<i>Tanska</i>	3,50	3,45	2,58	2,55
<i>Kreikka</i>	-	1,47	-	1,10
<i>Hongkong SAR</i>	3,90	3,83	2,06	2,03
<i>Japani</i>	15,01	14,78	10,10	9,98
<i>Norja</i>	1,70	1,68	1,33	1,32
<i>Singapore</i>	3,50	3,44	2,06	2,04
<i>Etelä-Korea</i>	4,91	4,80	2,82	2,76
<i>Ruotsi</i>	6,23	6,14	4,35	4,31
<i>Sveitsi</i>	8,84	8,71	6,51	6,44
<i>Iso-Britannia</i>	24,26	23,92	18,03	17,85
<i>Yhdysvallat</i>	25,05	24,72	17,21	17,07
Muut laajan ryhmän maat			30,69	30,31
<i>Algeria</i>			0,32	0,32
<i>Argentiina</i>			0,53	0,53
<i>Brasilia</i>			1,44	1,43
<i>Kiina</i>			4,05	3,99
<i>Kroatia</i>			0,50	0,49
<i>Kypros</i>			0,12	0,10
<i>Tšekki</i>			1,85	1,83
<i>Viro</i>			0,16	0,15
<i>Unkari</i>			1,54	1,52
<i>Intia</i>			1,47	1,46
<i>Indonesia</i>			0,92	0,91
<i>Israel</i>			1,10	1,08
<i>Malesia</i>			1,31	1,30
<i>Meksiko</i>			0,83	0,82
<i>Marokko</i>			0,63	0,63
<i>Uusi-Seelanti</i>			0,20	0,20
<i>Filippiinit</i>			0,42	0,42
<i>Puola</i>			2,31	2,29
<i>Romania</i>			0,69	0,68
<i>Venäjä</i>			2,38	2,33
<i>Slovakia</i>			0,76	0,76
<i>Slovenia</i>			0,82	0,81
<i>Etelä-Afrikka</i>			0,90	0,89
<i>Taiwan</i>			2,15	2,13
<i>Thaimaa</i>			1,22	1,20
<i>Turkki</i>			2,07	2,04

Lähteet: Eurostat (Comext) ja EKP:n laskelmat.

tua kokoonpanoa, ja ne on ketjutettu vanhoihin efektiivisten valuuttakurssi-indeksien sarjoihin (ks. päätekstin kuvio 27).

Analyttisiä tarkoituksia varten on myös muodostettu niin sanotut historiallisten nimellisten ja reaalisten efektiivisten valuuttakurssi-indeksien sarjat, joissa Kreikka katsotaan euroalueen maaksi ennen tammikuuta 2001. Tällöin uusia painoja on sovellettu siihen koko ajanjaksoon, jolta euron efektiiviset valuuttakurssi-indeksit on laskettu. Tässä yhteydessä on laskettu myös ns. teoreettinen euron valuuttakurssi, jossa Kreikan drakma katsotaan EMU-valuutaksi mutta jossa otetaan huomioon drakman kehitys suhteessa euroon ERM II:ssa niinä kahtena vuotena, jotka edelsivät Kreikan liittymistä euroalueeseen. Tätä tarkoitusta varten käytetään euroalueen deflaattoreita, ja niissä on otettu huomioon Kreikan kustannus- tai hintakehitys ennen yhteisen rahan käyttöönottoa Kreikassa.

Uudet efektiivisten valuuttakurssi-indeksien sarjat ovat Kuukausikatsauksen tilastoliitteen taulukossa 10. Tammikuuta 2001 koskevat tiedot julkaistiin ensimmäisen kerran Kuukausikatsauksen helmikuun 2001 numerossa. Historialliset efektiiviset valuuttakurssi-indeksit, joissa Kreikka on mukana, on esitetty Kuukausikatsauksen tilastoliitteen osan ”Kreikan tiedoilla täydennetyt euroalueen keskeiset taloustilastot” taulukossa C.

Vaihtotaseen alijäämä kasvoi vuonna 2000

Vaihtotaseen alijäämä kasvoi 0,9 miljardia euroa joulukuussa 2000 edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta ja oli 4,8 miljardia euroa (ks. taulukko 12). Tämä johtui lähinnä palvelutaseen ali-

jäämän kasvusta (1,4 miljardia euroa), tavarakaupan ylijäämän pienestä supistumisesta (vuoden 1999 joulukuussa tilastoidusta 5,5 miljardista eurosta 5,2 miljardiin euroon joulukuussa 2000) ja tulonsiirtojen alijäämän pienestä kasvusta (0,2 miljardia euroa). Näiden vaikutus oli suurempi kuin tuotannontekijäkorvausten alijäämän supistuminen (1,0 miljardia euroa).

Kuvio 27.

Nimelliset ja reaaliset efektiiviset valuuttakurssi-indeksit¹⁾

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



Lähde: EKP.

1) Tiedot perustuvat EKP:n laskelmiin (ks. huhtikuun 2000 Kuukausikatsauksen artikkeli). Nouseva käyrä merkitsee euron vahvistumista. Tuoreimmat havainnot ovat helmikuulta 2001 ja tehdasteollisuuden yksikkötyökustannusten osalta vuoden 2000 neljänneltä neljännekseltä.

Koko vuonna 2000 vaihtotaseen alijäämä kasvoi 28,3 miljardiin euroon, kun se vuonna 1999 oli ollut 5,8 miljardia euroa. Vaihtotaseen alijäämän kasvuun vuonna 2000 vaikutti kaksi tekijää: ensisijaisesti siihen vaikutti tavarakaupan ylijäämän huomattava supistuminen – vuonna 1999 tilastoidusta 83,4 miljardista eurosta 59,8 miljardiin euroon vuonna 2000 – ja vähäisemmässä määrin palvelutaseen ja tulonsiirtojen taseen alijäämien vähäinen syveneminen (palvelutaseen alijäämä kasvoi 1,7 miljardia euroa ja tulonsiirtojen alijäämä 4,9 miljardia euroa). Sitä vastoin tuotannontekijäkorvausten alijäämä supistui 7,7 miljardia euroa. Tavarakaupan ylijäämän voimakas supistuminen johtui siitä, että tuonnin arvo kasvoi viennin arvoa nopeammin (tuonnin arvo kasvoi 25,1 % ja viennin arvo 19,6 %).

Viennin arvon kasvu johtui vahvaan ulkomaiseen kysyntään perustuneesta viennin määrän lisääntymisestä, kun taas tuonnin arvoa kasvatti lähinnä tuontihintojen voimakas nousu, joka johtui

Taulukko 12.

Euroalueen maksutase

(mrd. euroa, kausivaihtelusta puhdistamattomia tietoja)

	1999 Tammi-joulukuu	1999 Joulukuu	2000 Tammi-joulukuu	2000 Lokakuu	2000 Marraskuu	2000 Joulukuu
Vaihtotase	-5,8	-3,9	-28,3	-0,1	-2,9	-4,8
Tulot	1 335,6	123,2	1 556,8	140,7	138,5	138,8
Menot	1 341,4	127,0	1 585,2	140,9	141,4	143,6
Tavarat	83,4	5,5	59,8	8,2	4,6	5,2
Vienti	814,5	75,7	974,4	92,9	91,2	85,6
Tuonti	731,1	70,2	914,7	84,7	86,6	80,4
Palvelut	-11,8	-1,5	-13,5	-1,2	-0,2	-2,9
Vienti	241,5	22,1	265,4	23,0	22,5	23,8
Tuonti	253,3	23,6	278,9	24,2	22,8	26,7
Tuotannontekijäkorvaukset	-32,4	-2,7	-24,7	-1,2	-2,2	-1,7
Tulonsiirrot	-45,0	-5,2	-49,9	-6,0	-5,0	-5,4
Pääomansiirrot	13,5	3,0	8,7	0,1	0,9	0,9
Rahoitustase	19,1	-7,3	2,6	-6,8	-9,0	-12,5
Suorat sijoitukset	-120,6	-20,3	-23,0	-15,7	-9,5	-33,4
Ulkomailla	-286,8	-96,6	-326,1	-24,8	-25,9	-22,3
Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot	-212,2	-94,0	-258,9	-27,9	-23,3	-18,0
Muu pääoma, lähinnä konsernien sisäiset lainat	-74,6	-2,6	-67,2	3,1	-2,6	-4,3
Euroalueelle	166,2	76,3	303,1	9,2	16,3	-11,1
Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot	126,8	80,5	187,7	6,5	6,5	-51,2
Muu pääoma, lähinnä konsernien sisäiset lainat	39,5	-4,2	115,4	2,6	9,9	40,2
Arvopaperisijoitukset	-41,7	0,7	-120,4	-1,7	-3,9	22,4
Osakkeet	-49,4	-4,8	-266,0	-6,7	-13,4	4,9
Saamiset	-155,4	-23,5	-287,9	-15,6	-19,8	-25,3
Velat	106,0	18,7	21,9	8,9	6,4	30,2
Velkapaperit	7,7	5,5	145,6	5,0	9,5	17,5
Saamiset	-154,1	-10,2	-125,1	-10,9	-11,9	1,3
Velat	161,8	15,7	270,7	15,9	21,4	16,2
Lisätieto: Suorat sijoitukset (netto) ja arvopaperisijoitukset yhdistettynä	-162,3	-19,5	-143,4	-17,3	-13,5	-10,9
Johdannaiset	8,1	-0,2	-3,6	-2,2	-4,2	-4,9
Muut sijoitukset	163,1	13,3	131,6	11,8	0,9	1,0
Valuuttavaranto	10,2	-0,8	18,1	1,0	7,8	2,4
Virheelliset ja tunnistamattomat erät	-26,8	8,2	17,1	6,8	11,0	16,3

Lähde: EKP.

Huom. Pyöritysten vuoksi yhteenlaskut eivät välttämättä täsmää. Rahoitustaseessa positiivinen luku osoittaa pääoman tuontia ja negatiivinen luku sen vientiä. Valuuttavarannossa negatiivinen luku osoittaa valuuttavarannon lisäystä ja positiivinen luku sen vähemystä. Yksityiskohtaiset tilastot esitetään tämän Kuukausikatsauksen tilasto-osan taulukoissa 8.1–8.7.

öljyn hinnan noususta ja euron heikkenemisestä. Viennin ja tuonnin kasvuvauhtien ero on kaventunut viime aikoina, ja tavarakaupan 12 kuukauden kumulatiivinen ylijäämä on pysyt lähes ennallaan sitten heinäkuun 2000 (kuvio 28).Tämän

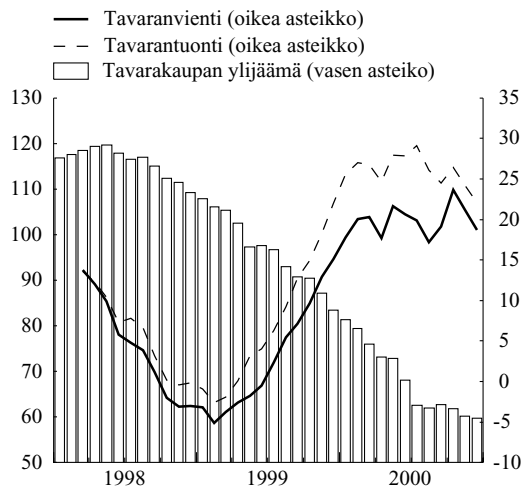
voi katsoa pääasiassa johtuvan öljyn tuontihintojen vuotuisen nousuvauhdin hidastumisesta.

Marraskuun 2000 loppuun saakka käytettävissä olevat toimialakohtaiset tiedot (ks. tilasto-osan

Kuvio 28.

Euroalueen tavarakaupan ylijäämä ja tavarantuonnin ja -viennin kasvu

(tavarantuonnin ja -viennin kolmen kuukauden liukuosan keskiarvon prosenttimuutos edellisestä vuodesta)
(tavarakaupan 12 kuukauden kumulatiivinen ylijäämä, mrd. euroa)



Lähde: EKP.

taulukko 9) osoittavat, että tavarakaupan ylijäämän supistuminen johtuu ensisijaisesti energiataseen alijäämän merkittävästä syvenemisestä tammi-marraskuussa 2000 vuoden 1999 vastaavasta ajankohdasta. Energiataseen alijäämän kasvu johtuu lähinnä siitä, että vastaavana ajanjaksona energian tuonnin arvo kasvoi lähes 90 % öljyn hinnan nousun vuoksi. Lisäksi raaka-aineiden taseen alijäämä on hieman suurentunut, kun taas elintarvikkeiden, juomien ja tupakan, kemikaalien sekä koneiden ja kuljetuslaitteiden taseet vahvistuivat vastaavana ajanjaksona.

Pääoman nettovienti väheni vuonna 2000 edellisestä vuodesta

Joulukuussa 2000 rahoitustaseen keskeisin muutos oli merkittävä pääoman nettovienti suorina sijoituksina. Sitä vastoin pääomaa tuotiin joulukuussa arvopaperisijoituksina nettomääräisesti toiseksi eniten vuonna 2000.

Pääoman 33,4 miljardin euron suuruinen nettovienti suorina sijoituksina joulukuussa 2000 johtui siitä, että ulkomaille tehtiin suoria sijoituksia nettomääräisesti 22,3 miljardilla eurolla, mikä on lähellä vuoden 2000 viimeisen neljänneksen mui-

den kuukausien vastaavia sijoituksia. Pääoman nettovienti johtui myös siitä, että ulkomaiset sijoittajat kotiuttivat sijoituksiaan nettomääräisesti 11,1 miljardilla eurolla. Suorien sijoitusten pääomavirtoihin vaikuttivat merkittävästi yhden monikansallisen yrityksen oikeudelliset uudelleenjärjestelyt.

Pääoman huomattava nettotuonti arvopaperisijoituksina joulukuussa 2000 (22,4 miljardia euroa) johtui pääasiassa sekä velkapapereihin (17,5 miljardia euroa) että osakkeisiin (4,9 miljardia euroa) liittyvästä pääoman nettotuonnista. Joulukuussa 2000 euroalueen sijoittajat itse asiassa kotiuttivat sijoituksiaan ulkomaisista joukkolainoista (3,2 miljardia euroa), kun vuoden 2000 kaikkina muina kuukausina sijoitukset suuntautuivat ulkomaille. Mahdollisesti syynä tähän on korkoerojen kaventuminen entisestään. Pääoman nettotuonti osakesijoituksina johtui siitä, että ulkomaiset sijoitukset euroalueen osakkeisiin olivat poikkeuksellisen suuret (30,2 miljardia euroa), ja myös siitä, että suorien sijoitusten transaktioita maksettiin osakkeilla.

Tarkasteltaessa koko vuotta 2000 voidaan todeta, että pääoman yhteenlaskettu nettovienti suorina sijoituksina ja arvopaperisijoituksina oli hieman vähäisempää (143,4 miljardia euroa) kuin vuonna 1999 (162,3 miljardia euroa). Pääoman nettovienti suorina sijoituksina supistui huomattavasti eli 23,0 miljardiin euroon vuonna 2000, kun taas vuonna 1999 se oli ollut 120,6 miljardia euroa. Supistuminen oli suurempi kuin arvopaperisijoituksiin liittyvän pääoman nettoviennin kasvu (120,4 miljardiin euroon vuonna 2000, kun se vuonna 1999 oli ollut 41,7 miljardia euroa).

Yksittäisten erien yksityiskohtaisempi tarkastelu osoittaa, että suoriin sijoituksiin liittyvä pääoman nettovienti supistui vuonna 2000 pääasiallisesti siksi, että ulkomaiset suorat sijoitukset euroalueelle kasvoivat voimakkaasti. Nämä sijoitukset kasvoivat voimakkaammin kuin suorat sijoitukset euroalueelta ulkomaille. Vuonna 2000 suorat sijoitukset euroalueelle kasvoivat 303,1 miljardiin euroon vuonna 1999 tilastoidusta 166,2 miljardista eurolla. Kasvu johtui sekä pääoman tuonnin kasvusta oman pääoman ehtoisina sijoituksina (mukaan lukien uudelleen sijoitetut voitot) – lähinnä vuoden 2000 alkupuolen suuren fuusion

yhteydessä – että muihin sijoituksiin liittyvän pääoman tuonnin erityisen voimakkaasta kasvusta. Muihin sijoituksiin kuuluvat etupäässä konserni- en sisäiset lainat.

Arvopaperisijoituksiin liittyvän pääoman nettoviennin kasvu vuonna 2000 aiheutui siitä, että osakesijoituksiin liittyvä pääoman nettovienti kasvoi tuntuvasti (vuonna 1999 tilastoidusta 49,4 mil-

jardista eurosta 266,0 miljardiin euroon vuonna 2000). Tämä kasvu johtuu osittain suorien sijoitusten transaktioiden maksusta osakkeilla ja rahamarkkinapapereihin liittyvän pääoman nettotuonnin supistumisesta 30,3 miljardilla eurolla. Sitä vastoin joukkolainoihin liittyvät pääomavirat kääntyivät tuontivoittoisiksi (123,6 miljardia euroa) oltuaan 44,6 miljardia euroa vientivoittoiset vuonna 1999.

Kehikko 6.

Euron efektiivinen valuuttakurssi eriteltynä alueellisiksi osaindeksiksi

EKP laskee ja julkaisee Kuukausikatsauksen tilasto-osassa euron nimelliset ja reaaliset efektiiviset valuuttakurssit 38 tärkeimmistä kauppakumppanista koostuvan laajan ryhmän valuuttoihin nähden. Sekä kuukausittaiset nimelliset että reaaliset efektiiviset valuuttakurssit ovat saatavissa tammikuusta 1993 alkaen. Vuotta 1999 edeltävien vuosien kurssien laskemisessa on käytetty ns. teoreettista euroa, joka perustuu euron vuonna 1999 käyttöön ottaneiden 11 maan valuuttoihin. Laajassa reaalisessa efektiivisessä valuuttakurssi-indeksissä käytetään deflaattorina kuluttajahintoja. Euron efektiivisten valuuttaindeksien laskutapaa kuvattiin yksityiskohtaisesti huhtikuun 2000 Kuukausikatsauksessa artikkelissa ”Euron nimelliset ja reaaliset efektiiviset valuuttakurssit”. Kuten kehikossa 5 selostetaan, valuuttapainoja on muutettu Kreikan euroalueeseen liittymisen takia. Joulukuuhun 2000 asti Kreikka katsotaan näissä tilastoissa euroalueen kauppakumppaniksi ja tammikuusta 2001 alkaen euroalueen jäsenmaaksi.

Jotta voitaisiin analysoida tarkemmin valuuttakurssimuutoksia ja euroalueen kilpailukykyä eri kauppakumppaniryhmiin nähden, laaja efektiivinen valuuttaindeksi on eritelty osaindeksiksi. Osaindeksit koostuvat teollistuneista maista, Aasiasta ilman Japania, Latinalaisen Amerikan maista, Keski- ja Itä-Euroopasta sekä muiden kauppakumppaneiden ryhmästä. Laaja valuuttaindeksi purettiin pienempiin osiin muuttamalla kaupp-

Euron laajan efektiivisen valuuttakurssi-indeksin maajakauma

(%)

	Osuus laajasta indeksistä	Osuus alaryhmästä		Osuus laajasta indeksistä	Osuus alaryhmästä
Teollisuusmaat	62,57		Latinalaisen Amerikan maat	2,81	
<i>Australia</i>	0,80	1,28	<i>Argentiina</i>	0,53	18,90
<i>Kanada</i>	1,46	2,33	<i>Brasilia</i>	1,44	51,45
<i>Tanska</i>	2,58	4,12	<i>Meksiko</i>	0,83	29,65
<i>Japani</i>	10,10	16,14			
<i>Uusi-Seelanti</i>	0,20	0,32	Keski- ja Itä-Euroopan maat	11,00	
<i>Norja</i>	1,33	2,13	<i>Kroatia</i>	0,50	4,50
<i>Ruotsi</i>	4,35	6,95	<i>Tšekki</i>	1,85	16,81
<i>Sveitsi</i>	6,51	10,40	<i>Viro</i>	0,16	1,41
<i>Iso-Britannia</i>	18,03	28,82	<i>Unkari</i>	1,54	13,98
<i>Yhdysvallat</i>	17,21	27,51	<i>Puola</i>	2,31	20,99
			<i>Romania</i>	0,69	6,29
Aasia, pl. Japani	18,48		<i>Venäjä</i>	2,38	21,66
<i>Kiina</i>	4,05	21,91	<i>Slovakia</i>	0,76	6,91
<i>Hongkong SAR</i>	2,06	11,13	<i>Slovenia</i>	0,82	7,44
<i>Intia</i>	1,47	7,96			
<i>Indonesia</i>	0,92	5,00	Muut kauppakumppanit	5,14	
<i>Malesia</i>	1,31	7,11	<i>Algeria</i>	0,32	6,21
<i>Filippiinit</i>	0,42	2,27	<i>Kypros</i>	0,12	2,32
<i>Singapore</i>	2,06	11,15	<i>Israel</i>	1,10	21,40
<i>Etelä-Korea</i>	2,82	15,25	<i>Marokko</i>	0,63	12,35
<i>Taiwan</i>	2,15	11,63	<i>Etelä-Afrikka</i>	0,90	17,44
<i>Thaimaa</i>	1,22	6,59	<i>Turkki</i>	2,07	40,29

Lähteet: Eurostat (Comext) ja EKP:n laskelmat.

kumppaneiden valuuttapainoja (ks. oheinen taulukko) siten, että laaja efektiivinen valuuttaindeksi saadaan osaindeksien (geometrisesti painotettuna) keskiarvona. Painot vastaavat osaindeksien osuuksia koko indeksistä.

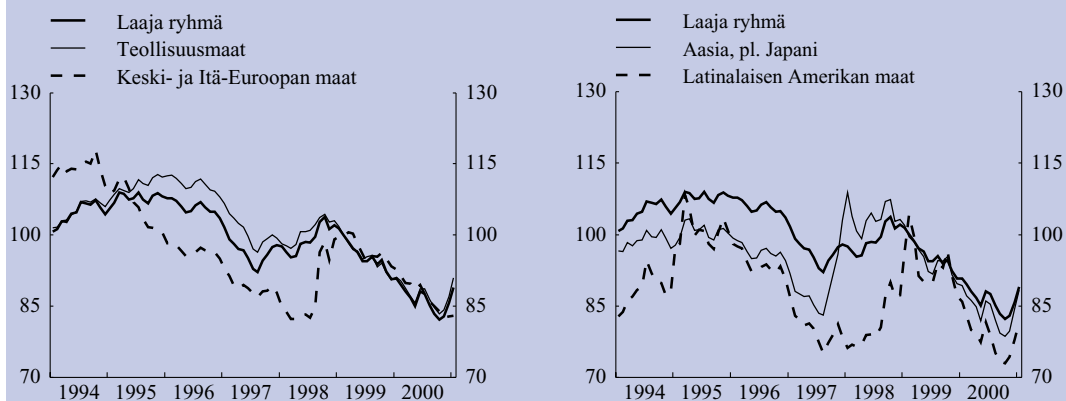
Vuodesta 1994 vuoteen 2000 (teoreettisen) euron laaja reaalin efektiivinen valuuttaindeksi laski 17½ % (ks. oheinen kuvio). Lasku oli erityisen selvä vuoden 1996 kolmannen neljänneksen ja vuoden 1997 kolmannen neljänneksen välisenä aikana. Lasku liittyi pääasiassa siihen, että keskeisten teollistuneiden maiden valuutat (etenkin Yhdysvaltain dollari, Japanin jeni ja Englannin punta) ja joidenkin kehittyvien markkinoiden maiden ja siirtymätalouksien valuutat vahvistuivat teoreettiseen euroon nähden. Indeksissä ollut laskusuuntaus taittui myöhemmin tilapäisesti Aasian kriisin jälkeen, mutta ilmeni uudelleen vuonna 1999 ja jatkui suuren osan vuotta 2000 pääasiassa euron pitkittyneen heikkenemisen takia. Laskusuuntaus puolestaan taittui, kun euro vahvistui vuoden 2000 loppupuolella.

Osaindekseistä merkittävin on teollistuneiden maiden ryhmä, johon kuuluvat euroalueen ulkopuoliset G7-maat (Yhdysvallat, Iso-Britannia, Japani ja Kanada), muita Länsi-Euroopan maita, Australia ja Uusi-Seelanti. Tämän ryhmän osuus laajasta efektiivisestä valuuttaindeksistä on 62,6 %. Koska ryhmällä on niin suuri paino, siihen nähden lasketun (teoreettisen) euron reaalin efektiivisen valuuttaindeksin kehitys on ajan mittaan jokseenkin samansuuntainen kuin koko indeksin kehitys. Kuluttajahintainflaatioerot euroalueen ja sen tämän ryhmän kauppakumppaneiden välillä ovat melko pienet, joten reaalin efektiivisen valuuttaindeksin muutokset johtuvat itse asiassa pitkälti nimellisten valuuttakurssien muutoksista. Vuodesta 1994 vuoteen 2000 (teoreettisen) euron reaalin efektiivinen valuuttaindeksi teollistuneiden maiden ryhmän valuuttoihin nähden laski yli 10 % eli vähemmän kuin laaja indeksi laski samana aikana. Tämä merkitsi sitä, että reaaliset efektiiviset valuuttaindeksit neljään muuhun pienempään maaryhmään nähden laskivat enemmän kuin teollistuneiden maiden osaindeksit.

Tämä johtuu suureksi osaksi kehityksestä Keski- ja Itä-Euroopan maiden ryhmässä, jonka osuus laajasta indeksistä on 11 % (ks. oheinen kuvio). Euron reaalin efektiivinen valuuttaindeksi Keski- ja Itä-Euroopan maiden ryhmään nähden on laskenut asteittain 1990-luvun puolivälistä lähtien. Vuoden 1998 jälkipuoliskolla Venäjällä oli valuuttakriisi, ja sen jälkeen lasku keskeytyi tilapäisesti. Muutokset tässä osaindeksissä johtuvat suureksi osaksi siitä, että näissä maissa käynnissä oleva siirtymävaihe aiheuttaa hinnanmuutoksia, ja

Euron reaaliset efektiiviset valuuttakurssit

(kuukausikeskiarvoja, 1999/1 = 100)



Lähde: EKP.

Huom. Nouseva käyrä merkitsee euron vahvistumista, mikä vastaa euroalueen kansainvälisen hintakilpailukyyn heikkenemistä. Indikaattorit on puhdistettu kuluttajahintojen muutoksien aiheuttamista eroista. Tuoreimmat havainnot ovat tammikuulta 2001.

siitä, miten Venäjän rupla on kehittynyt. Etenkin Venäjällä nimellisen valuuttakurssin heikentyminen ei vastannut inflaatiota kuin osittain, joten reaalisesti Venäjän valuutta vahvistui tuntuvasti.

Latinalaisen Amerikan maiden valuuttoihin nähden lasketun (teoreettisen) euron reaalisen efektiivisen valuuttaindeksin kehitys oli sen sijaan melko vaimeaa. Näiden maiden valuuttojen paino laajassa indeksissä on alle 3 %. Tämän ryhmän valuuttoihin nähden laskettu (teoreettisen) euron reaalinen efektiivinen valuuttaindeksi laski merkittävästi Meksikon vuosien 1994–1995 valuuttakriisin jälkeen, kun Meksikon peso vahvistui ja kun seuraavana kahtena vuotena Brasilian realin reaalinen valuuttakurssi vahvistui. Vuoden 1997 puoliväliin ajoittui Aasian valuuttakriisi ja seuraavana vuonna Venäjällä oli valuuttakriisi. Näiden jälkeen Latinalaisen Amerikan valuuttoihin kohdistuneet paineet kasvoivat jälleen ja huipentuivat Brasilian kriisiin vuoden 1999 alkupuolella. Tämä ajanjakso heijastuu euron reaalisen valuuttakurssin vahvistumisena Latinalaisen Amerikan maiden ryhmään nähden. Ryhmällä, joka koostuu Aasian maista ilman Japania, on 18,5 prosentin osuus laajasta efektiivisestä valuuttaindeksistä. Tämän ryhmän valuuttoihin nähden laskettu (teoreettisen) euron reaalinen efektiivinen valuuttaindeksi alkoi myös laskea 1990-luvun puolivälissä, mutta suuri osa laskusta palautui Aasian vuoden 1997 valuuttakriisin jälkeen. Koska keskeisten Latinalaisen Amerikan maiden ja muiden Aasian maiden kuin Japanin valuuttojen ja Yhdysvaltain dollarin välillä on vahvat yhteydet, Aasian maiden (ilman Japania) ryhmään nähden lasketun reaalisen efektiivisen valuuttaindeksin lasku jatkui jälleen vuosina 1999 ja 2000 pääasiassa euron heikkenemisen takia.



Euroalueen tilastot



Tilastot

	Yhteenveto euroalueen taloustilastoista	5*
I	Rahapolitiikkatilastot	
	1.1 Eurojärjestelmän konsolidoitu tase	6*
	1.2 EKP:n korot	8*
	1.3 Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot, huutokaupoissa hyväksytyt määrät	8*
	1.4 Vähimmäisvarantotilastot	10*
	1.5 Pankkijärjestelmän likviditeettiasema	11*
2	Euroalueen rahatalous	
	2.1 Eurojärjestelmän yhteenlaskettu tase	12*
	2.2 Euroalueen rahalaitosten yhteenlaskettu tase (pl. eurojärjestelmä)	13*
	2.3 Euroalueen rahalaitosten konsolidoitu tase (ml. eurojärjestelmä)	14*
	2.4 Raha-aggregaatit ja niiden vastaerät	16*
	2.5 Rahalaitosten lainat vastapuolen, käyttötarkoituksen ja alkuperäisen maturiteetin mukaan	19*
	2.6 Talletukset rahalaitoksissa vastapuolen ja vaateen mukaan	20*
	2.7 Euroalueen ulkopuolisiin kohdistuvat rahalaitosten saamiset ja velat; pääerät	21*
	2.8 Euroalueen rahalaitosten joidenkin velkojen ja saamisten tarkastelu valuutoittain	22*
3	Euroalueen rahoitusmarkkinat ja korot	
	3.1 Rahamarkkinakorot	24*
	3.2 Valtion lainojen tuotot	25*
	3.3 Osakeindeksit	26*
	3.4 Pankkien luotto- ja talletuskorot	27*
	3.5 Muiden arvopapereiden kuin osakkeiden liikkeeseenlaskut alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja valuutan mukaan	28*
	3.6 Muut euomääräiset arvopaperit kuin osakkeet alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja sektorin mukaan	30*
4	YKHI ja euroalueen muut hinnat	
	4.1 Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi	36*
	4.2 Muut hinnat ja kustannukset	37*
5	Euroalueen reaalityt	
	5.1 Kansantalouden tilinpito	38*
	5.2 Muita keskeisiä reaalityttilastoja	40*
	5.3 Suhdanekyselyt	41*
	5.4 Työmarkkinat	42*
6	Euroalueen säästäminen, investoinnit ja rahoitus	43*
7	Julkisen talouden rahoitusasema euroalueella ja yksittäisissä euromaissa	
	7.1 Tulot, menot ja alijäämä / ylijäämä	44*
	7.2 Velka	45*
	7.3 Velan muutos	46*
8	Euroalueen maksutase ja ulkomainen varallisuus (ml. valuuttavaranto)	
	8.1 Maksutase	47*
	8.2 Maksutase: vaihtotase ja pääomansiirrot	48*
	8.3 Maksutase: tuotannontekijäkorvaukset	49*
	8.4 Maksutase: suorat sijoitukset	50*
	8.5 Maksutase: arvopaperisijoitukset	51*
	8.6 Maksutase: muut sijoitukset ja valuuttavaranto	52*
	8.7 Ulkomainen varallisuus ja valuuttavaranto	54*
9	Euroalueen ulkomaankauppa	56*

10	Valuuttakurssit	60*
11	Taloudellinen kehitys muissa EU-maissa	62*
12	Taloudellinen kehitys EU:n ulkopuolella	
	12.1 Taloudellinen kehitys	63*
	12.2 Säästäminen, investoinnit ja rahoitus	64*
	Kreikan tiedoilla täydennetyt euroalueen keskeiset taloustilastot	65*
	Tekninen huomautus	67*
	Yleistä	69*

Kreikka liittyi euroalueeseen 1.1.2001

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

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

Kreikan tiedoilla täydennetyt euroalueen taloustilastot vuoden 2000 loppuun saakka on liitetty mukaan analyttisiä tarkoituksia varten ylimääräiseen taulukkoon sivulle 65* (lisätietoja Yleistä-osassa).

Taulukkomerkintöjen selityksiä

- ”.” Tiedot puuttuvat.
- ”-” Tiedot eivät ole vielä saatavissa.
- ”..” Nolla tai merkityksetön.
- ”miljardia” 10⁹
- ^(p) Ennakkotieto.
- kp. Kausivaihtelusta puhdistettu.

Yhteenveto euroalueen talustilastoista

(vuotuinen prosentimuutos, ellei toisin mainita)

1. Rahatalouden kehitys ja korot

	M1 ¹⁾	M2 ¹⁾	M3 ¹⁾		Rahalaitosten lainat euroalueelle (pl. rahalaitokset ja julkisyhteisöt) ¹⁾	Yritysten ja muiden rahoituslaitosten kuin rahalaitosten liikkeeseen laskemat arvopaperit ¹⁾	3 kk:n korko (euribor, vuotuisina prosentteina, ajanjakson keskiarvot)	Valtion 10 vuoden lainojen tuotot, vuotuisina prosentteina, ajanjakson keskiarvot
				3 kk:n liukuva keskiarvo				
	1	2	3	4	5	6	7	8
1999	12,4	6,8	5,7	-	10,0	19,1	2,96	4,66
2000	8,0	4,4	5,7	-	9,6	19,4	4,40	5,44
2000 II	9,5	5,0	6,3	-	10,1	20,2	4,27	5,43
III	6,9	4,0	5,4	-	9,4	17,1	4,74	5,44
IV	5,6	3,8	5,1	-	9,6	16,8	5,02	5,28
2000 syys	6,2	4,1	5,3	5,4	10,0	15,6	4,85	5,47
loka	5,8	3,7	5,2	5,2	9,8	16,2	5,04	5,42
marras	5,1	3,7	5,0	5,1	9,3	16,4	5,09	5,34
joulu	5,7	3,7	5,2	5,0	9,5	19,7	4,93	5,07
<i>Euroalueen laajeneminen</i>								
2001 I	.	.	.	-	.	.	.	.
2001 tammi	1,4	2,4	4,7	.	9,1	.	4,77	5,01
helmi	.	.	.	.	.	.	4,76	5,02

2. Hintojen ja reaalitalouden kehitys

	YKHI	Teollisuuden tuottajahinnat	Työkustannukset tuntia kohden (koko taloudessa)	BKT:n määrä	Teollisuustuotanto (pl. rakentaminen)	Kapasiteetin käyttöaste teollisuudessa %	Työllisyys (koko taloudessa)	Työttömyys (% työvoimasta)
1999	1,1	-0,4	2,3	2,5	1,9	81,8	1,7	10,0
2000	2,3	5,4	.	.	5,4	83,8	.	9,0
2000 II	2,1	5,2	3,7	3,7	6,0	83,7	2,2	9,1
III	2,5	5,8	3,8	3,3	5,7	83,9	2,0	8,9
IV	2,7	6,1	.	.	5,3	84,7	.	8,7
2000 syys	2,8	6,2	-	-	5,2	-	-	8,8
loka	2,7	6,6	-	-	3,7	-	-	8,7
marras	2,9	6,3	-	-	4,3	-	-	8,7
joulu	2,6	5,4	-	-	8,0	-	-	8,7
<i>Euroalueen laajeneminen</i>								
2001 I	.	.	.	.	.	84,4	.	.
2001 tammi	2,4	.	-	-	.	-	-	8,8
helmi	.	.	-	-	.	-	-	.

3. Maksutase, valuuttavaranto ja valuuttakurssi

(miljardia euroa, ellei toisin mainita)

	Maksutase (nettovirrat)				Valuuttavaranto (ajanjakson lopun kanta)	Euron efektiivinen valuuttakurssi: laaja maaryhmä (1991/I = 100)		USD/euro
	Vaihtotase ja pääomansiirrot	Niistä: tavarat	Suorat sijoitukset	Arvopaperisijoitukset		Nimellinen	Reaalinen (KHI)	
1999	7,7	83,4	-120,6	-41,7	372,3	96,6	95,8	1,066
2000	-19,7	59,8	-23,0	-120,4	377,7	88,2	86,3	0,924
2000 II	-4,3	14,7	-18,2	51,9	385,8	88,4	86,6	0,933
III	-4,5	17,9	-94,3	3,5	408,0	87,3	85,3	0,905
IV	-5,9	18,0	-58,6	16,8	377,7	85,9	83,6	0,868
2000 syys	1,0	5,7	-28,6	2,8	408,0	85,3	83,3	0,872
loka	0,0	8,2	-15,7	-1,7	416,2	84,4	82,2	0,855
marras	-2,0	4,6	-9,5	-3,9	400,1	85,1	82,9	0,856
joulu	-3,9	5,2	-33,4	22,4	377,7	88,1	85,7	0,897
<i>Euroalueen laajeneminen</i>								
2001 I	.	.	.	.	.	.	.	.
2001 tammi	.	.	.	.	386,1	91,7	89,0	0,938
helmi	.	.	.	.	.	91,0	88,1	0,922

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

Lisätietoja tämän tilasto-osan vastaavissa taulukoissa.

1) Kuukausittaiset kasvuvauhdit ajanjakson lopussa, neljännesvuosittaiset ja vuosittaiset kasvuvauhdit ajanjakson keskiarvoja.

I Rahapolitiikkatilastot

Taulukko I.1

Eurojärjestelmän konsolidoitu tase

(miljoonaa euroa)

1. Vastaavaa

		Kulta ja kultasaamiset	Valuutta- määräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta	Valuutta- määräiset saamiset euroalueelta	Euromääräiset saamiset euroalueen luottolaitoksilta	Euromääräiset luotot euroalueen rahoitus- sektorille ¹⁾	Perus- rahoitus- operaatiot	Pitempi- aikaiset rahoitus- operaatiot	Käänteiset hienosäätö- operaatiot	
		1	2	3	4	5	6	7	8	
2000	syys	29.	124 948	281 673	16 566	4 017	230 305	185 002	44 998	0
	loka	6.	124 948	283 395	16 403	3 949	225 352	180 000	44 998	0
		13.	124 948	283 318	15 993	4 154	220 315	175 001	44 998	0
		20.	124 947	283 352	15 003	3 896	214 625	168 998	44 998	0
		27.	124 947	282 393	14 219	3 651	228 509	182 998	45 001	0
	marras	3.	124 947	281 110	15 515	3 553	225 430	180 003	45 001	0
		10.	124 947	276 420	15 423	3 518	230 418	185 000	45 001	0
		17.	124 947	272 580	16 032	3 535	230 467	185 000	45 001	0
		24.	124 947	271 963	16 321	4 000	243 319	197 998	45 001	0
	joulu	1.	124 947	271 907	16 655	3 514	245 234	200 000	45 000	0
		8.	124 947	273 559	16 393	3 564	265 329	220 000	45 000	0
		15.	124 947	272 796	16 345	3 760	264 536	218 999	45 000	0
		22.	124 947	273 521	15 403	3 447	259 304	212 000	45 000	0
		29.	117 073	258 688	15 750	3 746	268 648	222 988	45 000	0
<i>Euroalueen laajeneminen</i>										
2001	tammi	5.	118 615	267 566	17 616	5 209	248 106	202 986	45 000	0
		12.	118 611	265 734	18 826	4 365	241 060	196 000	45 000	0
		19.	118 611	267 616	19 319	4 825	241 137	196 000	45 000	0
		26.	118 611	266 468	19 635	4 543	255 203	205 001	49 999	0
	helmi	2.	118 611	264 109	20 800	4 895	238 202	188 000	49 998	0
		9.	118 612	263 935	19 529	5 104	234 240	184 000	49 998	0
		16.	118 612	263 845	19 827	5 363	215 455	165 307	49 998	0
		23.	118 612	263 734	20 292	5 472	273 967	220 305	49 998	0

2. Vastattavaa

		Liikkeessä olevat setelit	Euromääräiset velat euroalueen luotto- laitoksille ¹⁾	RTGS-tilit (ml. vähimmäis- varanto- talletukset)	Talletus- mahdol- lisuus	Määrä- aikais- talletukset	Käänteiset hienosäätö- operaatiot	Vakuuksien muutos- pyyntöihin liittyvät talletukset	Muut euromääräiset velat euro- alueen luotto- laitoksille	Liikkeeseen lasketut sijoitus- todistukset	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2000	syys	29.	354 797	115 333	114 892	441	0	0	0	-	4 574
	loka	6.	357 485	116 723	116 645	67	0	0	11	-	4 574
		13.	355 766	112 074	111 962	110	0	0	2	-	4 574
		20.	352 508	116 184	115 944	238	0	0	2	-	4 574
		27.	352 108	121 748	121 687	61	0	0	0	-	4 574
	marras	3.	355 687	116 263	116 209	54	0	0	0	-	3 784
		10.	354 127	114 790	114 706	84	0	0	0	-	3 784
		17.	351 946	111 494	111 366	128	0	0	0	-	3 784
		24.	350 140	113 697	113 581	116	0	0	0	-	3 784
	joulu	1.	356 421	125 647	125 539	108	0	0	0	-	3 784
		8.	363 755	116 443	116 335	108	0	0	0	-	3 784
		15.	364 276	117 935	117 842	93	0	0	0	-	3 784
		22.	373 063	115 681	114 353	1 328	0	0	0	-	3 784
		29.	371 370	124 642	124 402	240	0	0	0	305	3 784
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001	tammi	5.	372 834	117 327	117 241	74	0	0	12	7 679	3 784
		12.	365 730	117 119	116 997	70	0	0	52	8 234	3 784
		19.	359 929	124 202	124 012	133	0	0	57	8 110	3 784
		26.	355 553	123 461	123 410	40	0	0	11	7 980	3 784
	helmi	2.	357 130	119 172	117 436	1 736	0	0	0	7 949	3 784
		9.	356 364	120 930	120 808	122	0	0	0	7 381	3 784
		16.	353 878	93 343	91 629	1 714	0	0	0	7 372	3 784
		23.	352 004	144 476	143 724	752	0	0	0	7 477	3 784

Lähde: EKP.

1) Joulukuusta 2000 alkaen termi ”rahoitussektori” on korvattu termillä ”luottolaitokset”.

2) Esitetään omalla eräänä joulukuusta 2000 alkaen. Muut saamiset-erä kuuluu aiemmin erään Euromääräiset luotot euroalueen rahoitussektorille.

Käänteiset rakenteelliset operaatiot	Maksuvalmiusluotot	Vakuuksien muutospyyntöihin liittyvät luotot	Muut euromääräiset saamiset euroalueen luotolaitoksilta ²⁾	Euromääräiset arvopaperit euroalueelta	Euromääräiset saamiset julkisyhteisöiltä	Muut saamiset	Yhteensä				
							13	14	15	16	
9	10	11	12	13	14	15	16				
0	29	141	135	25 623	58 867	84 311	826 310	2000	syys	29.	
0	182	47	125	25 678	58 867	83 029	821 621		loka	6.	
0	101	23	192	25 497	58 867	83 230	816 322			13.	
0	297	27	305	25 639	58 867	83 467	809 796			20.	
0	7	48	455	25 826	58 867	83 674	822 086			27.	
0	15	44	367	25 869	58 762	86 095	821 281		marras	3.	
0	18	34	365	26 069	58 762	86 361	821 918			10.	
0	186	17	263	25 941	58 762	86 692	818 956			17.	
0	12	45	263	26 033	58 762	87 758	833 103			24.	
0	39	77	118	26 077	58 762	87 488	834 584		joulu	1.	
0	89	77	163	25 936	58 772	87 468	855 968			8.	
0	272	83	182	25 685	58 664	87 650	854 381			15.	
0	1 957	94	253	25 840	58 263	87 885	848 610			22.	
0	607	53	578	25 958	57 671	86 953	835 065			29.	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
0	59	61	805	28 859	69 375	87 600	843 751	2001	tammi	5.	
0	10	50	1 304	29 221	69 375	88 286	836 782			12.	
0	113	24	1 071	29 016	69 375	89 240	840 210			19.	
0	181	22	963	28 168	70 255	89 616	853 462			26.	
0	163	41	1 130	27 474	70 207	89 787	835 215		helmi	2.	
0	213	29	586	27 533	70 207	89 991	829 737			9.	
0	127	23	503	27 358	70 207	90 451	811 621			16.	
0	3 648	16	864	27 499	70 207	90 942	871 589			23.	
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-tilit	Pääoma ja rahastot	Yhteensä			
10	11	12	13	14	15	16	17	18			
58 097	9 167	927	11 667	7 077	65 376	144 156	55 139	826 310	2000	syys	29.
48 795	9 072	912	13 173	7 077	64 521	144 152	55 137	821 621		loka	6.
49 355	9 502	900	13 277	7 077	64 507	144 152	55 138	816 322			13.
41 782	9 429	896	12 734	7 077	65 320	144 152	55 140	809 796			20.
49 420	9 291	866	11 838	7 077	65 870	144 152	55 142	822 086			27.
51 113	9 501	864	12 216	7 077	65 481	144 152	55 143	821 281		marras	3.
54 257	9 888	864	11 988	7 077	65 846	144 152	55 145	821 918			10.
56 484	10 870	865	9 998	7 077	67 139	144 152	55 147	818 956			17.
67 442	11 394	860	10 335	7 077	69 071	144 152	55 151	833 103			24.
51 678	10 733	861	10 701	7 077	68 376	144 152	55 154	834 584		joulu	1.
73 400	10 656	860	12 169	7 077	68 515	144 152	55 157	855 968			8.
68 122	10 813	856	12 401	7 077	69 807	144 152	55 157	854 381			15.
54 035	11 139	855	12 728	7 077	70 939	144 152	55 157	848 610			22.
57 038	10 824	807	12 414	6 702	73 452	117 668	56 059	835 065			29.
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
57 333	11 715	5 833	10 778	7 168	76 187	118 752	54 361	843 751	2001	tammi	5.
56 759	10 870	5 655	11 476	7 168	76 415	119 144	54 428	836 782			12.
55 539	10 906	5 354	13 483	7 168	78 162	119 144	54 429	840 210			19.
73 786	11 099	5 101	12 968	7 168	78 859	119 274	54 429	853 462			26.
60 481	11 452	5 054	11 947	7 168	77 371	119 274	54 433	835 215		helmi	2.
53 668	10 734	5 001	13 367	7 168	77 633	119 274	54 433	829 737			9.
64 859	9 985	4 996	13 399	7 168	78 207	119 274	55 356	811 621			16.
73 957	10 152	4 984	14 463	7 168	78 432	119 274	55 418	871 589			23.

Taulukko 1.2

EKP:n korot

(korke vuotuisina prosentteina, muutokset prosenttiyksikköinä)

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

Lähde: EKP.

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

Taulukko 1.3

Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot, huutokaupoissa hyväksytyt määrät¹⁾

(määrät miljoonaa euroa, korot vuotuisia korkoa)

1. Perusrahoitusoperaatiot²⁾

Huutokaupan maksujen suorituspäivä	Tehdyt tarjoukset (määrä)	Hyväksytyt tarjoukset (määrä)	Kiinteäkorkoiset huutokaupat	Vaihtuvakorkoiset huutokaupat			Operaation kesto [...] päivää	
			Kiinteäkorko	Korkotarjousten alaraja	Marginaalikorko ³⁾	Painotettu keskikorko		
	1	2	3	4	5	6	7	
2000 syys	6.	190 506	108 000	-	4,50	4,55	4,57	14
	13.	158 302	63 000	-	4,50	4,58	4,59	14
	20.	168 230	104 000	-	4,50	4,56	4,58	14
	27.	159 098	81 000	-	4,50	4,65	4,68	14
	loka 4.	174 302	99 000	-	4,50	4,67	4,68	14
	11.	128 731	76 000	-	4,75	4,76	4,78	14
	18.	107 602	93 000	-	4,75	4,75	4,76	14
	25.	159 063	90 000	-	4,75	4,80	4,82	14
	marras 1.	150 445	90 000	-	4,75	4,84	4,85	14
	8.	147 173	95 000	-	4,75	4,83	4,84	14
	15.	130 251	90 000	-	4,75	4,78	4,80	14
	22.	148 887	108 000	-	4,75	4,80	4,82	14
	29.	147 060	92 000	-	4,75	4,82	4,83	14
	joulu 6.	129 916	128 000	-	4,75	4,75	4,79	14
	13.	116 112	91 000	-	4,75	4,76	4,78	14
	20.	152 151	121 000	-	4,75	4,80	4,86	14
	27.	118 217	102 000	-	4,75	4,79	4,84	14
<i>Euroalueen laajeneminen</i>								
2001 tammi	3.	136 434	101 000	-	4,75	4,76	4,78	14
	10.	95 841	95 000	-	4,75	4,75	4,75	14
	17.	137 641	101 000	-	4,75	4,75	4,77	14
	24.	118 546	104 000	-	4,75	4,75	4,76	14
	31.	137 610	84 000	-	4,75	4,76	4,77	14
	helmi 7.	104 384	100 000	-	4,75	4,75	4,75	14
	14.	65 307	65 307	-	4,75	4,75	4,75	12
	21.	200 526	155 000	-	4,75	4,78	4,83	14
	26.	109 632	27 000	-	4,75	4,78	4,79	16

2. Pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot

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

3. Muut huutokauppoina toteutetut operaatiot

Huutokaupan maksujen suorituspäivä	Operaation tyyppi	Tehdyt tarjoukset (määrä)	Hyväksytyt tarjoukset (määrä)	Kiinteäkorkoiset huutokaupat	Vaihtuvakorkoiset huutokaupat		Operaation kesto [...] päivää
				Kiinteäkorko	Marginaalikorko ³⁾	Painotettu keskikorko	
	1	2	3	4	5	6	7
2000 tammi 5.	Määräaikaistalletusten kerääminen	14 420	14 420	-	3,00	3,00	7
kesä 21.	Käänteisoperaatio	18 845	7 000	-	4,26	4,28	1

Lähde: EKP.

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

Taulukko 1.4

Vähimmäisvarantotilastot

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

(miljardia euroa; ajanjakson lopussa)

Varantopohja	Yhteensä	Velat, joihin sovelletaan 2 prosentin velvoitetta			Velat, joihin sovelletaan 0 prosentin velvoitetta		
		Talletukset (yön yli, enintään 2 vuoden määräaika ja irtisanomisaika)	Enintään 2 vuoden velkapaperit	Rahamarkkina- paperit	Talletukset (yli 2 vuoden määräaika ja irtisanomisaika)	Repot	Yli 2 vuoden velkapaperit
	1	2	3	4	5	6	7
2000 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	9 629,4	5 411,5	116,7	174,7	1 243,2	537,5	2 145,9
touko	9 641,5	5 390,3	118,4	188,4	1 241,3	541,4	2 161,7
kesä	9 539,4	5 316,9	120,4	184,7	1 250,6	506,7	2 160,1
heinä	9 590,1	5 348,0	119,8	192,3	1 258,0	489,9	2 182,2
elo	9 686,5	5 393,8	122,9	197,1	1 269,0	502,5	2 201,3
syys	9 773,3	5 465,7	123,6	193,6	1 270,2	502,1	2 218,2
loka	9 931,2	5 531,9	127,6	201,1	1 283,2	534,2	2 253,2
marras ³⁾	10 074,5	5 653,4	130,0	199,9	1 282,2	561,5	2 247,6
joulu ³⁾	10 071,5	5 711,3	136,7	187,2	1 273,6	528,3	2 234,3
Euroalueen laajeneminen							
2001 tammi ⁴⁾	10 165,8	5 712,8	139,4	196,3	1 275,3	578,2	2 263,9

Lähde: EKP.

- 1) Luottolaitosten velkoja muille EKP:n vähimmäisvarantovelvoitteen alaisille luottolaitoksille, EKP:lle tai kansallisille keskuspankeille ei sisällytetä varantopohjaan. Jos luottolaitos ei pysty osoittamaan liikkeeseen laskemiensa edellä mainittujen euroalueen laitosten hallussa olevien enintään kahden vuoden velkapaperien ja rahamarkkinapaperien määrää, se voi tehdä varantopohjaansa näistä veloista prosenttivähennyksen. Varantopohjaan sovelletava vähennys oli 10 % marraskuuhun 1999 saakka, sen jälkeen 30 %.
- 2) Pitoajanjakso alkavat kunkin kuukauden 24. päivänä ja päättyvät seuraavan kuukauden 23. päivänä. Varantovelvoite lasketaan edeltävän kuukauden lopun varantopohjan perusteella.
- 3) Sisältää Kreikassa olevien luottolaitosten varantopohjan (marraskuussa 134,4 miljardia euroa ja joulukuussa 134,6 miljardia euroa, joista 107,3 ja 110,3 miljardiin euroon sovelletaan 2 prosentin velvoitetta). Euroalueella olevat luottolaitokset voivat tilapäisesti vähentää varantopohjastaan velkansa Kreikassa oleville luottolaitoksille. Tammikuun 2001 lopun varantopohjasta alkaen noudatetaan normaalikäytäntöä.

2. Varantojen pito¹⁾

(miljardia euroa, korko vuotuisena prosenttina)

Varantojen pitoajanjakso päättyy	Vaaditut varantotalletukset ²⁾	Toteutuneet varantotalletukset ³⁾	Varantovelvoitteen ylittävät talletukset ⁴⁾	Varantovaje ⁵⁾	Vähimmäisvarantojen korko, % ⁶⁾
	1	2	3	4	5
2000 maaliskuu	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	113,4	113,9	0,5	0,0	3,90
heinä	113,3	114,0	0,7	0,0	4,28
elo	111,8	112,3	0,5	0,0	4,32
syys	112,6	113,1	0,5	0,0	4,57
loka	113,7	114,2	0,5	0,0	4,69
marras	115,1	115,5	0,4	0,0	4,81
joulu	116,6	117,2	0,6	0,0	4,78
Euroalueen laajeneminen					
2001 tammi ⁷⁾	118,5	119,0	0,5	0,0	4,77
helmi	120,1	120,6	0,5	0,0	4,76
maaliskuu ⁸⁾	120,3	-	-	-	-

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 kuhunkin velkaerään. Velat lasketaan kuukauden lopun tasetietojen mukaan. Jokainen luottolaitos saa tehdä 100 000 euron suuruisen kättäsummavähennyksen varantovelvoitteestaan. Euroalueen varantovelvoitteet lasketaan yhteen.
- 3) Vähimmäisvarantovelvoitteen alaisten luottolaitosten yhteenlasketut keskimääräiset päivittäiset varantotalletukset varantotilillä pitoajanjakson aikana.
- 4) Keskimääräiset varantovelvoitteen ylittävät toteutuneet varantotalletukset pitoajanjakson aikana laskettuna niiden luottolaitosten perusteella, jotka ovat täyttäneet varantovelvoitteen.
- 5) Keskimääräiset varantovelvoitteen alittavat toteutuneet varantotalletukset pitoajanjakson aikana laskettuna niiden luottolaitosten perusteella, jotka eivät ole täyttäneet varantovelvoitetta.
- 6) EKP:n (kalenteripäivien määrällä painotettu) eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatioiden keskimääräinen korko pitoajanjakson aikana (ks. taulukko 1.3).
- 7) Kreikka otti euron käyttöön 1.1.2001, joten varantovelvoite ilmoitetaan päivien lukumäärällä painotettuna keskiarvona, johon lasketaan 11 maan euroalueen varantovelvoitteet 24.–31.12.2000 ja 12 maan euroalueen varantovelvoitteet 1.–23.1.2001 (eli 8/31 x 116,9 miljardia euroa + 23/31 x 119,1 miljardia euroa).

Taulukko 1.5

Pankkijärjestelmän likviditeettiasema¹⁾

(miljardia euroa; jakson päivittäisten arvojen keskiarvoja)

Pitoajanjakso päättyy	Likviditeettiä lisäävät tekijät					Likviditeettiä vähentävät tekijät					Luotto- laitosten sekkiti- tilit ⁴⁾	Perusraha (keskus- pankki- rahat) ⁵⁾				
	Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot					Talletus- mahdol- lisuus	Muut likvi- diteettiä vähentävät operaatiot ²⁾	Liikkeessä olevat setelit	Valtioiden tilit euro- järjestel- mässä	Muut tekijät (netto) ³⁾						
	Eurojär- jestelmä kulta- ja valuutta- saamiset (netto)	Perus- rahoitus- operaatiot	Pitempi- aikaiset- rahoitus- operaatiot	Maksu- valmius- luotto	Muut likvi- diteettiä lisäävät operaatiot ²⁾								1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1999 loka	349,7	143,0	45,0	0,3	0,0	0,6	0,0	342,5	45,4	45,9	103,5	446,7				
marras	351,8	140,5	53,7	0,3	0,0	0,4	0,0	343,1	51,5	47,3	104,2	447,6				
joulu	351,7	150,4	65,0	0,3	0,0	1,0	0,0	354,3	59,0	47,5	105,6	460,8				
2000 tammi	362,3	138,5	75,0	1,9	0,0	0,5	3,3	363,0	41,0	61,2	108,7	472,3				
helmi	367,8	130,9	70,5	0,1	0,0	0,2	0,0	347,6	49,2	64,2	108,1	455,9				
maalis	369,2	136,1	66,2	0,2	0,0	0,3	0,0	347,6	51,7	63,5	108,6	456,4				
huhti	377,1	136,7	61,0	0,2	0,0	0,9	0,0	349,7	45,6	69,1	109,7	460,3				
touko	378,8	142,6	60,0	0,4	0,0	2,3	0,0	353,8	41,9	71,8	112,0	468,2				
kesä	378,1	140,9	59,9	0,3	0,2	0,8	0,0	354,1	38,3	72,1	114,2	469,1				
heinä	380,8	157,9	59,9	0,4	0,0	0,5	0,0	357,0	50,4	76,8	114,2	471,7				
elo	382,0	163,1	55,4	0,1	0,0	0,3	0,0	359,2	48,8	80,0	112,4	471,9				
syys	381,6	173,1	51,1	0,3	0,0	0,2	0,0	354,8	56,6	81,2	113,3	468,3				
loka	396,3	176,5	45,7	0,5	0,0	0,2	0,0	354,5	47,4	102,5	114,4	469,1				
marras	398,6	183,7	45,0	0,2	0,0	0,2	0,0	352,7	49,8	109,2	115,7	468,6				
joulu	394,4	210,4	45,0	0,4	0,0	0,2	0,0	360,4	61,1	111,1	117,4	478,0				
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001 tammi	383,7	205,3	45,0	0,5	0,0	0,6	0,0	368,3	52,2	94,2	119,1	488,0				
helmi	377,9	188,9	49,8	2,6	0,0	0,4	0,0	354,8	57,0	86,3	120,7	476,0				

Lähde: EKP.

- 1) Pankkijärjestelmän likviditeettiasema määritellään euroalueen luottolaitosten eurojärjestelmään kuuluvissa keskuspankeissa pitämien sekkitalidalojen yhteissummana. Summat johdetaan eurojärjestelmän konsolidoidusta taseesta.
- 2) Sisältää kansallisten keskuspankkien EMU:n toisessa vaiheessa tekemät rahapoliittiset operaatiot, joiden erääntyminen ajoittuu kolmanteen vaiheeseen.
- 3) Eurojärjestelmän konsolidoidun taseen muut erät.
- 4) Likviditeettiä lisäävien (erät 1–5) ja likviditeettiä vähentävien erien (erät 6–10) erotus.
- 5) Talletusmahdollisuuden (erä 6), liikkeessä olevien setelien (erä 8) ja sekkitalien (erä 11) summa.

2 Euroalueen rahatalous

Taulukko 2.1

Eurojärjestelmän yhteenlaskettu tase¹⁾

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Saamiset

	Lainat				Hallussa				Hallussa			Ulko- maiset saamiset ²⁾	Kiinteä omaisuus	Muut saamiset	Yhteensä
	euro- alueelle	Raha- laitok- sille ²⁾	Julkis- yhteis- öille	Muille	olevat euro- alueella olevien liikkee- seen laskemat muut arvopape- rit kuin osakkeet	Raha- laitosten	Julkis- yhteisö- jen	Muiden	olevat euro- alueella olevien liikkee- seen laskemat osakkeet ja osuudet	Raha- laitosten	Muiden				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1998	225,2	204,6	20,4	0,1	87,8	1,1	86,2	0,5	5,5	1,8	3,7	322,3	7,9	49,3	698,0
1999 I	608,5	587,9	20,4	0,2	94,0	1,5	91,9	0,6	8,1	4,0	4,1	427,3	9,3	52,5	1 199,9
II	788,8	768,3	20,4	0,2	92,4	1,5	90,0	0,9	8,7	4,4	4,3	498,6	9,7	47,4	1 445,6
III	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	48,2	1 044,0
IV	444,6	424,3	19,7	0,5	89,1	1,9	86,1	1,1	14,1	4,3	9,8	400,6	9,9	56,2	1 014,5
2000 tammi	465,0	444,6	19,8	0,6	90,3	1,7	87,6	1,0	14,2	4,4	9,8	424,3	9,9	52,4	1 056,1
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	52,5	969,3
maalis	443,4	424,5	18,4	0,5	96,2	2,4	92,7	1,1	14,4	4,3	10,1	439,1	9,8	49,0	1 051,9
huhti	471,4	452,5	18,4	0,5	96,7	2,6	93,0	1,1	14,4	4,3	10,1	438,0	9,9	51,4	1 081,8
touko	469,2	450,3	18,4	0,5	97,1	2,7	93,2	1,2	14,4	4,4	10,1	441,9	10,0	51,9	1 084,5
kesä	580,7	561,8	18,4	0,5	97,4	2,6	93,6	1,2	14,7	4,4	10,4	454,8	10,0	51,8	1 209,4
heinä	501,4	482,6	18,4	0,5	98,2	2,5	94,5	1,2	14,7	4,4	10,3	449,7	10,1	51,6	1 125,7
elo	482,5	463,7	18,4	0,5	98,5	2,8	94,4	1,3	14,7	4,4	10,3	435,4	10,2	52,4	1 093,5
syys	493,1	474,4	18,2	0,5	98,5	2,9	94,6	1,0	14,6	4,4	10,2	459,1	10,2	54,4	1 129,8
loka	478,8	460,1	18,2	0,5	98,7	2,6	94,9	1,2	15,0	4,4	10,7	454,7	10,5	53,9	1 111,7
marras	431,5	412,8	18,2	0,5	98,8	2,6	94,9	1,4	15,4	4,4	11,1	402,8	10,3	54,3	1 013,0
joulu	445,0	427,4	17,1	0,5	97,4	2,5	93,6	1,3	15,2	4,3	10,9	380,7	10,4	56,1	1 004,8
<i>Euroalueen laajeneminen</i>															
2001 tammi 1.	457,0	429,3	27,1	0,6	105,3	2,5	101,4	1,3	15,2	4,3	10,9	394,2	10,5	57,4	1 039,5
2001 tammi ^(p)	401,5	373,7	27,2	0,6	103,5	2,6	99,9	1,0	15,5	4,7	10,8	390,4	10,6	53,9	975,6

2. Velat

	Liikkeessä		Talletukset			Raha- markkina- paperit	Liikkeeseen lasketut velka- paperit	Oma pääoma ja varaukset	Ulkomaiset velat ²⁾	Muut velat	Yhteensä
	oleva raha	euro- alueelta	Raha- laitosten ²⁾	Valtion	Muiden julkis- yhteisöjen/ muiden						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	359,1	152,0	94,2	54,4	3,5	8,5	5,3	97,1	18,6	57,4	698,0
1999 I	348,6	549,5	486,6	54,4	8,5	4,9	5,3	138,0	97,9	55,8	1 199,9
II	356,1	724,3	672,3	43,1	8,9	4,9	5,3	140,7	171,4	43,0	1 445,6
III	359,7	390,5	332,9	50,1	7,6	3,3	5,3	146,3	88,8	50,1	1 044,0
IV	393,3	341,5	279,3	53,4	8,8	3,3	4,6	175,1	49,8	46,8	1 014,5
2000 tammi	366,2	388,9	333,4	47,0	8,4	3,3	4,6	175,7	72,6	44,8	1 056,1
helmi	363,8	311,7	246,7	56,7	8,4	3,3	4,6	175,1	64,4	46,4	969,3
maalis	366,2	372,1	319,8	43,1	9,1	1,7	4,6	186,9	75,1	45,4	1 051,9
huhti	372,7	394,2	340,4	43,4	10,3	1,7	4,6	189,7	75,2	43,8	1 081,8
touko	371,8	390,7	345,1	34,1	11,5	1,7	4,6	188,7	82,4	44,7	1 084,5
kesä	374,3	497,9	432,8	52,6	12,5	1,7	4,6	193,8	92,0	45,0	1 209,4
heinä	377,7	414,9	354,7	49,7	10,5	1,7	4,6	196,6	84,6	45,6	1 125,7
elo	373,2	401,0	336,1	53,8	11,2	1,7	4,6	200,1	66,6	46,3	1 093,5
syys	373,5	404,2	346,1	45,6	12,5	0,0	4,6	222,1	75,0	50,6	1 129,8
loka	372,6	388,1	323,3	51,1	13,7	0,0	4,6	226,3	69,5	50,6	1 111,7
marras	372,2	334,6	265,6	54,9	14,0	0,0	3,8	222,5	29,3	50,6	1 013,0
joulu	390,2	327,3	270,4	47,1	9,8	0,0	3,8	200,1	29,9	53,5	1 004,8
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001 tammi 1.	399,3	346,2	288,0	47,9	10,4	0,0	5,6	200,8	30,9	56,6	1 039,5
2001 tammi ^(p)	373,2	313,3	250,9	51,5	10,9	0,0	4,5	196,2	30,6	57,9	975,6

Lähde: EKP.

- 1) Euroopan keskuspankki (EKP) perustettiin 1.6.1998. Eurojärjestelmää koskevat tilastot koostuvat EKP:n (kesäkuusta 1998 alkaen) ja euroalueen jäsenmaiden kansallisten keskuspankkien tilastoista.
- 2) Marraskuun lopusta alkaen TARGET-järjestelmän saamiset ja velat nettoutetaan päivittäin järjestämällä ne uudelleen (netting by novation). Tämä tarkoittaa, että kansallisten keskuspankkien ja EKP:n kahdenväliset saamiset ja velat on korvattu yhdellä kunkin kansallisen keskuspankin ja EKP:n kahdenvälisellä nettomääräisellä positioilla. Vuosien 1999 ja 2000 kunkin kuukauden lopun bruttomääräinen tilanne on esitetty vastaavassa alaviitteessä Kuukausikatsauksen helmikuun ja joulukuun 2000 numeroissa.

Taulukko 2.2

Euroalueen rahalaitosten yhteenlaskettu tase (pl. eurojärjestelmä)

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Saamiset

	Lainat euroalueelle	Rahalaitoksille	Julkisyhteisöille	Muille	Hallussa olevat euroalueella olevien liikkeen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet	Rahalaitosten	Julkisyhteisöjen	Muiden	Rahamarkkinapaperit	Hallussa olevat euroalueella olevien liikkeen laskemat osakkeet ja osuudet	Rahalaitosten	Muiden	Ulkomaiset saamiset	Kiinteä omaisuus	Muut saamiset	Yhteensä
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	9 117,5	3 186,2	822,3	5 108,9	2 015,5	721,7	1 105,0	188,8	107,9	424,2	122,8	301,5	1 584,6	244,1	778,3	14 272,1
1999 I	9 272,3	3 282,6	817,9	5 171,7	2 090,7	761,8	1 134,1	194,8	100,0	469,3	125,5	343,7	1 632,2	244,8	877,1	14 686,2
II	9 476,2	3 335,4	817,8	5 323,0	2 142,6	801,1	1 128,9	212,5	102,8	484,9	124,3	360,6	1 652,2	250,2	867,4	14 976,2
III	9 594,4	3 391,0	810,7	5 392,6	2 183,8	828,8	1 137,5	217,5	112,1	482,0	129,3	352,7	1 659,3	259,1	814,2	15 105,0
IV	9 791,8	3 426,9	828,2	5 536,7	2 179,8	828,4	1 124,6	226,8	129,9	522,4	138,2	384,1	1 710,2	281,4	919,1	15 534,6
2000 tammi	9 859,4	3 457,7	820,8	5 580,9	2 197,2	835,4	1 134,1	227,7	121,1	529,7	141,8	387,9	1 729,5	282,8	937,0	15 656,8
helmi	9 866,3	3 433,2	816,4	5 616,8	2 220,1	846,0	1 140,3	233,8	130,8	547,5	145,0	402,4	1 775,3	282,4	953,6	15 775,9
maalis	10 033,8	3 524,4	821,3	5 688,1	2 225,3	869,5	1 128,0	227,8	131,9	595,5	155,5	440,1	1 811,5	287,7	977,6	16 063,3
huhti	10 081,2	3 508,7	824,0	5 748,5	2 220,0	878,3	1 105,7	235,9	149,1	610,8	157,5	453,2	1 912,3	289,1	1 018,7	16 281,1
touko	10 160,7	3 564,7	817,4	5 778,6	2 232,8	895,1	1 094,7	243,0	157,2	630,1	162,5	467,5	1 897,1	289,0	1 018,4	16 385,2
kesä	10 140,7	3 477,6	817,2	5 845,8	2 211,1	894,9	1 073,2	243,0	155,2	589,5	157,8	431,7	1 876,9	271,1	1 021,1	16 265,6
heinä	10 094,6	3 404,9	815,5	5 874,1	2 218,0	920,6	1 046,3	251,2	152,8	587,5	150,1	437,4	1 906,3	272,9	1 070,0	16 302,1
elo	10 153,0	3 456,8	803,6	5 892,6	2 216,6	927,1	1 034,2	255,3	152,9	588,1	150,6	437,5	1 966,8	275,4	1 108,0	16 460,8
syys	10 252,9	3 475,1	799,8	5 978,1	2 231,5	940,5	1 033,8	257,2	145,6	591,0	151,9	439,2	1 984,1	278,7	1 030,0	16 513,9
loka	10 317,9	3 495,2	801,7	6 021,0	2 222,9	937,5	1 020,6	264,8	151,7	592,4	153,4	439,0	2 041,2	280,7	1 100,7	16 707,4
marras	10 401,6	3 536,6	808,8	6 056,3	2 216,7	935,3	1 017,3	264,0	157,8	597,7	151,2	446,5	2 066,2	297,7	1 048,9	16 786,7
joulu	10 407,0	3 501,6	817,5	6 087,9	2 187,2	929,6	992,9	264,7	145,8	617,9	164,2	453,7	2 003,9	299,9	1 033,8	16 695,5
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001 tammi l.	10 515,2	3 538,6	825,5	6 151,0	2 248,6	929,7	1 050,5	268,3	145,8	629,3	166,9	462,4	1 986,7	302,8	1 057,9	16 887,4
2001 tammi ^(p)	10 553,4	3 549,0	830,9	6 173,4	2 247,6	932,9	1 043,7	271,0	156,0	642,1	171,0	471,1	2 049,0	301,6	1 043,6	16 993,2

2. Velat

	Liikkeessä oleva raha	Talletukset euroalueelta	Rahalaitosten	Valtion	Muiden julkisyhteisöjen/muiden	Yön yli	Määräaikaiset	Irta- sanomis- ehtoiset	Repot	Rahamarkkinapaperit	Liikkeen lasketut velkapaperit	Rahamarkkinapaperit	Oma pääoma ja varaukset	Ulkomaiset velat	Muut velat	Yhteensä
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	0,4	8 295,0	3 316,5	95,4	4 883,1	1 386,0	1 927,8	1 392,6	176,7	241,4	2 119,7	160,8	743,8	1 505,9	1 204,9	14 272,1
1999 I	0,5	8 346,3	3 395,4	79,0	4 871,9	1 390,6	1 988,4	1 314,5	178,3	280,1	2 198,1	180,5	760,7	1 623,9	1 296,1	14 686,2
II	0,5	8 466,2	3 443,7	81,9	4 940,6	1 484,3	1 965,6	1 324,2	166,5	305,7	2 274,5	183,2	783,8	1 674,2	1 288,1	14 976,2
III	0,6	8 529,0	3 510,4	83,2	4 935,4	1 471,5	1 981,1	1 322,1	160,6	307,5	2 335,1	204,1	796,8	1 696,1	1 235,7	15 105,0
IV	0,7	8 733,1	3 589,0	88,6	5 055,4	1 537,0	2 042,2	1 332,0	144,2	309,8	2 370,6	242,1	838,4	1 782,6	1 257,5	15 534,6
2000 tammi	0,7	8 729,6	3 561,8	86,7	5 081,1	1 566,4	2 027,5	1 332,3	155,0	326,3	2 376,6	221,6	858,5	1 844,7	1 298,8	15 656,8
helmi	0,7	8 730,1	3 555,1	88,0	5 087,0	1 559,8	2 045,3	1 322,4	159,5	343,6	2 402,9	233,0	866,3	1 883,7	1 315,6	15 775,9
maalis	0,7	8 809,6	3 612,5	87,1	5 110,0	1 568,0	2 052,1	1 312,5	177,3	343,1	2 430,0	248,8	881,0	2 000,8	1 349,3	16 063,3
huhti	0,7	8 822,4	3 586,6	88,3	5 147,5	1 602,3	2 060,5	1 305,0	179,8	409,7	2 459,0	248,1	890,1	2 078,7	1 372,4	16 281,1
touko	0,6	8 874,3	3 649,6	79,8	5 144,9	1 586,5	2 080,1	1 297,1	181,2	412,7	2 477,9	260,0	897,4	2 077,4	1 384,9	16 385,2
kesä	0,6	8 849,9	3 623,7	93,4	5 132,8	1 596,1	2 077,6	1 291,8	167,3	410,3	2 486,7	261,1	889,4	1 967,1	1 400,5	16 265,6
heinä	0,6	8 770,1	3 545,4	85,0	5 139,7	1 594,6	2 088,0	1 285,1	172,0	408,9	2 511,0	272,6	894,7	2 009,3	1 435,0	16 302,1
elo	0,0	8 801,9	3 579,6	86,8	5 135,5	1 566,4	2 119,7	1 280,1	169,4	419,1	2 537,8	276,1	897,7	2 069,6	1 458,6	16 460,8
syys	0,0	8 859,2	3 599,9	113,7	5 145,6	1 577,0	2 124,4	1 272,7	171,4	409,1	2 558,6	272,2	904,4	2 117,1	1 393,3	16 513,9
loka	0,0	8 903,8	3 630,1	121,3	5 152,4	1 577,0	2 140,9	1 263,9	170,6	412,2	2 581,9	281,3	908,8	2 183,4	1 435,9	16 707,4
marras	0,0	8 957,1	3 669,8	113,9	5 173,4	1 594,9	2 147,0	1 258,0	173,5	421,7	2 578,0	278,5	921,7	2 198,4	1 431,3	16 786,7
joulu	0,0	9 042,3	3 662,3	117,5	5 262,6	1 649,7	2 159,1	1 278,2	175,6	393,9	2 570,0	261,3	924,1	2 114,3	1 389,6	16 695,5
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001 tammi l.	0,0	9 186,6	3 683,7	118,4	5 384,5	1 664,2	2 197,5	1 329,6	195,9	393,9	2 570,2	261,3	942,6	2 115,8	1 414,4	16 887,4
2001 tammi ^(p)	0,0	9 125,9	3 671,1	95,6	5 359,2	1 608,1	2 210,1	1 328,6	212,5	410,0	2 601,7	274,8	950,1	2 225,9	1 404,7	16 993,2

Lähde: EKP.

Taulukko 2.3

Euroalueen rahalaitosten konsolidoitu tase (ml. eurojärjestelmä¹⁾)

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Saamiset: kannat

	Lainat			Hallussa			Hallussa olevat euro- alueella olevien liikkeeseen laskemat osakkeet ja osuudet	Ulkomaiset saamiset ³⁾	Kiinteä omaisuus	Muut saamiset	Yhteensä
	euro- alueelle	Julkis- yhteisöille	Muille	olevat euro- alueella olevien liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet	Julkis- yhteisöjen	Muiden					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1999 heinä	6 188,4	830,1	5 358,3	1 424,0	1 207,2	216,7	362,4	2 088,3	264,6	864,4	11 192,1
1999 elo	6 179,2	826,1	5 353,2	1 436,4	1 211,5	224,9	361,2	2 061,7	265,4	845,6	11 149,6
1999 syys	6 223,9	831,1	5 392,8	1 446,0	1 227,4	218,6	357,1	2 087,2	269,0	829,5	11 212,8
1999 loka	6 279,8	840,3	5 439,5	1 456,0	1 239,6	216,4	358,4	2 124,9	271,2	873,7	11 364,1
1999 marras	6 357,5	853,5	5 504,0	1 461,6	1 237,3	224,3	372,9	2 181,8	275,5	922,6	11 571,9
1999 joul	6 385,1	847,9	5 537,2	1 438,6	1 210,7	227,8	394,0	2 110,8	291,3	931,1	11 551,0
2000 tammi	6 422,0	840,6	5 581,5	1 450,4	1 221,7	228,7	397,7	2 153,9	292,6	955,5	11 672,1
2000 helmi	6 453,5	836,1	5 617,3	1 465,5	1 230,7	234,8	412,2	2 192,8	292,1	972,6	11 788,9
2000 maal	6 528,3	839,7	5 688,6	1 449,6	1 220,7	228,9	450,2	2 250,6	297,5	994,2	11 970,5
2000 huhti	6 591,4	842,4	5 749,0	1 435,6	1 198,6	237,0	463,3	2 350,3	299,0	1 034,4	12 174,1
2000 touko	6 614,9	835,8	5 779,1	1 432,0	1 187,9	244,2	477,6	2 338,9	299,0	1 035,4	12 197,9
2000 kesä	6 681,9	835,6	5 846,3	1 411,0	1 166,8	244,2	442,1	2 331,6	281,1	1 039,1	12 186,8
2000 heinä	6 708,5	833,8	5 874,6	1 393,1	1 140,7	252,4	447,7	2 355,9	283,1	1 086,3	12 274,6
2000 elo	6 715,1	822,0	5 893,1	1 385,2	1 128,6	256,6	447,8	2 402,1	285,6	1 125,0	12 360,8
2000 syys	6 796,6	818,0	5 978,5	1 386,6	1 128,4	258,3	449,4	2 443,2	288,9	1 049,9	12 414,5
2000 loka	6 841,4	819,9	6 021,5	1 381,5	1 115,5	266,0	449,6	2 495,9	291,2	1 118,7	12 578,3
2000 marras	6 883,8	827,0	6 056,8	1 377,6	1 112,2	265,4	457,6	2 469,0	308,0	1 067,7	12 563,7
2000 joul	6 923,0	834,6	6 088,4	1 352,5	1 086,5	266,0	464,6	2 384,6	310,2	1 047,2	12 482,2

Euroalueen laajeneminen

2001 tammi 1.	7 004,3	852,6	6 151,6	1 421,6	1 151,9	269,6	473,3	2 380,9	313,2	1 071,2	12 664,5
2001 tammi ⁶⁾	7 032,2	858,1	6 174,0	1 415,6	1 143,6	272,1	481,9	2 439,4	312,2	1 059,6	12 741,0

2. Velat: kannat

	Liik- keessä oleva raha	Valtion talletuk- set	Muiden julkisyh- teisöjen/ muiden talletuk- set euro- alueelta	Yön yli			Raha- markki- narahas- tojen rahasto- osuudet ja raha- markki- napaperit	Liikke- eseen lasketut velka- paperit	Oma pääoma ja varauk- set	Ulko- maiset velat ³⁾	Muut velat	Raha- laitosten väliset velat, netto	Yhteensä	
				Määrä- aikaiset	Irti- sanomis- ehtoiset	Repot								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1999 heinä	331,9	135,0	4 953,1	1 479,4	1 983,6	1 326,3	163,7	382,7	1 481,6	800,3	1 778,0	1 316,0	13,7	11 192,1
1999 elo	326,4	138,0	4 930,8	1 450,4	1 992,6	1 325,2	162,6	396,0	1 489,5	799,0	1 784,5	1 284,6	0,7	11 149,6
1999 syys	327,3	133,3	4 943,0	1 479,1	1 981,1	1 322,1	160,6	402,9	1 510,2	809,5	1 784,9	1 285,7	16,0	11 212,8
1999 loka	329,6	135,1	4 959,2	1 481,6	2 001,2	1 318,9	157,5	409,7	1 523,7	818,7	1 855,5	1 311,3	21,2	11 364,1
1999 marras	330,1	146,1	4 998,1	1 516,3	2 009,5	1 313,6	158,6	428,1	1 534,6	823,0	1 917,5	1 376,0	18,3	11 571,9
1999 joul	349,9	142,0	5 064,2	1 545,8	2 042,2	1 332,0	144,2	425,2	1 544,9	871,0	1 832,3	1 304,3	17,1	11 551,0
2000 tammi	333,0	133,7	5 089,6	1 574,8	2 027,5	1 332,3	155,0	430,1	1 544,1	888,0	1 917,3	1 343,5	-7,2	11 672,1
2000 helmi	331,1	144,6	5 095,4	1 568,2	2 045,3	1 322,4	159,5	449,1	1 559,7	892,1	1 948,1	1 362,0	6,8	11 788,9
2000 maal	334,6	130,2	5 119,1	1 577,1	2 052,1	1 312,5	177,3	461,7	1 562,7	908,1	2 075,9	1 394,7	-16,6	11 970,5
2000 huhti	337,7	131,8	5 157,8	1 612,6	2 060,5	1 305,0	179,8	510,4	1 582,6	918,0	2 154,0	1 416,1	-34,2	12 174,1
2000 touko	337,5	113,9	5 156,4	1 598,0	2 080,1	1 297,1	181,2	517,2	1 584,7	919,2	2 159,8	1 429,5	-20,3	12 197,9
2000 kesä	341,2	146,0	5 145,3	1 608,7	2 077,6	1 291,8	167,3	517,8	1 593,7	921,0	2 059,1	1 445,6	17,0	12 186,8
2000 heinä	343,0	134,7	5 150,2	1 605,1	2 088,0	1 285,1	172,0	530,4	1 592,4	936,8	2 093,9	1 480,6	12,6	12 274,6
2000 elo	337,9	140,6	5 146,7	1 577,6	2 119,7	1 280,1	169,4	544,1	1 612,5	942,8	2 136,2	1 504,8	-4,8	12 360,8
2000 syys	338,9	159,3	5 158,0	1 589,5	2 124,4	1 272,7	171,4	535,7	1 619,8	970,2	2 192,1	1 443,9	-3,4	12 414,5
2000 loka	336,7	172,3	5 166,1	1 590,7	2 140,9	1 263,9	170,6	541,9	1 646,4	977,2	2 252,9	1 486,6	-1,8	12 578,3
2000 marras	336,8	168,8	5 187,5	1 608,9	2 147,0	1 258,0	173,5	542,4	1 643,9	988,6	2 227,7	1 482,0	-13,9	12 563,7
2000 joul	347,5	164,6	5 272,4	1 659,5	2 159,1	1 278,2	175,6	509,4	1 641,7	955,7	2 144,2	1 443,1	3,6	12 482,2

Euroalueen laajeneminen

2001 tammi 1.	355,3	166,3	5 394,8	1 674,2	2 197,8	1 329,6	195,9	509,4	1 642,4	972,2	2 146,7	1 471,0	3,8	12 664,5
2001 tammi ⁶⁾	335,2	147,1	5 370,1	1 618,6	2 210,5	1 328,6	212,5	528,9	1 670,7	970,6	2 256,5	1 462,6	-0,8	12 741,0

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 uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai itse transaktioista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.
- 3) Ks. myös taulukon 2.1 alaviite 2.

3. Saamiset: virrat²⁾

											Yhteensä	
		Lainat euro-alueelle			Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet			Hallussa olevat euro-alueella olevien liikkeeseen laskemat osakkeet ja osuudet	Ulkomaiset saamiset ³⁾	Kiinteä omaisuus	Muut saamiset	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1999	elo	-10,2	-4,2	-6,0	17,7	9,8	7,9	-0,1	-42,6	0,8	-18,8	-53,1
	syys	46,2	5,1	41,2	16,8	24,0	-7,3	-5,4	20,6	3,5	-9,4	72,4
	loka	54,4	9,1	45,4	19,8	22,5	-2,7	1,2	21,7	2,2	44,3	143,7
	marras	74,0	12,9	61,2	11,4	3,9	7,5	9,1	23,2	4,3	48,9	170,9
	joulu	30,0	-5,8	35,8	-28,5	-31,7	3,2	15,7	-80,9	16,0	5,3	-42,4
2000	tammi	32,6	-7,5	40,1	15,0	13,8	1,2	3,4	20,3	1,4	24,3	97,1
	helmi	32,1	-4,4	36,5	15,5	9,3	6,2	12,9	33,6	-0,5	17,0	110,6
	maalisk	72,0	4,5	67,4	-13,7	-6,9	-6,8	36,3	32,1	5,4	22,2	154,2
	huhti	55,9	2,3	53,6	-16,3	-21,3	5,0	12,1	13,5	1,5	33,2	99,9
	touko	22,4	-6,3	28,8	0,0	-7,5	7,5	13,0	11,3	0,0	0,9	47,7
	kesä	60,5	-0,5	60,9	-17,1	-18,1	1,0	-35,9	8,6	-17,6	4,0	2,5
	heinä	22,3	-1,3	23,6	-19,1	-26,8	7,6	4,6	-6,4	2,0	46,9	50,3
	elo	7,1	-8,6	15,7	-6,1	-9,7	3,6	0,3	4,8	2,5	38,5	47,2
	syys	67,3	-4,1	71,5	0,4	-3,0	3,4	1,5	16,7	3,3	-75,9	13,3
	loka	40,7	1,9	38,8	-6,6	-15,5	8,8	1,6	9,5	3,4	68,9	117,5
	marras	49,2	7,2	42,1	-1,8	-1,4	-0,4	7,3	9,0	16,8	-51,0	29,5
	joulu	61,7	11,8	49,9	-21,5	-22,9	1,4	8,1	1,3	2,2	-21,0	30,8
<i>Euroalueen laajeneminen</i>												
2001	tammi ⁴⁾	27,6	4,3	23,3	5,0	0,6	4,4	8,4	56,6	-0,9	-11,7	87,0

4. Velat: virrat²⁾

													Yhteensä		
		Liikkeessä oleva raha	Valtion talletukset	Muiden julkisyhteisöjen/ muiden talletukset euro-alueelta	Yön yli	Määrä- aikaiset	Irtisanomiset	Repot	Rahamarkkinarahastosten rahasto-osuudet ja rahamarkkinapaperit	Liikkeeseen lasketut velkapaperit	Oma pääoma ja varaukset	Ulkomaiset velat ³⁾	Muut velat	Rahalaitosten väliset velat, netto	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1999	elo	-5,5	2,9	-24,3	-29,8	7,8	-1,1	-1,1	13,1	4,5	0,7	-4,5	-27,7	-12,4	-53,1
	syys	0,9	-4,7	12,9	29,2	-11,2	-3,1	-2,0	6,4	22,1	5,8	4,6	9,0	15,3	72,4
	loka	2,3	1,8	13,9	1,6	18,6	-3,2	-3,2	6,4	11,0	7,6	55,1	40,3	5,3	143,7
	marras	0,5	11,0	34,4	33,0	5,6	-5,4	1,1	17,8	5,9	3,3	33,4	67,5	-2,9	170,9
	joulu	19,5	-4,1	65,6	29,3	32,3	18,4	-14,4	-14,7	10,6	30,2	-89,8	-60,1	0,5	-42,4
2000	tammi	-16,9	-8,3	23,0	28,1	-16,0	0,2	10,7	0,9	-2,5	18,4	66,4	43,2	-27,0	97,1
	helmi	-1,8	10,9	5,4	-6,8	17,5	-9,9	4,5	19,0	15,5	5,4	25,7	16,6	13,9	110,6
	maalisk	3,5	-14,5	20,5	7,6	5,0	-10,0	17,8	12,1	1,2	14,4	107,6	32,7	-23,2	154,2
	huhti	3,3	1,6	33,0	33,4	4,9	-7,7	2,4	2,3	14,6	9,3	35,0	15,8	-14,9	99,9
	touko	-0,2	-17,9	1,5	-11,3	20,3	-8,9	1,4	9,9	6,1	3,0	27,1	12,1	6,0	47,7
	kesä	3,6	32,1	-7,9	12,0	-0,7	-5,3	-13,9	-3,9	15,6	-3,0	-78,6	18,5	26,1	2,5
	heinä	1,9	-11,3	1,1	-5,0	7,5	-6,1	4,7	12,1	-7,2	14,9	7,3	38,5	-7,0	50,3
	elo	-5,1	5,9	-7,9	-29,3	29,3	-5,1	-2,7	12,6	11,7	6,7	5,5	33,2	-15,4	47,2
	syys	1,0	18,7	5,2	10,8	-0,2	-7,4	2,0	-8,7	3,3	19,4	41,2	-65,8	-1,1	13,3
	loka	-2,2	13,1	2,7	-0,8	13,2	-8,9	-0,8	5,0	18,2	5,8	20,2	45,3	9,4	117,5
	marras	0,1	-3,6	26,0	20,0	8,8	-5,8	3,0	1,8	4,5	12,1	7,6	-5,6	-13,4	29,5
	joulu	10,7	-4,2	98,2	54,6	21,1	20,4	2,1	-22,1	7,3	-28,9	-12,7	-25,4	7,8	30,8
<i>Euroalueen laajeneminen</i>															
2001	tammi ⁴⁾	-20,1	-19,2	-27,0	-55,4	12,8	-1,0	16,6	23,5	22,0	-2,3	111,2	6,3	-7,5	87,0

Taulukko 2.4

Raha-aggregaatit¹⁾ ja niiden vastaerät

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

1. Kannat ajanjakson lopussa

		M1								M2		Repot	Raha- markkina- rahastojen rahastot- 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 ²⁾					
		Liikkeessä oleva raha	Yön yli -talletukset		Joulukuu 1998 = 100 ²⁾									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10				11
1999	heinä	331,9	1 548,2	1 880,1	105,54	856,6	1 275,5	4 012,2	102,45	163,7	382,7	62,1		
	elo	326,4	1 518,2	1 844,6	103,51	859,6	1 275,3	3 979,5	101,57	162,6	396,0	63,6		
	syys	327,3	1 542,2	1 869,5	104,93	846,0	1 272,4	3 987,9	101,80	160,6	402,9	76,1		
	loka	329,6	1 546,6	1 876,2	105,26	860,8	1 270,5	4 007,5	102,21	157,5	409,7	74,7		
	marras	330,1	1 580,5	1 910,6	107,10	860,2	1 265,3	4 036,2	102,85	158,6	428,1	76,2		
	joulu	349,9	1 614,1	1 964,0	110,06	881,0	1 287,9	4 132,8	105,30	144,2	425,2	88,8		
2000	tammi	333,0	1 642,4	1 975,4	110,65	864,2	1 289,1	4 128,7	105,14	155,0	430,1	87,2		
	helmi	331,1	1 634,3	1 965,4	110,08	879,3	1 278,2	4 122,9	105,03	159,5	449,1	90,9		
	maalis	334,6	1 642,8	1 977,4	110,68	887,6	1 267,7	4 132,7	105,21	177,3	461,7	90,7		
	huhti	337,7	1 680,9	2 018,6	112,87	895,7	1 260,2	4 174,5	106,16	179,8	510,4	89,7		
	touko	337,5	1 662,8	2 000,3	112,04	913,6	1 252,1	4 165,9	106,03	181,2	517,2	87,5		
	kesä	341,2	1 674,1	2 015,3	112,95	912,2	1 244,7	4 172,2	106,27	167,3	517,8	86,8		
	heinä	343,0	1 672,3	2 015,3	112,87	922,3	1 237,0	4 174,6	106,25	172,0	530,4	76,7		
	elo	337,9	1 643,1	1 981,0	110,84	951,7	1 230,5	4 163,2	105,87	169,4	544,1	81,0		
	syys	338,9	1 654,4	1 993,4	111,48	955,3	1 220,4	4 169,1	105,97	171,4	535,7	81,5		
	loka	336,7	1 656,8	1 993,6	111,38	970,8	1 211,2	4 175,6	106,02	170,6	541,9	89,9		
	marras	336,8	1 675,2	2 012,0	112,51	983,6	1 202,4	4 198,0	106,69	173,5	542,4	99,0		
	joulu	347,5	1 729,3	2 076,8	116,36	990,4	1 221,3	4 288,6	109,24	175,6	509,4	108,9		
<i>Euroalueen laajeneminen</i>														
2001	tammi 1	355,3	1 744,0	2 099,2		1 027,3	1 271,4	4 398,0		195,9	509,4	109,1		
2001	tammi ^(p)	335,2	1 688,1	2 023,3	112,16	1 041,8	1 270,2	4 335,4	107,69	212,5	528,9	112,2		

2. Virrat⁴⁾

		M1				M2		Repot	Raha- markkina- rahastojen rahastot- osuudet ja raha- markkina- paperit	Enintään 2 vuoden velka- paperit		
				Yhteensä	Vuotuinen prosentti- muutos ⁴⁾	Enintään 2 vuoden määrä- aikais- talletukset	Irtisanomis- ajaltaan enintään 3 kk:n talletukset				Yhteensä	Vuotuinen prosentti- muutos ⁴⁾
		Liikkeessä oleva raha	Yön yli -talletukset									
		1	2	3	4	5	6				7	8	9	10	11
1999	elo	-5,5	-30,8	-36,3	12,9	2,0	-0,1	-34,4	7,1	-1,1	13,1	1,1
	syys	0,9	24,5	25,4	12,8	-13,4	-3,0	9,0	7,0	-2,0	6,4	0,9
	loka	2,3	3,6	5,8	13,0	12,2	-1,9	16,1	7,1	-3,2	6,4	-1,9
	marras	0,5	32,2	32,7	11,8	-2,5	-5,2	25,0	6,4	1,1	17,8	0,7
	joulu	19,5	33,4	52,9	10,1	20,5	22,5	96,0	5,3	-14,4	-14,7	13,1
2000	tammi	-16,9	27,4	10,4	9,3	-17,6	1,1	-6,1	4,2	10,7	0,9	-1,9
	helmi	-1,8	-8,2	-10,1	10,7	16,6	-10,9	-4,4	5,3	4,5	19,0	3,7
	maalis	3,5	7,2	10,6	10,1	7,1	-10,6	7,1	5,1	17,8	12,1	-1,0
	huhti	3,3	36,0	39,2	11,4	5,7	-7,6	37,3	5,5	2,4	2,3	-0,2
	touko	-0,2	-14,7	-14,9	8,7	19,0	-9,2	-5,1	4,7	1,4	9,9	-1,7
	kesä	3,6	12,6	16,2	7,1	0,3	-7,3	9,2	4,3	-13,9	-3,9	1,7
	heinä	1,9	-3,2	-1,3	6,9	8,3	-7,4	-0,5	3,7	4,7	12,1	-10,7
	elo	-5,1	-31,1	-36,3	7,1	27,8	-6,5	-15,0	4,2	-2,7	12,6	3,2
	syys	1,0	10,3	11,3	6,2	2,5	-10,1	3,7	4,1	2,0	-8,7	0,6
	loka	-2,2	0,4	-1,8	5,8	13,2	-9,4	2,1	3,7	-0,8	5,0	7,3
	marras	0,1	20,2	20,3	5,1	14,6	-8,6	26,3	3,7	3,0	1,8	10,1
	joulu	10,7	58,2	68,9	5,7	12,4	19,1	100,4	3,7	2,1	-22,1	10,6
<i>Euroalueen laajeneminen</i>												
2001	tammi ^(p)	-20,1	-55,7	-75,8	1,4	14,8	-1,2	-62,2	2,4	16,6	23,5	2,5

Lähde: EKP.

- Raha-aggregaateihin kuuluvat rahalaitosten sekä joidenkin valtionhallintoon kuuluvien yksiköiden (kuten posti ja valtiokonttori) monetaariset velat muille euroalueella oleville kuin rahalaitoksille ja valtioille.
- Kun joulukuun 1998 (kausivaihtelusta 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 ²⁾	14	Rahalaitosten pitempiäaikaiset velat				Luotot ³⁾				Ulko- maiset netto- saamiset	23		
			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 ²⁾				
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23			
4 620,8	103,20		1 127,7	111,9	1 419,4	800,3	2 037,3	5 937,4	5 358,3	106,07	310,4	1999	heinä	
4 601,7	102,72		1 133,7	111,0	1 425,9	799,0	2 037,6	5 939,3	5 353,2	105,95	277,2		elo	
4 627,5	103,04		1 135,8	111,2	1 434,1	809,5	2 058,6	5 968,5	5 392,8	106,77	302,3		syys	
4 649,3	103,43		1 140,8	110,6	1 449,1	818,7	2 080,0	6 014,2	5 439,5	107,66	269,4		loka	
4 699,1	104,43		1 149,8	110,7	1 458,4	823,0	2 090,7	6 101,2	5 504,0	108,87	264,2		marras	
4 791,0	106,20		1 161,6	112,7	1 456,1	871,0	2 058,6	6 159,1	5 537,2	109,58	278,5		joulu	
4 800,9	106,28		1 163,6	111,8	1 456,9	888,0	2 062,3	6 207,8	5 581,5	110,38	236,6	2000	tammi	
4 822,4	106,79		1 166,4	112,8	1 468,8	892,1	2 066,9	6 264,4	5 617,3	111,10	244,8		helmi	
4 862,5	107,59		1 164,9	113,6	1 472,0	908,1	2 060,4	6 367,7	5 688,6	112,43	174,8		maalis	
4 954,4	108,51		1 165,1	113,2	1 492,8	918,0	2 041,0	6 449,4	5 749,0	113,49	196,3		huhti	
4 951,8	108,61		1 167,0	114,4	1 497,2	919,2	2 023,7	6 500,8	5 779,1	114,06	179,2		touko	
4 944,1	108,46		1 165,8	115,9	1 506,9	921,0	2 002,3	6 532,6	5 846,3	115,26	272,6		kesä	
4 953,7	108,59		1 166,2	116,9	1 515,7	936,8	1 974,5	6 574,7	5 874,6	115,73	262,1		heinä	
4 957,6	108,54		1 168,4	118,6	1 531,5	942,8	1 950,6	6 597,5	5 893,1	116,04	266,0		elo	
4 957,8	108,49		1 169,4	120,8	1 538,3	970,2	1 946,4	6 686,2	5 978,5	117,44	251,0		syys	
4 977,9	108,79		1 170,4	121,6	1 556,5	977,2	1 935,4	6 737,1	6 021,5	118,21	243,0		loka	
5 013,0	109,69		1 163,7	124,2	1 544,9	988,6	1 939,2	6 779,8	6 056,8	119,03	241,3		marras	
5 082,5	111,68		1 169,0	126,4	1 532,7	955,7	1 921,2	6 818,9	6 088,4	120,01	240,4		joulu	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>														
5 212,3			1 170,9	127,7	1 533,3	972,2	2 004,6	6 894,5	6 151,6		234,1	2001	tammi 1.	
5 188,9	111,26		1 168,9	127,9	1 558,5	970,6	2 001,7	6 928,0	6 174,0	120,47	182,9	2001	tammi ^(p)	

M3			M3:n keskeiset vastaerät											
Yhteensä	Vuotuinen prosentti- muutos ⁴⁾	3 kk:n liukuva keskiarvo	Rahalaitosten pitempiäaikaiset velat				Luotot ³⁾				Ulko- maiset netto- saamiset	23		
			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 ⁴⁾				
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23			
-21,4	5,8	5,9	5,7	-0,9	-0,7	18,4	6,3	44,7	40,1	8,8	-38,1	1999	elo	
14,4	6,0	5,9	2,2	0,2	21,2	5,8	29,1	28,5	41,2	9,9	16,1		syys	
17,4	5,7	6,0	6,2	-0,6	12,9	7,6	31,5	43,8	45,4	10,1	-33,4		loka	
44,7	6,2	6,0	8,1	0,1	5,2	3,3	16,7	77,7	61,2	10,2	-10,2		marras	
80,0	6,2	5,9	11,7	2,1	-2,6	30,2	-37,5	54,7	35,8	9,6	8,8		joulu	
3,7	5,3	5,9	1,6	-0,9	-0,7	18,4	6,3	44,7	40,1	8,8	-46,1	2000	tammi	
22,8	6,2	6,0	1,0	1,0	11,8	5,4	4,9	55,6	36,5	9,5	7,8		helmi	
36,0	6,6	6,5	-2,0	0,8	2,1	14,4	-2,4	96,9	67,4	9,9	-75,5		maalis	
41,9	6,7	6,5	-0,8	-0,4	14,8	9,3	-19,0	70,7	53,6	10,5	-21,4		huhti	
4,6	6,0	6,1	1,3	1,2	7,8	3,0	-13,8	49,3	28,8	10,3	-15,7		touko	
-6,9	5,4	5,5	-1,0	1,5	13,9	-3,0	-18,6	26,1	60,9	9,4	87,2		kesä	
5,7	5,2	5,4	-0,8	1,4	3,5	14,9	-28,0	35,8	23,6	9,1	-13,7		heinä	
-2,0	5,7	5,4	1,5	1,7	8,5	6,7	-18,3	19,6	15,7	9,5	-0,7		elo	
-2,4	5,3	5,4	-2,7	2,2	2,7	19,4	-7,1	76,4	71,5	10,0	-24,6		syys	
13,5	5,2	5,2	-0,1	0,8	10,9	5,8	-13,5	49,2	38,8	9,8	-10,8		loka	
41,2	5,0	5,1	-5,8	2,7	-5,6	12,1	5,8	49,0	42,1	9,3	1,3		marras	
91,0	5,2	5,0	8,6	2,2	-3,3	-28,9	-11,2	59,5	49,9	9,5	14,0		joulu	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>														
-19,7	4,7	-	-2,0	0,2	19,5	-2,3	4,9	36,1	23,3	9,1	-54,7	2001	tammi ^(p)	

3) Luottoihin kuuluvat rahalaitosten lainat euroalueella sijaitseville ei-rahallaisille ja sijoitukset euroalueella sijaitsevien ei-rahallaisien liiketietojen laskemisiin arvopapereihin.

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

Taulukko 2.4 (jatkoa)

Raha-aggregaatit¹⁾ ja niiden vastaerät

(miljardia euroa; prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

3. Kausivaihtelusta puhdistetut kannat

	M2								M3		Lainat muille euroalueella (pl. julkisyhteisöt)			
	M1				Muut lyhytaikaiset talletukset ³⁾				Jälkimarkkinakelpoiset instrumentit ⁴⁾		Yhteensä	Indeksi ²⁾	Yhteensä	Indeksi ²⁾
	Yhteensä		Muutos edellisestä kuukaudesta, %		Yhteensä		Muutos edellisestä kuukaudesta, %		Yhteensä						Muutos edellisestä kuukaudesta, %
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
1999	heinä	1 871,7	105,07	2 138,6	100,18	4 010,3	102,40	609,0	108,54	4 619,3	103,17	5 338,3	105,67	
	elo	1 873,6	105,13	2 139,1	100,16	4 012,8	102,42	616,9	109,85	4 629,6	103,35	5 371,4	106,31	
	syys	1 888,0	105,97	2 137,4	100,08	4 025,5	102,76	640,8	111,96	4 666,3	103,91	5 403,9	106,98	
	loka	1 900,0	106,59	2 145,6	100,34	4 045,6	103,19	647,5	112,97	4 693,1	104,41	5 448,1	107,83	
	marras	1 914,3	107,30	2 145,7	100,25	4 060,0	103,46	663,5	115,51	4 723,6	104,97	5 508,3	108,96	
	joulu	1 920,4	107,62	2 147,7	100,33	4 068,0	103,65	684,6	117,14	4 752,6	105,35	5 520,4	109,25	
2000	tammi	1 958,0	109,67	2 131,6	99,54	4 089,6	104,15	689,5	117,23	4 779,1	105,80	5 573,4	110,22	
	helmi	1 980,8	110,95	2 141,6	100,07	4 122,5	105,02	696,5	118,40	4 818,9	106,71	5 626,4	111,28	
	maalis	1 993,7	111,59	2 147,9	100,31	4 141,6	105,44	719,4	122,08	4 861,0	107,55	5 687,9	112,42	
	huhti	2 008,2	112,29	2 153,7	100,46	4 162,0	105,84	763,3	121,96	4 925,3	107,88	5 751,0	113,53	
	touko	2 001,2	112,09	2 162,1	100,86	4 163,2	105,96	766,8	123,08	4 930,0	108,14	5 792,0	114,31	
	kesä	1 985,8	111,30	2 166,0	101,12	4 151,8	105,75	769,2	123,14	4 921,0	107,96	5 825,9	114,86	
	heinä	1 997,2	111,86	2 172,6	101,36	4 169,8	106,13	780,6	124,80	4 950,5	108,52	5 851,9	115,28	
	elo	2 015,5	112,77	2 183,7	101,79	4 199,2	106,79	788,2	125,64	4 987,4	109,20	5 913,7	116,44	
	syys	2 015,2	112,70	2 191,7	102,11	4 207,0	106,93	791,1	126,07	4 998,0	109,37	5 990,4	117,68	
	loka	2 020,9	112,90	2 199,1	102,34	4 220,0	107,15	809,1	128,58	5 029,2	109,91	6 029,2	118,36	
	marras	2 023,1	113,13	2 203,7	102,65	4 226,8	107,42	815,2	129,91	5 042,0	110,32	6 058,6	119,07	
	joulu	2 023,9	113,40	2 191,9	102,37	4 215,7	107,38	824,8	133,36	5 040,5	110,76	6 072,9	119,71	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>														
2001	tammi 1.	2 045,7		2 278,0		4 323,8		846,0		5 169,8		6 136,0		
2001	tammi ⁵⁾	2 012,9	111,58	2 286,3	102,75	4 299,1	106,79	876,0	138,62	5 175,1	110,96	6 167,8	120,35	

4. Kausivaihtelusta puhdistetut virrat⁵⁾

	M2								M3		Lainat muille euroalueella (pl. julkisyhteisöt)			
	M1				Muut lyhytaikaiset talletukset ³⁾				Jälkimarkkinakelpoiset instrumentit ⁴⁾		Yhteensä	Muutos edellisestä kuukaudesta, %	Yhteensä	Muutos edellisestä kuukaudesta, %
	Yhteensä		Muutos edellisestä kuukaudesta, %		Yhteensä		Muutos edellisestä kuukaudesta, %		Yhteensä						Muutos edellisestä kuukaudesta, %
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
1999	elo	1,2	0,1	-0,4	0,0	0,7	0,0	7,3	1,2	8,0	0,2	32,3	0,6	
	syys	14,9	0,8	-1,5	-0,1	13,4	0,3	11,9	1,9	25,3	0,5	34,0	0,6	
	loka	11,1	0,6	5,5	0,3	16,6	0,4	5,7	0,9	22,3	0,5	42,9	0,8	
	marras	12,6	0,7	-1,9	-0,1	10,7	0,3	14,6	2,3	25,3	0,5	56,9	1,0	
	joulu	5,6	0,3	1,7	0,1	7,3	0,2	9,4	1,4	16,7	0,4	14,6	0,3	
2000	tammi	36,7	1,9	-17,0	-0,8	19,7	0,5	0,5	0,1	20,2	0,4	48,9	0,9	
	helmi	22,8	1,2	11,4	0,5	34,2	0,8	6,9	1,0	41,1	0,9	53,6	1,0	
	maalis	11,5	0,6	5,0	0,2	16,5	0,4	21,6	3,1	38,1	0,8	57,7	1,0	
	huhti	12,6	0,6	3,3	0,2	15,9	0,4	-0,7	-0,1	15,2	0,3	56,2	1,0	
	touko	-3,7	-0,2	8,5	0,4	4,8	0,1	7,0	0,9	11,8	0,2	39,7	0,7	
	kesä	-14,1	-0,7	5,6	0,3	-8,5	-0,2	0,4	0,1	-8,1	-0,2	27,7	0,5	
	heinä	10,0	0,5	5,1	0,2	15,2	0,4	10,3	1,3	25,5	0,5	21,2	0,4	
	elo	16,3	0,8	9,3	0,4	25,7	0,6	5,3	0,7	31,0	0,6	59,1	1,0	
	syys	-1,3	-0,1	6,8	0,3	5,5	0,1	2,7	0,3	8,1	0,2	62,7	1,1	
	loka	3,6	0,2	5,0	0,2	8,6	0,2	15,8	2,0	24,4	0,5	34,6	0,6	
	marras	4,1	0,2	6,6	0,3	10,6	0,3	8,4	1,0	19,0	0,4	36,1	0,6	
	joulu	4,8	0,2	-6,1	-0,3	-1,3	0,0	21,7	2,7	20,3	0,4	32,6	0,5	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>														
2001	tammi ⁵⁾	-33,2	-1,6	8,7	0,4	-24,5	-0,6	33,6	3,9	9,1	0,2	32,7	0,5	

Lähde: EKP.

1) Ks. sivu 16* alaviite 1.

2) Ks. sivu 16* 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 17* alaviite 4.

Taulukko 2.5

Rahalaitosten lainat vastapuolen, käyttötarkoituksen ja alkuperäisen maturiteetin mukaan¹⁾

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Lainat muille kuin rahoituslaitossektorille ja julkisyhteisöille

	Yritykset ^{2,3)}				Kotitaloudet ^{2,3)}	Kulutusluotot ⁴⁾			Asuntoluotot ⁴⁾			Muu luotonanto			Kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt ²⁾
	Enintään 1 vuosi	Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta	Yli 5 vuotta			Enintään 1 vuosi	Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Enintään 1 vuosi	Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Enintään 1 vuosi	Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta	Yli 5 vuotta ³⁾	
1999 I	2 297,8	841,3	343,9	1 112,6	2 545,0	89,2	149,5	188,5	15,6	67,1	1 476,5	135,2	98,1	325,3	35,8
II	2 369,7	867,0	357,1	1 145,5	2 614,3	87,0	155,8	194,1	19,0	63,9	1 528,0	138,7	98,5	329,4	35,8
III	2 387,6	854,5	369,2	1 163,8	2 672,7	89,5	157,9	196,6	19,7	64,5	1 575,2	136,0	96,2	337,1	36,2
IV	2 461,3	879,4	382,7	1 199,2	2 739,5	91,6	157,1	195,6	20,1	61,0	1 634,4	141,9	98,5	339,3	37,4
2000 I	2 535,4	922,9	401,8	1 210,7	2 788,3	92,5	163,3	200,5	20,4	59,3	1 668,0	141,1	100,4	342,8	39,0
II	2 599,3	942,5	416,5	1 240,3	2 839,4	97,2	162,4	201,8	21,5	61,1	1 706,9	145,1	102,2	341,3	37,6
III	2 673,3	982,1	429,8	1 261,4	2 903,5	100,2	166,1	208,3	22,9	63,5	1 757,0	142,6	100,9	342,1	37,5
IV ⁴⁾	2 728,2	1 002,8	434,6	1 290,8	2 954,2	101,5	166,1	211,7	22,8	62,7	1 796,4	147,0	101,8	344,3	38,3

2. Lainat muille rahoituslaitossektoriin kuuluville kuin rahalaitoksille

	Muut rahoituslaitokset kuin vakuutuslaitokset ja eläkerahastot ²⁾			Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot ²⁾				
	Enintään 1 vuosi	Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Enintään 1 vuosi	Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta	Yli 5 vuotta		
	16	17	18	19	20	21	22	23
1999 I	300,6	184,4	55,2	61,1	36,1	27,1	3,0	5,9
II	307,1	193,1	52,2	61,8	40,4	28,9	2,7	8,8
III	299,6	182,1	53,8	63,7	42,0	33,1	2,8	6,0
IV	315,9	191,5	55,2	69,2	29,4	20,8	2,7	5,9
2000 I	335,8	207,2	56,2	72,4	37,1	25,7	4,0	7,4
II	382,0	246,2	60,8	74,9	38,9	29,2	3,8	5,8
III	386,1	247,4	64,9	73,8	33,1	25,4	2,9	4,8
IV ⁴⁾	395,4	255,6	67,7	72,1	31,7	23,3	3,5	5,0

3. Lainat julkisyhteisöille

	Julkisyhteisöt ²⁾										Sosiaaliturvarahastot
	Valtio ³⁾	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	Enintään 1 vuosi	Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta	Yli 5 vuotta		
	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34
1999 I	850,6	232,2	276,7	12,1	20,9	243,7	328,9	19,8	12,6	296,5	12,8
II	850,5	223,6	279,2	11,5	20,5	247,1	329,8	20,3	10,9	298,6	17,9
III	843,4	217,9	278,4	10,1	21,3	247,0	329,9	20,0	10,5	299,4	17,2
IV	861,6	212,3	292,9	15,0	25,1	252,7	340,4	20,7	11,7	308,0	16,2
2000 I	851,9	205,2	291,9	13,2	27,4	251,3	338,5	21,3	10,8	306,4	16,3
II	847,8	198,1	290,0	9,9	28,1	252,1	339,6	21,7	11,5	306,4	20,1
III	830,5	184,8	288,4	8,9	27,2	252,4	338,4	21,6	11,1	305,7	18,9
IV ⁴⁾	848,4	182,1	297,3	13,7	28,1	255,4	352,9	24,2	12,2	316,5	16,1

Lähde: EKP.

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

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

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

4) Kulutus- ja asuntoluottojen määritelmät vaihtelevat euroalueen eri maissa.

5) Valtion lainoista ei ole saatavissa maturiteettijakaamaa.

Taulukko 2.6

Talletukset rahalaitoksissa vastapuolen ja vaateen mukaan¹⁾

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Muiden kuin rahoituslaitosten ja julkisyhteisöjen talletukset

	Yritykset ^{2),3)}					Kotitaloudet ^{2),3)}				
		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
1999 I	750,7	400,7	299,3	23,9	26,9	3 304,1	800,6	1 137,7	1 324,2	41,6
II	763,3	434,5	275,0	25,7	28,1	3 324,4	844,3	1 110,8	1 334,1	35,3
III	771,6	437,6	280,6	25,9	27,4	3 316,5	847,5	1 101,0	1 330,9	37,1
IV	798,0	453,6	292,6	24,1	27,7	3 385,7	875,4	1 121,6	1 344,4	44,3
2000 I	815,1	447,3	305,7	24,6	37,5	3 376,1	890,6	1 116,0	1 321,9	47,6
II	846,8	467,9	322,2	24,3	32,4	3 373,4	892,0	1 120,8	1 304,2	56,4
III	871,7	471,2	342,8	24,9	32,9	3 360,4	877,4	1 134,8	1 284,5	63,7
IV ^(p)	896,6	503,9	338,0	24,1	30,6	3 427,8	908,1	1 157,5	1 292,6	69,7

2. Muiden rahoituslaitossektoriin kuuluvien kuin rahalaitosten talletukset

	Muut rahoituslaitokset kuin vakuutuslaitokset ja eläkerahastot ^{2),3)}					Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot ²⁾				
		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
1999 I	377,9	128,6	142,4	5,4	101,5	426,2	32,2	380,1	3,0	10,9
II	403,8	135,7	165,3	5,4	97,4	430,9	36,4	380,5	3,3	10,7
III	392,5	122,9	173,2	5,9	90,5	436,7	32,1	389,8	3,3	11,5
IV	400,0	143,4	182,1	4,7	69,8	447,8	32,3	400,4	3,3	11,9
2000 I	436,9	162,4	180,5	5,6	88,4	458,9	35,4	407,1	3,2	13,1
II	426,2	164,7	179,2	5,3	77,0	460,9	34,6	411,0	3,5	11,8
III	427,0	158,9	185,3	5,1	77,7	464,5	34,2	413,7	3,7	12,9
IV ^(p)	436,4	157,5	196,6	5,9	76,4	479,2	41,1	418,1	3,2	16,9

3. Julkisyhteisöjen talletukset

	Julkisyhteisöt ²⁾																
	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	
1999 I	256,8	133,4	25,6	7,4	17,9	0,1	0,2	53,8	24,9	24,0	3,2	1,7	44,0	16,0	26,0	1,0	1,0
II	257,5	125,0	27,3	8,1	18,9	0,2	0,1	55,3	26,9	24,2	3,4	0,7	49,9	19,8	28,0	1,1	1,0
III	265,0	133,3	27,8	8,7	18,7	0,1	0,2	55,3	25,2	25,6	3,4	1,1	48,6	18,7	27,6	0,9	1,5
IV	283,9	142,0	31,6	10,2	21,1	0,1	0,2	59,9	27,8	27,4	3,4	1,2	50,3	17,7	31,2	0,7	0,7
2000 I	273,2	130,2	28,7	8,3	20,2	0,1	0,1	59,4	26,6	27,7	3,3	1,8	54,9	20,3	32,5	0,7	1,4
II	303,4	146,0	32,2	10,5	21,5	0,1	0,1	63,8	29,7	28,7	3,1	2,3	61,4	24,5	33,3	0,5	3,0
III	314,2	159,3	30,8	10,0	20,6	0,1	0,1	64,3	28,4	30,8	2,9	2,1	59,9	22,9	33,4	0,5	3,1
IV ^(p)	319,2	164,6	30,6	10,6	19,8	0,1	0,1	69,0	31,5	33,0	3,0	1,5	55,0	19,8	34,0	0,5	0,7

Lähde: EKP.

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

Taulukko 2.7

Euroalueen ulkopuolisiin kohdistuvat rahalaitosten saamiset ja velat; pääerät¹⁾

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

1. Eurojärjestelmä²⁾

	Lainat euroalueen ulkopuolisille				Hallussa olevat euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet				Hallussa olevat euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat osakkeet ja osuudet			Euroalueen ulkopuolisten talletukset				
	Pankit ^{(3),(4)}		Muut kuin pankit		Pankit ⁽³⁾	Muut kuin pankit		Pankit ⁽³⁾	Muut	Pankit ⁽³⁾	Muut	Pankit ⁽³⁾	Muut kuin pankit			
	1	2	Julkis-yhteisöt	Muut		3	4						5	6	7	8	9	10	11	12	13	Julkis-yhteisöt	Muut
1999 I	115,5	104,2	8,4	2,9	186,8	3,9	180,1	2,9	0,4	0,1	0,3	92,6	89,7	1,1	1,8	
II	194,3	177,5	13,1	3,7	179,9	4,5	171,6	3,8	0,4	0,1	0,3	166,0	162,9	0,8	2,2	
III	111,1	102,0	6,8	2,3	181,0	4,0	172,9	4,1	0,4	0,1	0,3	83,3	80,6	1,1	1,5	
IV	62,3	48,3	10,5	3,5	200,2	5,7	190,7	3,8	0,6	0,1	0,5	43,9	39,8	1,0	3,2	
2000 I	92,1	81,0	8,9	2,2	208,0	4,8	197,5	5,7	0,5	0,1	0,4	69,0	66,7	0,9	1,4	
II	106,3	93,2	10,3	2,7	206,9	4,5	198,3	4,0	0,4	0,1	0,3	86,1	82,8	1,3	2,0	
III	85,7	74,7	8,2	2,7	227,2	5,3	216,5	5,5	1,0	0,1	0,9	68,8	64,6	1,8	2,4	
IV ⁽⁴⁾	39,7	30,4	7,0	2,3	208,6	5,2	198,5	4,9	1,0	0,1	0,9	24,2	19,9	2,0	2,2	

2. Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä)

	Lainat euroalueen ulkopuolisille				Hallussa olevat euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet				Hallussa olevat euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat osakkeet ja osuudet			Euroalueen ulkopuolisten talletukset				
	Pankit ^{(3),(4)}		Muut kuin pankit		Pankit ⁽³⁾	Muut kuin pankit		Pankit ⁽³⁾	Muut	Pankit ⁽³⁾	Muut	Pankit ⁽³⁾	Muut kuin pankit			
	1	2	Julkis-yhteisöt	Muut		3	4						5	6	7	8	9	10	11	12	13	Julkis-yhteisöt	Muut
1999 I	1 283,3	908,4	64,0	310,9	301,0	79,5	104,5	117,0	58,8	22,6	36,3	1 633,2	1 215,8	70,8	346,5	
II	1 264,8	860,5	66,9	337,4	321,9	86,9	100,2	134,8	76,0	33,1	43,0	1 683,2	1 227,5	62,3	393,3	
III	1 270,0	861,9	67,3	340,8	320,8	88,4	89,3	143,1	78,5	39,5	39,0	1 706,4	1 245,7	62,2	398,4	
IV	1 300,2	876,0	68,3	355,8	340,0	94,2	89,1	156,7	82,4	37,9	44,5	1 794,4	1 293,7	72,1	428,6	
2000 I	1 353,1	903,4	70,5	379,2	371,1	109,2	99,8	162,2	100,4	46,6	53,9	2 013,1	1 458,6	71,2	483,3	
II	1 367,3	928,8	70,6	367,9	415,9	134,2	109,9	171,7	107,1	50,5	56,6	1 980,3	1 421,9	74,4	484,1	
III	1 431,5	953,9	71,0	406,5	443,9	147,1	110,7	186,1	123,8	56,7	67,1	2 129,8	1 508,1	80,7	541,0	
IV ⁽⁴⁾	1 449,9	962,7	74,1	413,1	440,4	147,7	95,4	197,3	127,7	61,6	66,1	2 128,0	1 517,1	83,9	527,1	

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 ^{(3),(4)}		Muut kuin pankit		Pankit ⁽³⁾	Muut kuin pankit		Pankit ⁽³⁾	Muut	Pankit ⁽³⁾	Muut	Pankit ⁽³⁾	Muut kuin pankit			
	1	2	Julkis-yhteisöt	Muut		3	4						5	6	7	8	9	10	11	12	13	Julkis-yhteisöt	Muut
1999 I	1 398,8	1 012,6	72,4	313,8	487,8	83,4	284,6	119,9	59,2	22,7	36,6	1 725,8	1 305,5	71,9	348,4	
II	1 459,1	1 038,0	80,0	341,1	501,8	91,4	271,8	138,6	76,4	33,1	43,3	1 849,1	1 390,4	63,2	395,5	
III	1 381,1	963,9	74,0	343,1	501,8	92,4	262,2	147,2	78,9	39,6	39,3	1 789,6	1 326,3	63,3	400,0	
IV	1 362,5	924,3	78,8	359,4	540,2	99,9	279,8	160,5	82,9	38,0	45,0	1 838,3	1 333,5	73,1	431,7	
2000 I	1 445,2	984,3	79,4	381,5	579,1	114,0	297,2	167,9	100,9	46,6	54,3	2 082,1	1 525,2	72,1	484,7	
II	1 473,6	1 022,0	81,0	370,6	622,8	138,8	308,3	175,7	107,5	50,6	56,9	2 066,5	1 504,7	75,7	486,1	
III	1 517,2	1 028,7	79,2	409,3	671,2	152,4	327,2	191,6	124,8	56,8	67,9	2 198,6	1 572,7	82,5	543,4	
IV ⁽⁴⁾	1 489,6	993,1	81,1	415,5	648,9	152,9	293,9	202,2	128,6	61,7	67,0	2 152,2	1 537,0	85,9	529,3	

Lähde: EKP.

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

Lisätietoja ks. tekninen huomautus.

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

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

4) Lukuihin sisältyvät rahalaitosten talletukset euroalueen ulkopuolisissa pankeissa.

Taulukko 2.8

Euroalueen rahalaitosten joidenkin velkojen ja saamisten tarkastelu valuutoittain¹⁾

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistamaton, ajanjakson lopussa)

Velat

1. Talletukset euroalueelta

	Rahalaitokset								Muut kuin rahalaitokset							
	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat	USD	JPY	CHF	Muut	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat	USD	JPY	CHF	Muut
					5	6	7	8					9	10	11	12	13	14	15	16
1999 I	3 907,9	3 457,6	72,6	377,7	272,5	23,6	56,7	24,9	5 107,4	4 861,3	97,1	149,1	97,5	26,6	15,1	9,9
II	4 144,1	3 716,0	71,9	356,1	257,5	20,7	53,4	24,5	5 172,8	4 912,3	105,2	155,3	104,9	26,9	13,1	10,4
III	3 870,9	3 435,9	74,2	360,8	255,5	24,9	58,2	22,2	5 177,3	4 914,5	108,9	153,9	103,9	27,4	12,4	10,1
IV	3 894,1	3 456,8	65,6	371,6	266,9	30,0	54,9	19,8	5 309,2	5 040,6	108,5	160,1	110,2	26,5	11,9	11,6
2000 I	3 958,3	3 496,3	73,8	388,2	271,3	32,9	60,7	23,2	5 353,1	5 074,1	111,7	167,2	115,9	27,9	12,1	11,4
II	4 084,5	3 620,9	73,8	389,7	270,8	35,3	62,5	21,1	5 405,1	5 110,6	116,5	178,0	125,9	28,5	13,4	10,3
III	3 970,5	3 485,3	74,7	410,5	285,7	38,8	65,1	20,9	5 434,7	5 127,5	122,2	185,0	134,1	27,1	12,6	11,1
IV ³⁾	3 955,3	3 515,1	67,7	372,5	261,2	34,2	60,2	16,9	5 552,7	5 257,7	121,4	173,6	125,9	25,3	11,0	11,4

2. Talletukset euroalueen ulkopuolelta

	Pankit ³⁾								Muut kuin pankit							
	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat	USD	JPY	CHF	Muut	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat	USD	JPY	CHF	Muut
					5	6	7	8					9	10	11	12	13	14	15	16
1999 I	1 305,5	561,3	128,4	615,8	488,5	48,3	53,1	26,0	420,3	186,6	39,3	194,4	156,0	15,1	13,5	9,7
II	1 390,4	617,3	127,4	645,8	522,5	39,2	52,7	31,4	458,7	201,8	42,4	214,5	176,3	15,3	11,9	11,0
III	1 326,3	564,0	129,4	632,9	509,8	40,0	53,8	29,3	463,3	209,2	43,8	210,3	167,5	19,7	11,4	11,6
IV	1 333,5	533,8	114,6	685,1	561,6	44,9	50,7	27,8	504,7	219,8	46,3	238,6	195,4	18,4	13,0	11,8
2000 I	1 525,2	601,1	155,8	768,4	608,3	64,8	65,4	29,9	556,8	244,5	53,5	258,9	211,3	22,3	12,3	13,0
II	1 504,7	598,4	137,3	769,0	611,3	60,5	62,9	34,3	561,7	243,3	54,8	263,6	213,6	22,7	15,7	11,7
III	1 572,7	610,5	146,5	815,8	657,9	63,0	63,2	31,8	625,9	255,1	62,8	308,0	257,2	23,6	14,3	12,9
IV ³⁾	1 537,0	591,7	138,2	807,1	665,3	49,5	62,6	29,7	615,2	258,3	66,7	290,2	242,2	21,2	13,0	13,8

3. Euroalueen rahalaitosten liikkeeseen laskemat velka- ja rahamarkkinapaperit

	Velkapaperit								Rahamarkkinapaperit							
	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat	USD	JPY	CHF	Muut	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat	USD	JPY	CHF	Muut
					5	6	7	8					9	10	11	12	13	14	15	16
1999 I	2 206,5	1 970,1	31,8	204,7	119,0	39,3	30,6	15,7	185,4	169,8	0,7	14,9	12,5	0,8	1,4	0,2
II	2 282,9	2 030,3	37,0	215,5	125,5	40,3	32,2	17,4	188,1	170,3	1,5	16,3	12,8	1,5	1,7	0,4
III	2 343,7	2 083,7	39,5	220,6	126,7	45,8	31,1	16,9	207,5	187,8	1,8	17,8	11,6	3,2	2,4	0,6
IV	2 378,6	2 112,8	40,5	225,3	126,9	50,5	30,6	17,2	245,4	220,5	1,8	23,1	15,4	4,2	2,3	1,2
2000 I	2 437,3	2 151,2	43,5	242,5	134,5	55,6	33,7	18,8	250,5	226,0	1,8	22,7	14,5	4,6	2,0	1,7
II	2 493,9	2 196,6	40,9	256,4	143,8	60,5	33,7	18,4	262,8	234,9	1,4	26,4	17,2	5,4	2,5	1,4
III	2 566,0	2 237,7	48,1	280,2	156,2	67,1	37,4	19,6	272,2	233,6	2,2	36,4	26,6	5,7	2,8	1,3
IV ³⁾	2 575,7	2 255,1	46,6	274,1	158,8	59,6	35,5	20,2	261,5	215,2	2,1	44,2	34,4	5,3	2,9	1,6

Lähde: EKP.

- 1) Kantoja ei ole puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten tai valuuttakurssimuutosten aiheuttamista eroista. Tilastot perustuvat osittain arvioihin. Lisätietoja ks. tekninen huomautus.
- 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 valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat					Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat				
					USD	JPY	CHF	Muut					USD	JPY	CHF	Muut
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1999 I	3 870,6	-	-	-	-	-	-	-	6 061,8	5 813,1	59,2	189,5	105,7	22,7	54,1	7,0
II	4 103,7	-	-	-	-	-	-	-	6 213,7	5 949,8	61,9	202,0	114,0	24,0	57,7	6,3
III	3 827,3	-	-	-	-	-	-	-	6 277,3	6 003,4	63,4	210,5	112,8	29,3	61,9	6,6
IV	3 851,3	-	-	-	-	-	-	-	6 438,1	6 151,9	65,2	221,0	119,5	33,6	63,7	4,2
2000 I	3 948,9	-	-	-	-	-	-	-	6 579,8	6 261,2	74,3	244,3	132,0	40,2	67,9	4,3
II	4 039,5	-	-	-	-	-	-	-	6 736,1	6 388,3	78,7	269,1	148,8	43,3	72,2	4,8
III	3 949,5	-	-	-	-	-	-	-	6 854,1	6 485,4	80,2	288,5	160,4	49,6	74,2	4,3
IV ^{a)}	3 929,0	-	-	-	-	-	-	-	6 981,9	6 619,8	81,3	280,8	155,9	45,4	74,8	4,8

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

	Rahalaitosten liikkeeseen laskemat								Muiden kuin rahalaitosten liikkeeseen laskemat							
	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat					Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat				
					USD	JPY	CHF	Muut					USD	JPY	CHF	Muut
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1999 I	763,4	727,6	8,4	27,4	18,3	5,6	1,8	1,8	1 421,4	1 388,9	38,2	34,5	18,8	12,9	1,6	1,3
II	802,7	768,4	6,6	27,7	18,9	5,3	1,6	1,9	1 432,3	1 402,1	40,8	33,3	18,0	12,8	1,3	1,1
III	830,3	796,1	7,6	26,6	17,1	5,4	2,0	2,2	1 446,0	1 415,7	40,9	33,4	16,9	13,8	1,6	1,2
IV	830,4	795,7	8,1	26,6	17,4	5,0	2,5	1,6	1 438,6	1 406,0	44,2	31,3	14,6	14,1	1,2	1,4
2000 I	871,9	834,7	11,6	25,5	16,5	5,0	2,4	1,7	1 449,6	1 417,1	44,2	31,6	15,5	13,9	1,2	1,1
II	897,5	858,1	12,5	26,9	17,8	4,9	2,6	1,7	1 411,0	1 377,3	49,8	31,7	16,1	13,0	1,6	1,0
III	943,4	898,7	10,6	34,1	24,5	5,3	2,5	1,9	1 386,6	1 353,3	48,3	33,6	18,0	13,6	1,2	0,9
IV ^{a)}	932,1	891,9	11,0	29,2	20,5	4,7	2,3	1,7	1 352,5	1 318,8	47,5	32,8	18,5	12,4	1,0	0,9

6. Lainat euroalueen ulkopuolelle

	Pankit ³⁾								Muut kuin pankit							
	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat					Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat				
					USD	JPY	CHF	Muut					USD	JPY	CHF	Muut
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1999 I	1 012,6	478,2	78,0	456,4	333,4	50,8	27,2	44,9	386,2	137,7	28,6	219,9	191,3	7,4	13,0	8,1
II	1 038,0	529,8	76,5	431,7	318,9	41,4	26,5	44,8	421,1	142,8	35,7	242,6	210,7	7,6	15,0	9,2
III	963,9	449,5	82,5	431,9	312,7	45,1	29,3	44,9	417,2	147,7	36,5	232,9	196,9	10,5	16,8	8,6
IV	924,3	393,6	78,3	452,4	335,7	52,8	30,8	33,1	438,2	140,7	40,2	257,3	220,3	12,3	18,6	6,0
2000 I	984,3	433,9	99,0	451,4	327,8	52,6	33,8	37,3	460,9	147,6	39,9	273,4	232,6	14,9	19,7	6,2
II	1 022,0	474,3	95,7	452,1	331,9	47,6	34,5	38,1	451,6	142,2	40,3	269,1	228,0	13,8	20,5	6,8
III	1 028,7	458,4	94,6	475,7	358,8	45,3	35,2	36,5	488,5	149,2	43,7	295,6	252,6	14,2	22,1	6,8
IV ^{a)}	993,1	419,1	95,1	478,9	364,6	45,6	34,7	34,0	496,5	156,6	43,3	296,6	253,6	11,4	24,4	7,2

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

	Pankkien liikkeeseen laskemat ³⁾								Muiden kuin pankkien liikkeeseen laskemat							
	Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat					Kaikki valuutat	Euro ²⁾	Muut EU-maiden valuutat	Muut kuin EU-maiden valuutat				
					USD	JPY	CHF	Muut					USD	JPY	CHF	Muut
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1999 I	83,4	29,6	7,1	46,7	35,1	5,8	2,0	3,7	404,5	77,1	22,7	304,7	259,2	22,2	6,1	17,1
II	91,4	33,6	7,3	50,4	39,2	5,8	2,2	3,3	410,4	93,5	24,7	292,3	254,8	21,8	6,5	9,2
III	92,4	36,3	7,0	49,0	38,5	5,9	1,8	2,8	409,4	97,1	26,4	285,9	249,3	25,0	4,1	7,5
IV	99,9	40,5	7,7	51,8	39,9	6,9	1,9	3,2	440,3	109,4	25,0	305,9	268,9	24,2	4,2	8,6
2000 I	114,0	44,4	8,1	61,5	48,0	6,9	2,2	4,5	465,1	103,9	29,6	331,5	288,0	28,4	5,7	9,5
II	138,8	50,1	13,1	75,5	61,2	7,0	2,2	5,1	484,0	105,6	30,0	348,4	306,2	28,2	4,5	9,5
III	152,4	50,6	16,5	85,3	72,1	7,1	2,2	3,9	518,8	120,0	33,9	364,9	319,4	32,1	4,2	9,2
IV ^{a)}	152,9	49,7	18,8	84,5	72,4	6,4	1,7	3,9	496,0	124,1	36,4	335,5	294,6	28,2	3,8	8,9

3 Euroalueen rahoitusmarkkinat ja korot

Taulukko 3.1

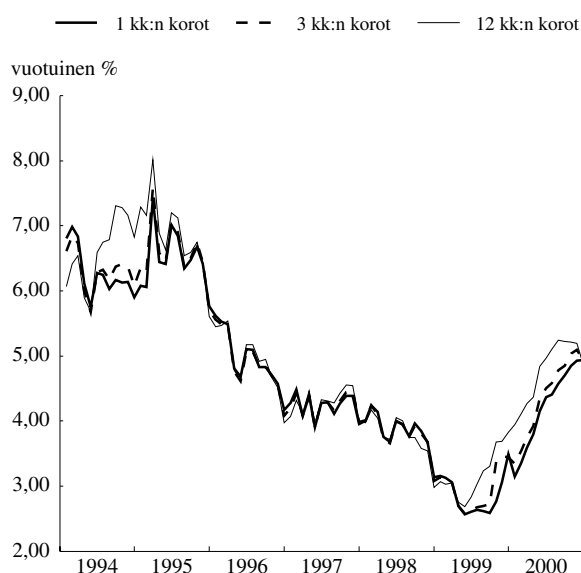
Rahamarkkinakorot ¹⁾

(vuotuisina prosentteina)

	Euroalue ⁴⁾					Yhdysvallat ⁶⁾	Japani ⁶⁾
	Yön yli -talletukset ^{2, 3)}	1 kk:n talletukset ⁵⁾	3 kk:n talletukset ⁵⁾	6 kk:n talletukset ⁵⁾	12 kk:n talletukset ⁵⁾	3 kk:n talletukset	3 kk:n talletukset
	1	2	3	4	5	6	7
1996	4,04	4,95	4,92	4,89	4,93	5,51	0,57
1997	3,98	4,23	4,24	4,25	4,28	5,76	0,62
1998	3,09	3,84	3,83	3,78	3,77	5,57	0,66
1999	2,74	2,86	2,96	3,06	3,19	5,42	0,22
2000	4,12	4,24	4,40	4,55	4,78	6,53	0,28
2000 helmi	3,28	3,36	3,54	3,73	4,11	6,10	0,13
2000 maaliskuu	3,51	3,59	3,75	3,94	4,27	6,20	0,14
2000 huhti	3,69	3,80	3,93	4,09	4,37	6,31	0,12
2000 touko	3,92	4,15	4,35	4,53	4,84	6,75	0,10
2000 kesä	4,29	4,37	4,50	4,68	4,96	6,79	0,13
2000 heinä	4,31	4,41	4,58	4,84	5,11	6,73	0,22
2000 elokuu	4,42	4,57	4,78	5,01	5,25	6,69	0,32
2000 syys	4,59	4,70	4,85	5,04	5,22	6,67	0,41
2000 loka	4,76	4,85	5,04	5,10	5,22	6,78	0,52
2000 marras	4,83	4,92	5,09	5,13	5,19	6,75	0,55
2000 joulukuu	4,83	4,94	4,93	4,91	4,87	6,54	0,62
<i>Euroalueen laajeneminen</i>							
2001 tammi	4,75	4,81	4,77	4,68	4,58	5,73	0,50
2001 helmikuu	4,99	4,80	4,76	4,67	4,59	5,35	0,41
2001 helmikuu 2.	4,77	4,78	4,72	4,64	4,54	5,40	0,48
2001 helmikuu 9.	4,76	4,78	4,73	4,66	4,59	5,41	0,41
2001 helmikuu 16.	5,01	4,79	4,75	4,68	4,62	5,41	0,39
2001 helmikuu 23.	5,08	4,82	4,81	4,74	4,69	5,30	0,37

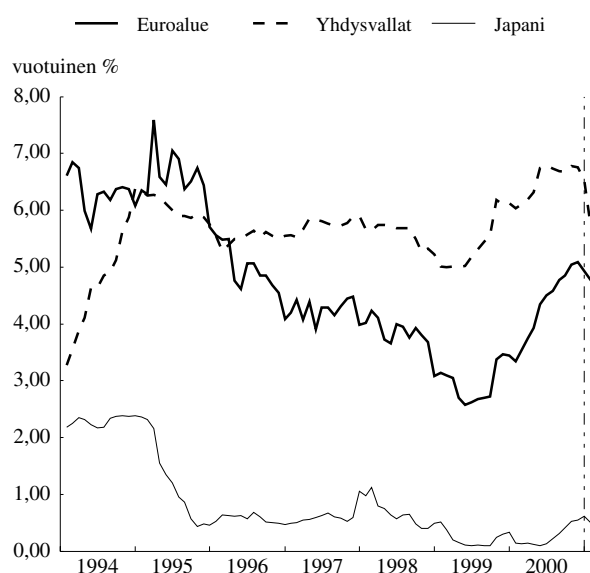
Euroalueen rahamarkkinakorot

(kuukausittain)



3 kk:n rahamarkkinakorot

(kuukausittain)



Lähteet: Reuters ja EKP.

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

Taulukko 3.2

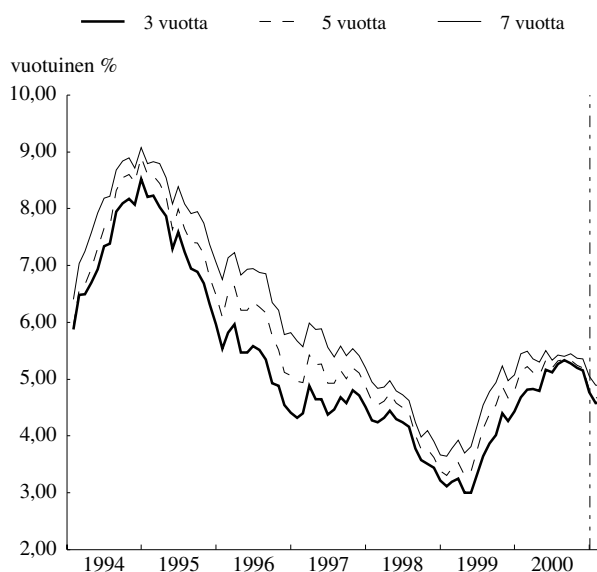
Valtion lainojen tuotot ¹⁾

(vuotuisina prosentteina)

	Euroalue ²⁾					Yhdysvallat	Japani
	2 v	3 v	5 v	7 v	10 v	10 v	10 v
	1	2	3	4	5	6	7
1996	4,17	4,41	5,06	5,82	7,23	6,54	3,03
1997	4,33	4,51	4,87	5,20	5,99	6,45	2,15
1998	3,16	3,22	3,38	3,67	4,71	5,33	1,30
1999	3,38	3,63	4,01	4,38	4,66	5,64	1,75
2000	4,90	5,03	5,19	5,37	5,44	6,03	1,76
2000 helmi	4,55	4,82	5,23	5,49	5,66	6,52	1,83
2000 maaliskuu	4,59	4,83	5,12	5,35	5,49	6,26	1,81
2000 huhti	4,58	4,79	5,06	5,30	5,41	6,00	1,75
2000 touko	5,00	5,16	5,34	5,51	5,52	6,42	1,71
2000 kesä	5,02	5,12	5,19	5,33	5,35	6,10	1,69
2000 heinä	5,19	5,27	5,32	5,43	5,45	6,04	1,72
2000 elokuu	5,28	5,34	5,35	5,40	5,40	5,83	1,77
2000 syys	5,22	5,28	5,33	5,44	5,47	5,80	1,88
2000 loka	5,17	5,20	5,24	5,37	5,42	5,74	1,83
2000 marras	5,12	5,15	5,19	5,35	5,34	5,72	1,75
2000 joulukuu	4,74	4,77	4,82	5,05	5,07	5,23	1,62
<i>Euroalueen laajeneminen</i>							
2001 tammi	4,55	4,57	4,67	4,90	5,01	5,14	1,54
2001 helmikuu	4,56	4,59	4,69	4,88	5,02	5,10	1,43
2001 helmikuu 2.	4,53	4,56	4,66	4,86	5,00	5,12	1,54
2001 helmikuu 9.	4,54	4,56	4,66	4,85	4,99	5,05	1,43
2001 helmikuu 16.	4,62	4,63	4,73	4,91	5,04	5,12	1,40
2001 helmikuu 23.	4,62	4,63	4,73	4,92	5,06	5,11	1,44

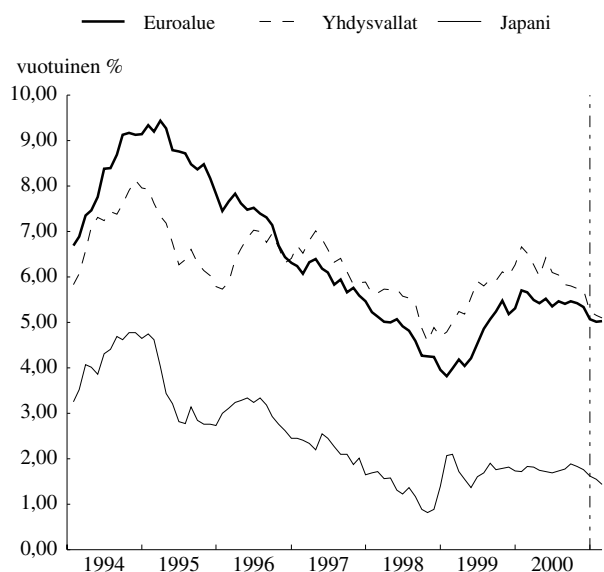
Valtion lainojen tuotot euroalueella

(kuukausittain)



Valtion 10 vuoden lainojen tuotot

(kuukausittain)



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

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

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

Taulukko 3.3

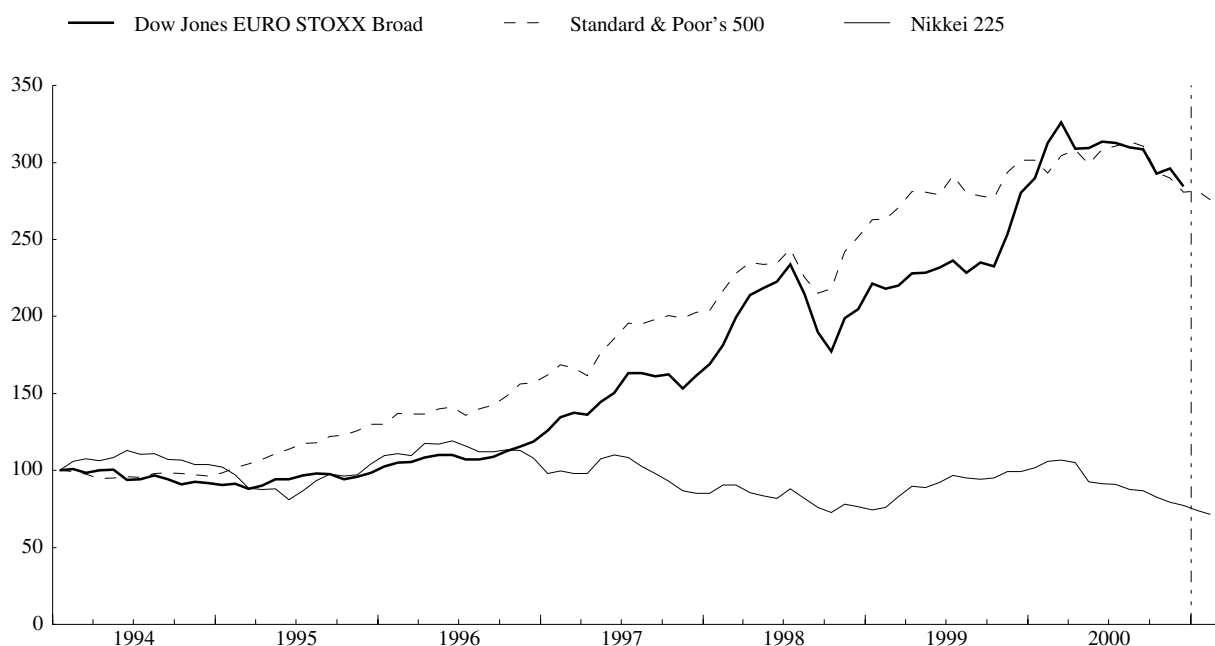
Osakeindeksit

(indeksit pisteinä)¹⁾

	Dow Jones: Euro Stoxx -indeksit												Yhdys- vallat	Japani		
	Viiteaineisto		Toimialakohtaiset indeksit													
	Laaja	50 yritystä	Raaka- aineet	Kulutus- tavarat (sykli- nen)	Kulutus- tavarat (ei- sykli- nen)	Energia	Rahoitus	Teolli- suus	Tek- niikka	Yleis- hyö- dylliset yhtiöt	Tele- vies- tintä	Ter- veyden- hoito			Standard & Poor's 500 -indeksi	Nikkei 225 -indeksi
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14			
1996	151,6	1 657,5	181,1	146,8	180,6	159,5	129,9	134,7	150,0	166,3	202,4	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		
2000	423,9	5 075,5	299,1	292,9	324,3	342,3	350,7	378,0	963,1	341,7	1 072,5	476,0	1 426,7	17 162,7		
2000	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	
	kesä	434,7	5 274,2	274,6	294,8	326,1	349,8	350,0	385,4	1 052,1	349,7	1 149,7	456,4	1 462,0	16 969,3	
	heinä	433,8	5 227,8	283,1	297,8	328,2	345,7	360,4	384,3	1 044,6	333,9	1 083,0	502,2	1 472,1	16 961,1	
	elo	429,9	5 152,0	290,0	301,3	331,1	363,1	375,9	380,3	982,6	334,1	951,6	545,8	1 485,5	16 329,9	
	syys	428,1	5 132,9	280,3	298,7	329,5	376,4	371,4	371,8	1 015,4	335,1	910,2	553,4	1 470,6	16 170,4	
	loka	406,4	4 893,2	281,2	278,4	331,5	373,7	366,3	349,4	864,6	336,3	824,3	561,2	1 390,1	15 342,7	
	marras	410,8	4 962,5	302,9	274,9	346,0	365,0	379,7	359,6	864,7	339,6	796,2	571,6	1 373,8	14 743,5	
	joulu	394,5	4 787,1	319,1	257,4	330,2	337,9	365,9	354,3	865,0	326,7	715,4	554,6	1 329,7	14 409,7	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>																
2001	tammi	390,2	4 729,7	317,3	261,6	314,4	339,7	371,9	354,0	792,1	318,7	727,8	524,3	1 334,2	13 739,7	
	helmi	377,1	4 525,9	320,2	260,4	319,0	349,5	364,5	355,7	656,6	317,8	654,4	549,5	1 305,5	13 274,1	
2001	helmi	2.	388,4	4 665,2	320,7	264,4	313,5	344,3	370,1	362,2	749,1	315,0	729,7	528,9	1 349,5	13 703,6
		9.	380,8	4 583,8	317,8	260,7	318,0	357,9	368,9	355,1	665,4	318,0	676,2	548,1	1 314,8	13 422,8
		16.	376,3	4 520,0	320,4	259,8	322,3	350,2	365,9	355,7	651,7	321,1	624,0	557,8	1 301,5	13 175,5
		23.	356,4	4 236,8	315,4	252,5	315,9	341,8	347,3	346,6	546,2	310,5	586,9	532,7	1 245,9	13 246,0

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

(peruskuukausi tammikuu 1994 = 100; kuukausittain)



Lähde: Reuters.

1) Kuukausi- ja vuosittaiset tiedot ovat ajanjakson keskiarvoja.

Taulukko 3.4

Pankkien luotto- ja talletuskorot

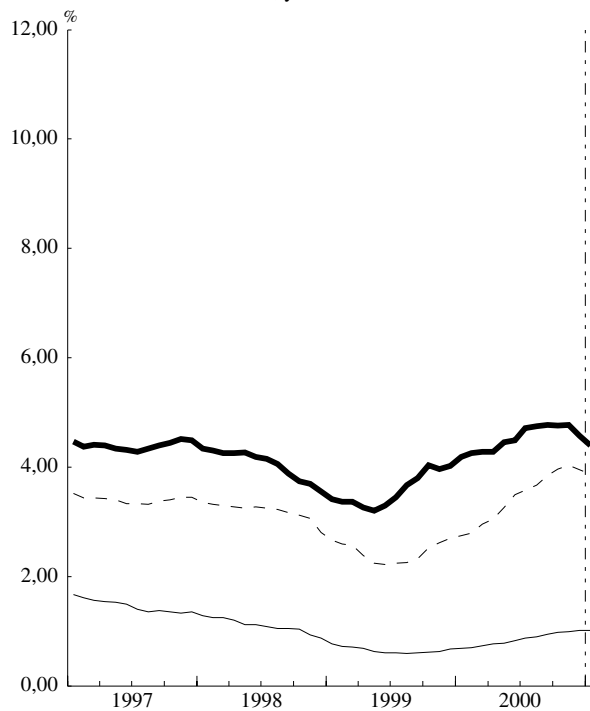
(vuotuisina prosentteina; jakson keskiarvo)

	Talletuskorot						Luottokorot				
	Yön yli	Määräaikaiset			Irtisanomisehtoiset		Yritykset		Kotitaloudet		
		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	
1998	1,10	3,20	3,22	4,06	2,61	3,25	6,73	5,80	10,05	5,87	
1999	0,65	2,44	2,45	3,57	2,15	2,76	5,65	5,10	9,38	5,29	
2000	0,85	3,45	3,44	4,52	2,25	3,79	6,60	6,23	9,83	6,34	
2000											
tammi	0,69	2,74	2,74	4,19	2,05	3,18	5,91	5,74	9,51	6,03	
helmi	0,69	2,80	2,81	4,25	2,06	3,18	6,01	5,85	9,52	6,13	
maalis	0,73	2,96	2,96	4,28	2,07	3,33	6,07	5,85	9,54	6,10	
huhti	0,76	3,04	3,05	4,28	2,09	3,44	6,24	6,00	9,62	6,12	
touko	0,78	3,26	3,26	4,45	2,13	3,65	6,40	6,16	9,70	6,30	
kesä	0,83	3,49	3,49	4,48	2,16	3,87	6,56	6,23	9,81	6,34	
heinä	0,87	3,58	3,58	4,71	2,33	3,94	6,77	6,37	9,92	6,46	
elo	0,89	3,67	3,67	4,75	2,36	4,06	6,81	6,44	9,97	6,51	
syys	0,94	3,85	3,83	4,77	2,38	4,20	6,92	6,44	10,00	6,56	
loka	0,97	3,96	3,96	4,76	2,40	4,14	7,14	6,60	10,11	6,57	
marras	0,99	4,04	4,03	4,77	2,47	4,25	7,17	6,63	10,16	6,56	
joulu	1,01	3,95	3,95	4,57	2,49	4,21	7,18	6,45	10,15	6,43	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001	tammi	1,02	3,87	3,87	4,39	2,52	4,01	7,24	6,42	10,25	6,30

Talletuskorot

(kuukausittain)

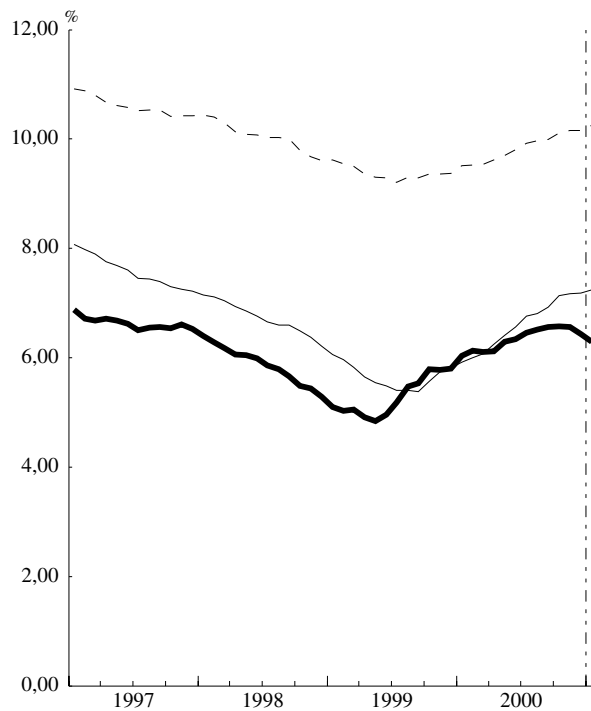
- Yön yli
- - - Määräaikaiset, enintään 1 vuosi
- Määräaikaiset, yli 2 vuotta



Luottokorot

(kuukausittain)

- Yritykset, enintään 1 vuosi
- - - Kulutusluotot
- Asuntoluotot kotitalouksille



Lähde: EKP.

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

Taulukko 3.5

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

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

1. Lyhytaikaiset

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat									
	Euromääräiset ¹⁾								Muun valuutan määräiset	
	Liikkeeseenlaskut	Kuoletukset	Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut	Kuoletukset	Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut	Kuoletukset
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 joulukuu	172,6	169,9	2,8	627,0	163,7	164,0	-0,3	585,5	8,9	5,9
2000 tammi	251,8	268,4	-16,6	602,4	240,2	257,1	-16,9	562,8	11,6	11,3
helmi	253,9	240,8	13,1	616,2	240,9	231,1	9,9	572,6	13,0	9,8
maaliskuu	271,0	250,4	20,5	635,9	258,3	240,3	18,0	591,4	12,6	10,2
huhti	253,0	251,6	1,4	637,5	240,4	239,8	0,7	591,0	12,5	11,9
toukokuu	278,6	261,8	16,8	660,1	267,0	251,3	15,6	613,4	11,6	10,5
kesä	262,0	260,3	1,8	662,1	245,3	249,4	-4,1	608,6	16,7	10,8
heinä	287,1	282,5	4,6	669,7	269,6	266,3	3,3	613,3	17,5	16,2
elokuu	276,7	276,2	0,5	673,2	261,0	258,6	2,4	616,1	15,7	17,6
syyskuu	311,5	315,1	-3,6	672,0	293,4	298,7	-5,3	611,5	18,1	16,4
lokakuu	355,3	342,4	12,8	687,2	338,2	330,3	7,9	618,9	17,0	12,1
marrasku	301,6	302,5	-0,9	687,1	283,7	290,1	-6,4	612,8	17,9	12,4
joulukuu	243,7	278,6	-34,9	652,1	227,5	264,4	-36,9	576,7	16,2	14,2

2. Pitkäaikaiset

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat									
	Euromääräiset ¹⁾								Muun valuutan määräiset	
	Liikkeeseenlaskut	Kuoletukset	Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut	Kuoletukset	Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut	Kuoletukset
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 joulukuu	78,0	111,7	-33,7	5 996,1	70,6	99,0	-28,4	5 538,6	7,4	12,7
2000 tammi	111,5	94,2	17,3	6 016,8	101,8	86,9	14,9	5 554,0	9,7	7,3
helmi	124,0	68,8	55,2	6 071,5	110,5	60,5	50,1	5 603,5	13,4	8,3
maaliskuu	130,2	91,7	38,5	6 120,7	115,3	81,9	33,4	5 638,3	14,9	9,8
huhti	114,6	74,9	39,7	6 169,3	101,9	65,4	36,5	5 674,5	12,7	9,5
toukokuu	125,1	89,1	36,0	6 200,8	113,0	77,5	35,5	5 712,2	12,2	11,7
kesä	101,3	65,3	36,1	6 232,0	87,1	52,0	35,1	5 746,9	14,2	13,3
heinä	126,7	77,8	48,9	6 285,9	101,1	69,5	31,6	5 777,6	25,6	8,3
elokuu	104,2	58,5	45,6	6 344,4	81,7	51,2	30,5	5 809,4	22,5	7,4
syyskuu	110,9	75,5	35,4	6 384,3	90,4	65,7	24,6	5 834,8	20,5	9,8
lokakuu	118,5	83,8	34,6	6 431,8	100,9	75,3	25,6	5 861,6	17,6	8,6
marrasku	109,3	74,7	34,6	6 454,7	91,1	63,7	27,4	5 888,3	18,2	11,0
joulukuu	91,5	96,1	-4,6	6 428,4	83,0	82,4	0,5	5 889,4	8,5	13,6

3. Yhteensä

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat									
	Euromääräiset ¹⁾								Muun valuutan määräiset	
	Liikkeeseenlaskut	Kuoletukset	Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut	Kuoletukset	Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut	Kuoletukset
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 joulukuu	250,6	281,6	-30,9	6 623,1	234,3	263,0	-28,7	6 124,1	16,3	18,5
2000 tammi	363,3	362,6	0,7	6 619,2	342,0	344,0	-2,0	6 116,8	21,3	18,6
helmi	377,9	309,6	68,3	6 687,7	351,5	291,5	59,9	6 176,1	26,5	18,1
maaliskuu	401,1	342,1	59,0	6 756,6	373,6	322,2	51,5	6 229,7	27,5	19,9
huhti	367,6	326,6	41,1	6 806,7	342,3	305,2	37,2	6 265,4	25,3	21,4
toukokuu	403,7	351,0	52,7	6 860,9	379,9	328,8	51,1	6 325,5	23,8	22,2
kesä	363,4	325,6	37,8	6 894,1	332,4	301,5	31,0	6 355,5	30,9	24,1
heinä	413,8	360,3	53,5	6 955,6	370,7	335,8	34,9	6 390,8	43,1	24,5
elokuu	380,9	334,7	46,2	7 017,6	342,7	309,8	32,9	6 425,5	38,2	25,0
syyskuu	422,4	390,6	31,8	7 056,4	383,7	364,4	19,3	6 446,3	38,7	26,2
lokakuu	473,7	426,3	47,4	7 119,0	439,1	405,6	33,5	6 480,5	34,6	20,7
marrasku	411,0	377,2	33,8	7 141,8	374,9	353,8	21,0	6 501,1	36,1	23,4
joulukuu	335,2	374,7	-39,5	7 080,5	310,5	346,9	-36,4	6 466,1	24,7	27,8

Lähteet: EKP ja BIS (euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat).

1) Sisältää euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

		Euroalueen ulkopuolisten euromääräiset liikkeeseenlaskut ¹⁾				Euromääräiset yhteensä ¹⁾				
Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut (vuosineljänneksen aikana)	Kuoletukset (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeeseenlaskut; netto (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosineljänneksen lopussa)	Liikkeeseenlaskut (vuosineljänneksen aikana)	Kuoletukset (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeeseenlaskut; netto (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosineljänneksen lopussa)	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
3,0	41,5	21,8	20,0	1,8	34,6	567,0	537,7	29,3	620,1	1999 joulu
0,3	39,6	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 tammi
3,2	43,6	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
2,5	44,5	32,6	32,0	0,6	36,8	772,1	760,4	11,6	628,2	maalis
0,7	46,5	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti
1,1	46,7	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
5,9	53,5	37,5	31,0	6,5	43,2	790,2	771,6	18,7	651,9	kesä
1,3	56,4	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
-1,9	57,1	.	.	.	.	.	.	.	.	elo
1,7	60,6	38,2	39,5	-1,3	45,2	862,2	863,1	-0,9	656,6	syys
4,9	68,3	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
5,5	74,3	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
2,0	75,3	43,4	27,2	16,2	59,7	892,8	912,0	-19,2	636,4	joulu

		Euroalueen ulkopuolisten euromääräiset liikkeeseenlaskut ¹⁾				Euromääräiset yhteensä ¹⁾				
Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut (vuosineljänneksen aikana)	Kuoletukset (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeeseenlaskut; netto (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosineljänneksen lopussa)	Liikkeeseenlaskut (vuosineljänneksen aikana)	Kuoletukset (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeeseenlaskut; netto (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosineljänneksen lopussa)	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
-5,3	457,5	48,8	21,4	27,4	593,7	323,7	259,0	64,6	6 132,3	1999 joulu
2,4	462,8	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 tammi
5,1	468,0	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
5,1	482,4	65,8	21,5	44,3	638,2	393,4	250,7	142,8	6 276,5	maalis
3,2	494,8	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti
0,5	488,7	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
1,0	485,1	46,6	23,7	22,9	661,2	348,6	218,6	130,0	6 408,1	kesä
17,3	508,3	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
15,1	535,0	.	.	.	.	.	.	.	.	elo
10,8	549,5	64,2	34,4	29,9	693,3	337,4	220,8	116,6	6 528,1	syys
9,0	570,2	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
7,2	566,5	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
-5,1	539,0	58,6	17,7	40,9	734,0	333,6	239,1	94,5	6 623,4	joulu

		Euroalueen ulkopuolisten euromääräiset liikkeeseenlaskut ¹⁾				Euromääräiset yhteensä ¹⁾				
Liikkeeseenlaskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	Liikkeeseenlaskut (vuosineljänneksen aikana)	Kuoletukset (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeeseenlaskut; netto (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosineljänneksen lopussa)	Liikkeeseenlaskut (vuosineljänneksen aikana)	Kuoletukset (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeeseenlaskut; netto (vuosineljänneksen aikana)	Liikkeessä oleva määrä (vuosineljänneksen lopussa)	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
-2,2	499,0	70,6	41,5	29,2	628,3	890,7	796,8	93,9	6 752,4	1999 joulu
2,7	502,4	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 tammi
8,3	511,6	.	.	.	.	.	.	.	.	helmi
7,6	526,9	98,4	53,5	44,9	675,0	1 165,5	1 011,1	154,4	6 904,7	maalis
3,9	541,3	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti
1,6	535,3	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
6,9	538,6	84,1	54,7	29,4	704,4	1 138,8	990,2	148,6	7 060,0	kesä
18,6	564,8	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
13,2	592,1	.	.	.	.	.	.	.	.	elo
12,5	610,1	102,4	73,9	28,5	738,5	1 199,6	1 083,9	115,6	7 184,8	syys
14,0	638,5	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
12,7	640,7	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
-3,1	614,4	102,0	44,9	57,1	793,7	1 226,4	1 151,2	75,3	7 259,9	joulu

Taulukko 3.6

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

(miljardia euroa; ajanjakson lopun kanta; nimellisarvoon)

Liikkeessä oleva määrä

1. Lyhytaikaiset

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat						Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat				
	Yhteensä	Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1999 joulou	585,5	249,3	6,1	66,9	258,5	4,8	34,6	14,4	12,1	6,3	
2000 tammi	562,8	229,9	6,2	66,2	257,1	3,4	.	.	.	.
helmi	572,6	240,5	6,6	65,8	256,7	3,0	.	.	.	.
maalis	591,4	251,1	6,4	66,7	264,6	2,6	36,8	15,5	11,9	8,1	
huhti	591,0	245,6	6,3	72,2	264,1	2,8	.	.	.	.
touko	613,4	259,5	5,5	76,0	270,1	2,2	.	.	.	.
kesä	608,6	258,9	4,2	76,1	267,2	2,2	43,2	18,9	11,7	10,9	
heinä	613,3	264,7	4,6	77,4	263,7	2,9	.	.	.	.
elo	616,1	263,7	4,3	79,5	266,3	2,3	.	.	.	.
syys	611,5	256,4	4,1	81,2	267,1	2,8	45,2	15,0	13,0	15,7	
loka	618,9	259,7	4,5	86,5	265,6	2,7	.	.	.	.
marras	612,8	254,3	4,6	87,2	263,8	3,0	.	.	.	.
joulou	576,7	242,0	4,5	86,3	241,0	2,9	59,7	22,3	16,7	19,2	

2. Pitkäaikaiset

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat						Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat				
	Yhteensä	Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1999 joulou	5 538,6	2 014,5	197,3	252,0	2 979,1	95,8	593,7	158,3	81,8	114,0	
2000 tammi	5 554,0	2 024,1	197,0	246,9	2 990,1	95,9	.	.	.	.
helmi	5 603,5	2 042,4	199,1	248,4	3 017,0	96,7	.	.	.	.
maalis	5 638,3	2 062,7	199,8	251,8	3 026,4	97,6	638,2	176,2	89,1	128,2	
huhti	5 674,5	2 084,6	202,4	258,5	3 030,4	98,5	.	.	.	.
touko	5 712,2	2 108,6	206,1	259,0	3 038,7	99,7	.	.	.	.
kesä	5 746,9	2 115,6	210,8	266,0	3 055,1	99,4	661,2	186,7	93,0	136,5	
heinä	5 777,6	2 133,4	218,8	271,9	3 052,8	100,6	.	.	.	.
elo	5 809,4	2 147,2	223,9	275,4	3 060,9	102,0	.	.	.	.
syys	5 834,8	2 162,6	223,6	275,8	3 070,6	102,2	693,3	192,6	101,9	151,6	
loka	5 861,6	2 173,5	228,9	280,2	3 074,8	104,3	.	.	.	.
marras	5 888,3	2 175,5	233,5	284,8	3 088,5	105,9	.	.	.	.
joulou	5 889,4	2 173,8	248,0	286,1	3 074,6	106,9	734,0	213,5	107,9	159,2	

3. Yhteensä

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat						Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat				
	Yhteensä	Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1999 joulou	6 124,1	2 263,8	203,3	318,9	3 237,5	100,6	628,3	172,7	93,9	120,3	
2000 tammi	6 116,8	2 254,0	203,2	313,1	3 247,2	99,3	.	.	.	.
helmi	6 176,1	2 282,9	205,6	314,2	3 273,6	99,7	.	.	.	.
maalis	6 229,7	2 313,8	206,3	318,4	3 291,0	100,2	675,0	191,7	101,0	136,3	
huhti	6 265,4	2 330,2	208,7	330,7	3 294,5	101,3	.	.	.	.
touko	6 325,5	2 368,2	211,6	335,0	3 308,8	101,9	.	.	.	.
kesä	6 355,5	2 374,6	215,0	342,0	3 322,3	101,7	704,4	205,6	104,7	147,4	
heinä	6 390,8	2 398,2	223,4	349,3	3 316,5	103,6	.	.	.	.
elo	6 425,5	2 410,9	228,3	354,9	3 327,2	104,3	.	.	.	.
syys	6 446,3	2 419,0	227,7	357,0	3 337,6	105,0	738,5	207,6	114,8	167,3	
loka	6 480,5	2 433,2	233,3	366,7	3 340,4	106,9	.	.	.	.
marras	6 501,1	2 429,8	238,1	372,0	3 352,3	108,9	.	.	.	.
joulou	6 466,1	2 415,9	252,5	372,4	3 315,6	109,8	793,7	235,8	124,7	178,4	

Lähteet: EKP ja BIS (euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat).

1) Sisältää euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
0,3	0,6	0,8	620,1	263,7	18,2	73,2	258,8	5,5	0,8	1999 joulu	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 tammi
0,2	0,3	0,7	628,2	266,6	18,4	74,8	264,8	3,0	0,7	helmi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
0,2	0,3	1,2	651,9	277,9	15,9	87,0	267,3	2,6	1,2	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
0,2	0,5	0,8	656,6	271,4	17,0	96,9	267,3	3,2	0,8	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
0,2	0,5	0,8	636,4	264,3	21,2	105,5	241,2	3,4	0,8	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
86,6	29,0	124,0	6 132,3	2 172,8	279,1	366,0	3 065,7	124,8	124,0	1999 joulu	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 tammi
93,5	29,8	121,3	6 276,5	2 238,9	288,9	380,0	3 119,9	127,4	121,3	helmi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
96,6	29,7	118,7	6 408,1	2 302,3	303,7	402,4	3 151,8	129,1	118,7	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
97,4	33,4	116,6	6 528,1	2 355,2	325,5	427,4	3 168,0	135,6	116,6	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
98,2	38,7	116,5	6 623,4	2 387,3	356,0	445,3	3 172,8	145,6	116,5	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
86,9	29,6	124,8	6 752,4	2 436,5	297,2	439,2	3 324,4	130,2	124,8	1999 joulu	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 tammi
93,7	30,2	122,0	6 904,7	2 505,5	307,3	454,8	3 384,7	130,4	122,0	helmi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
96,8	30,1	119,9	7 060,0	2 580,2	319,6	489,4	3 419,1	131,7	119,9	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
97,6	33,8	117,3	7 184,8	2 626,5	342,6	524,3	3 435,2	138,8	117,3	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
98,4	39,2	117,3	7 259,9	2 651,6	377,1	550,8	3 414,0	149,0	117,3	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joulu

Taulukko 3.6 (jatkoa)

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

(miljardia euroa; liikkeeseenlaskut ajanjakson aikana; nimellisarvoon)

Liikkeeseenlaskut, brutto

1. Lyhytaikaiset

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat						Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat				
	Yhteensä	Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1999 joulukuu	163,7	118,3	1,3	23,3	18,5	2,3	21,8	9,6	6,9	4,2	
2000 tammi	240,2	155,3	2,4	40,0	41,2	1,4	.	.	.	.
helmi	240,9	155,6	2,7	44,3	37,0	1,5	.	.	.	.
maaliskuu	258,3	170,1	2,2	45,1	40,0	0,9	32,6	14,0	10,2	7,5	
huhtikuu	240,4	141,5	2,8	51,4	43,4	1,4	.	.	.	.
toukokuu	267,0	175,9	2,1	53,0	34,7	1,4	.	.	.	.
kesäkuu	245,3	159,7	3,2	46,6	34,9	1,0	37,5	16,6	9,3	10,0	
heinäkuu	269,6	167,6	2,6	56,1	41,5	1,8	.	.	.	.
elokuu	261,0	168,2	2,0	51,2	38,1	1,6	.	.	.	.
syyskuu	293,4	196,7	2,8	55,6	36,3	2,0	38,2	12,1	10,6	14,5	
lokakuu	338,2	237,9	2,6	60,3	35,5	1,9	.	.	.	.
marraskuu	283,7	189,6	3,0	56,0	33,6	1,5	.	.	.	.
joulukuu	227,5	160,3	2,1	45,9	17,7	1,6	43,4	16,1	11,5	14,7	

2. Pitkäaikaiset

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat						Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat				
	Yhteensä	Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1999 joulukuu	70,6	39,1	4,8	1,7	23,5	1,5	48,8	13,2	7,8	15,9	
2000 tammi	101,8	41,4	1,7	0,6	57,3	0,7	.	.	.	.
helmi	110,5	49,2	3,3	4,4	51,7	2,0	.	.	.	.
maaliskuu	115,3	52,2	3,0	4,6	53,7	1,8	65,8	24,2	9,7	17,9	
huhtikuu	101,9	45,6	4,8	8,0	41,6	1,9	.	.	.	.
toukokuu	113,0	54,2	5,1	4,5	47,6	1,5	.	.	.	.
kesäkuu	87,1	34,1	9,8	8,5	34,4	0,4	46,6	17,8	6,3	15,1	
heinäkuu	101,1	44,9	10,3	8,7	35,0	2,1	.	.	.	.
elokuu	81,7	38,1	6,3	4,0	31,5	1,8	.	.	.	.
syyskuu	90,4	40,8	4,1	3,6	40,8	1,0	64,2	20,0	11,2	22,9	
lokakuu	100,9	43,3	6,0	5,7	43,3	2,5	.	.	.	.
marraskuu	91,1	33,6	7,4	8,1	39,0	3,0	.	.	.	.
joulukuu	83,0	37,5	15,8	4,5	23,1	2,0	58,6	26,7	7,3	11,7	

3. Yhteensä

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat						Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat				
	Yhteensä	Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1999 joulukuu	234,3	157,4	6,1	25,0	42,1	3,8	70,6	22,8	14,8	20,1	
2000 tammi	342,0	196,7	4,1	40,6	98,4	2,1	.	.	.	.
helmi	351,5	204,7	6,0	48,7	88,6	3,4	.	.	.	.
maaliskuu	373,6	222,3	5,2	49,7	93,7	2,7	98,4	38,2	19,9	25,4	
huhtikuu	342,3	187,1	7,5	59,4	85,0	3,4	.	.	.	.
toukokuu	379,9	230,1	7,2	57,5	82,3	2,9	.	.	.	.
kesäkuu	332,4	193,8	12,9	55,1	69,3	1,4	84,1	34,4	15,6	25,2	
heinäkuu	370,7	212,6	12,9	64,8	76,5	3,9	.	.	.	.
elokuu	342,7	206,2	8,3	55,2	69,6	3,4	.	.	.	.
syyskuu	383,7	237,6	6,9	59,2	77,0	3,1	102,4	32,0	21,8	37,5	
lokakuu	439,1	281,1	8,6	66,0	78,8	4,5	.	.	.	.
marraskuu	374,9	223,3	10,4	64,1	72,6	4,5	.	.	.	.
joulukuu	310,5	197,8	17,9	50,4	40,8	3,7	102,0	42,8	18,7	26,3	

Lähteet: EKP ja BIS (euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat).

1) Sisältää euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit)	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
0,2	0,2	0,7	567,0	353,6	11,9	102,5	92,4	5,9	0,7	1999 joul	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 tammi
0,2	0,2	0,6	772,1	494,9	17,4	136,9	118,3	3,9	0,6	helmi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
0,1	0,3	1,1	790,2	493,6	17,4	161,0	113,0	4,1	1,1	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
0,2	0,4	0,4	862,2	544,6	17,9	177,5	116,0	5,8	0,4	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	elo
0,1	0,3	0,7	892,8	603,9	19,1	176,9	86,8	5,4	0,7	syys	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joul

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit)	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
6,6	1,0	4,3	323,7	146,9	26,2	28,6	112,8	5,0	4,3	1999 joul	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 tammi
9,5	1,9	2,6	393,4	167,0	17,8	27,6	172,1	6,4	2,6	helmi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
4,5	1,5	1,4	348,6	151,7	25,9	36,1	128,2	5,3	1,4	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	kesä
3,0	5,8	1,3	337,4	143,7	32,0	39,3	110,3	10,8	1,3	heinä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	elo
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
3,0	6,0	4,0	333,6	141,1	36,5	29,9	108,5	13,6	4,0	loka	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joul

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskus-pankit)	Muut rahoitus-laitokset kuin raha-laitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansain-väliset järjestöt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
6,8	1,1	5,0	890,7	500,5	38,1	131,0	205,2	10,9	5,0	1999 joul	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 tammi
9,7	2,1	3,1	1 165,5	661,9	35,2	164,5	290,4	10,4	3,1	helmi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	huhti
4,7	1,7	2,5	1 138,8	645,3	43,3	197,1	241,2	9,4	2,5	touko	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	kesä
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
3,2	6,2	1,7	1 199,6	688,4	49,9	216,7	226,3	16,5	1,7	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
3,1	6,3	4,7	1 226,4	745,0	55,6	206,8	195,4	19,0	4,7	marras	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joul

Taulukko 3.6 (jatkoa)

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

(miljardia euroa; liikkeeseenlaskut ajanjakson aikana; nimellisarvoon)

Liikkeeseenlaskut, netto

1. Lyhytaikaiset

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat						Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat				
	Yhteensä	Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1999 joului	-0,3	11,2	-0,6	-0,6	-11,6	1,3	1,8	2,8	-0,3	-1,3	
2000 tammi	-16,9	-18,2	0,3	-0,7	2,0	-0,2	.	.	.	.
helmi	9,9	10,8	0,3	-0,4	-0,5	-0,4	.	.	.	.
maalis	18,0	9,8	-0,1	0,8	7,9	-0,4	0,6	0,5	-0,7	1,5	
huhti	0,7	-4,5	0,0	5,4	-0,4	0,1	.	.	.	.
touko	15,6	12,6	-0,7	3,8	0,5	-0,6	.	.	.	.
kesä	-4,1	-3,2	0,6	0,1	-1,7	0,0	6,5	3,4	-0,2	2,7	
heinä	3,3	4,5	0,4	1,2	-3,5	0,7	.	.	.	.
elo	2,4	-1,4	-0,3	2,1	2,6	-0,6	.	.	.	.
syys	-5,3	-8,0	-0,2	1,7	0,7	0,4	-1,3	-5,4	0,4	4,0	
loka	7,9	3,8	0,4	5,2	-1,5	-0,1	.	.	.	.
marras	-6,4	-5,7	0,1	0,7	-1,8	0,3	.	.	.	.
joului	-36,9	-12,9	-0,1	-1,0	-22,8	0,0	16,2	7,8	4,2	4,1	

2. Pitkäaikaiset

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat						Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat				
	Yhteensä	Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1999 joului	-28,4	-17,2	1,8	-2,7	-10,3	0,0	27,4	5,1	6,0	12,8	
2000 tammi	14,9	8,0	-0,4	-5,0	12,2	0,1	.	.	.	.
helmi	50,1	18,7	2,1	1,5	27,0	0,8	.	.	.	.
maalis	33,4	19,0	0,7	3,3	9,5	0,9	44,3	17,8	7,3	14,3	
huhti	36,5	21,7	2,6	6,8	4,6	0,9	.	.	.	.
touko	35,5	23,0	3,7	0,4	7,2	1,3	.	.	.	.
kesä	35,1	4,9	7,3	6,7	16,5	-0,3	22,9	10,4	3,8	8,3	
heinä	31,6	19,0	8,0	5,8	-2,4	1,2	.	.	.	.
elo	30,5	12,6	4,9	3,5	8,1	1,4	.	.	.	.
syys	24,6	11,4	2,9	0,4	9,7	0,3	29,9	4,8	8,8	14,6	
loka	25,6	9,5	5,4	4,5	4,2	2,0	.	.	.	.
marras	27,4	2,8	4,8	4,6	13,6	1,6	.	.	.	.
joului	0,5	-4,0	14,5	2,9	-13,9	1,0	40,9	20,9	5,8	7,7	

3. Yhteensä

	Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat						Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat				
	Yhteensä	Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkisyhteisöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1999 joului	-28,7	-6,0	1,2	-3,3	-21,9	1,3	29,2	7,9	5,7	11,5	
2000 tammi	-2,0	-10,2	-0,1	-5,8	14,2	-0,1	.	.	.	.
helmi	59,9	29,5	2,4	1,1	26,6	0,4	.	.	.	.
maalis	51,5	28,8	0,6	4,1	17,4	0,5	44,9	18,2	6,6	15,8	
huhti	37,2	17,2	2,5	12,2	4,2	1,0	.	.	.	.
touko	51,1	35,6	3,0	4,3	7,6	0,7	.	.	.	.
kesä	31,0	1,7	8,0	6,7	14,8	-0,3	29,4	13,9	3,6	11,0	
heinä	34,9	23,5	8,4	7,0	-5,9	1,9	.	.	.	.
elo	32,9	11,2	4,7	5,6	10,8	0,7	.	.	.	.
syys	19,3	3,4	2,7	2,1	10,5	0,7	28,5	-0,6	9,2	18,6	
loka	33,5	13,3	5,8	9,7	2,7	2,0	.	.	.	.
marras	21,0	-2,9	4,9	5,3	11,9	1,9	.	.	.	.
joului	-36,4	-16,9	14,4	1,9	-36,7	1,0	57,1	28,7	10,0	11,8	

Lähteet: EKP ja BIS (euroalueen ulkopuoliset liikkeeseenlaskijat).

1) Sisältää euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
0,0	0,0	0,6	29,3	50,6	-1,0	1,0	-24,2	2,4	0,6	1999 joul	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 tammi
-0,1	-0,3	-0,2	11,6	2,8	-0,2	1,3	9,3	-1,4	-0,2	helmi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
0,0	0,0	0,5	18,7	8,4	-0,3	12,1	-1,7	-0,4	0,5	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
0,0	0,1	-0,5	-0,9	-10,2	0,3	9,0	-0,1	0,6	-0,5	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
0,0	0,0	0,0	-19,2	-7,0	4,6	9,0	-26,0	0,2	0,0	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joul

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
3,9	-0,1	-0,3	64,6	17,8	17,7	16,0	14,3	-0,8	-0,3	1999 joul	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 tammi
7,0	0,9	-2,9	142,8	63,5	9,7	14,0	55,7	2,7	-2,9	helmi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
3,1	-0,1	-2,6	130,0	60,0	17,4	22,1	31,4	1,7	-2,6	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
0,6	3,4	-2,3	116,6	47,7	24,6	24,2	16,1	6,3	-2,3	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
0,8	5,4	0,3	94,5	29,2	30,5	19,7	4,8	10,1	0,3	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joul

			Yhteensä								
Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt	Yhteensä	Pankit (ml. keskuspankit)	Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset	Yritykset	Valtio	Muut julkis-yhteisöt	Kansainväliset järjestöt		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
3,9	-0,1	0,2	93,9	68,3	16,7	17,0	-10,0	1,6	0,2	1999 joul	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 tammi
6,9	0,6	-3,1	154,4	66,3	9,5	15,3	65,0	1,3	-3,1	helmi	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maalis
3,1	-0,1	-2,1	148,6	68,4	17,1	34,2	29,7	1,3	-2,1	huhti	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	touko
0,7	3,5	-2,9	115,6	37,5	24,9	33,2	16,0	6,9	-2,9	kesä	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	heinä
0,8	5,4	0,3	75,3	22,1	35,1	28,7	-21,2	10,2	0,3	elo	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	syys
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	loka
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	marras
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	joul

4 YKHI ja euroalueen muut hinnat

Taulukko 4.1

Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi¹⁾

(kausivaihtelusta puhdistamaton, vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

1. Kokonaisindeksi ja tavarat ja palvelut

	Kokonaisindeksi		Tavarat		Palvelut		Kokonaisindeksi (kp.)		Tavarat (kp.)	Palvelut (kp.)
	Indeksi 1996 = 100		Indeksi 1996 = 100		Indeksi 1996 = 100		Indeksi 1996 = 100	%-muutos edellisestä ajanjaksosta	Indeksi 1996 = 100	Indeksi 1996 = 100
Paino kokonais- indeksissä (%) ²⁾	100,0	100,0	62,0	62,0	38,0	38,0	100,0	100,0	62,0	38,0
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998	102,7	1,1	101,8	0,7	104,4	1,9	-	-	-	-
1999	103,8	1,1	102,7	0,9	106,0	1,5	-	-	-	-
2000	106,3	2,3	105,4	2,7	107,8	1,7	-	-	-	-
1999 IV	104,4	1,5	103,4	1,5	106,3	1,4	104,5	0,5	103,4	106,6
2000 I	105,2	2,0	104,2	2,3	107,0	1,6	105,2	0,6	104,2	107,0
II	105,9	2,1	105,1	2,3	107,4	1,7	105,7	0,6	104,8	107,5
III	106,6	2,5	105,6	2,9	108,5	1,8	106,6	0,8	105,9	108,0
IV	107,2	2,7	106,7	3,2	108,2	1,8	107,3	0,7	106,7	108,5
2000 tammi	104,8	1,9	103,8	2,0	106,6	1,6	104,9	0,2	103,9	106,9
helmi	105,2	2,0	104,2	2,3	107,1	1,6	105,1	0,2	104,1	107,1
maalis	105,6	2,1	104,7	2,5	107,1	1,6	105,4	0,3	104,6	107,1
huhti	105,7	1,9	104,7	1,9	107,4	1,8	105,5	0,1	104,5	107,5
touko	105,8	1,9	105,0	2,2	107,3	1,5	105,6	0,1	104,8	107,3
kesä	106,3	2,4	105,5	2,7	107,7	1,7	106,1	0,4	105,3	107,7
heinä	106,4	2,3	105,2	2,7	108,5	1,7	106,3	0,2	105,4	107,9
elo	106,5	2,3	105,4	2,7	108,6	1,8	106,5	0,2	105,7	108,0
syys	107,0	2,8	106,4	3,3	108,2	1,8	107,0	0,5	106,5	108,1
loka	107,0	2,7	106,5	3,2	108,1	1,9	107,1	0,1	106,6	108,3
marras	107,3	2,9	106,8	3,4	108,2	1,8	107,4	0,3	106,9	108,5
joulu	107,4	2,6	106,8	3,0	108,4	1,8	107,4	0,0	106,8	108,7
<i>Euroalueen laajeneminen</i>										
2001 tammi	107,3	2,4	106,5	2,6	108,9	2,2	107,5	0,1	106,6	109,2

2. Tavaroiden ja palveluiden jakauma

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

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

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

2) Viittaa ajanjaksoon 2001.

3) Sisältää alkoholijuomat ja tupakkatuotteet.

Taulukko 4.2

Muut hinnat ja kustannukset

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

1. Teollisuuden tuottajahinnat ja raaka-aineiden hinnat

	Teollisuuden tuottajahinnat									Raaka-aineiden maailmanmarkkina-hinnat ²⁾		Öljyn hinta ³⁾ (euroa/ barreli)
	Teollisuus yhteensä pl. rakennusteollisuus		Tehdasteollisuus						Rakentaminen ¹⁾	Kokonaisindeksi	Kokonaisindeksi pl. energia	
	1995 = 100			Väli-tuotteet	Pääoma-hyödykkeet	Kulutus-tavarat	Kestävät	Ei-kestävät				
9	10	11	12									
1996	100,3	0,3	0,9	-0,6	1,3	2,1	2,1	2,2	1,2	6,5	-6,9	16,0
1997	101,4	1,1	0,8	1,4	0,3	1,0	0,4	1,4	1,0	10,0	12,9	17,0
1998	100,6	-0,7	-0,6	-2,6	0,6	0,6	0,3	0,7	0,2	-21,2	-12,5	12,0
1999	100,2	-0,4	0,2	-0,5	0,2	0,2	0,5	0,1	0,6	17,8	-3,1	17,1
2000	105,6	5,4	5,1	11,4	0,7	1,5	1,2	1,6	.	51,7	18,1	31,0
1999 IV	101,7	2,1	2,7	5,4	0,2	0,6	0,6	0,6	0,6	61,5	14,0	23,1
2000 I	103,3	4,3	4,6	10,3	0,5	0,9	1,0	0,9	1,7	78,3	19,9	26,9
2000 II	104,8	5,2	5,2	11,4	0,6	1,4	1,1	1,5	1,9	53,7	18,3	28,8
2000 III	106,4	5,8	5,4	12,1	0,7	1,6	1,3	1,8	.	46,7	18,0	33,7
2000 IV	107,9	6,1	5,3	11,9	0,8	2,1	1,5	2,4	.	37,7	16,4	34,5
2000 helmi	103,3	4,4	4,7	10,5	0,6	0,9	1,0	0,9	-	87,6	20,0	27,4
2000 maaliskuu	103,8	4,8	5,1	11,2	0,6	1,0	1,0	1,0	-	72,0	20,2	28,2
2000 huhti	104,1	4,6	4,7	10,3	0,6	1,2	1,0	1,3	-	43,9	19,4	24,6
2000 touko	104,9	5,3	5,3	11,6	0,6	1,5	1,0	1,7	-	61,9	22,8	30,3
2000 kesä	105,3	5,6	5,6	12,3	0,7	1,4	1,2	1,5	-	55,2	12,9	31,3
2000 heinä	105,8	5,6	5,3	11,8	0,8	1,6	1,3	1,7	-	42,0	14,3	30,5
2000 elokuu	106,2	5,6	5,1	11,5	0,7	1,6	1,3	1,7	-	47,5	18,3	33,3
2000 syys	107,3	6,2	5,9	13,1	0,7	1,7	1,3	1,9	-	50,3	21,4	37,2
2000 loka	108,0	6,6	6,0	13,7	0,7	1,9	1,5	2,1	-	56,6	23,1	36,8
2000 marras	108,1	6,3	5,6	12,6	0,8	2,1	1,5	2,4	-	45,6	18,2	37,7
2000 joulukuu	107,7	5,4	4,5	9,7	0,9	2,3	1,5	2,6	-	13,7	8,6	28,8
2001 tammi	.	.	.	.	.	.	.	.	-	8,4	3,3	27,5
2001 helmi	.	.	.	.	.	.	.	.	-	7,2	2,0	30,0

2. Bruttokansantuotteen deflaattorit ja työvoimakustannukset

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

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

1) Asuinrakennukset; tiedot perustuvat yhdenmukaistamattomiin tilastoihin.

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

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

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

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

5 Euroalueen reaalityous

Taulukko 5.1

Kansantalouden tilinpito¹⁾

Bruttokansantuote ja sen käyttö

1. Käyvin hinnoin

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

	BKT								
	Kotimainen kysyntä						Tavaroiden ja palveluiden ulkomaankaupan tase ³⁾		
		Yksityinen kulutus	Julkinen kulutus	Kiinteän pääoman brutto-muodostus	Varastojen muutokset ²⁾		Vienti ³⁾	Tuonti ³⁾	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1995	5 308,9	5 210,8	2 998,5	1 093,8	1 092,3	26,3	98,1	1 569,6	1 471,5
1996	5 534,4	5 408,7	3 143,5	1 142,4	1 121,2	1,6	125,7	1 658,0	1 532,3
1997	5 648,0	5 498,7	3 198,8	1 150,7	1 136,9	12,4	149,2	1 828,8	1 679,5
1998	5 874,2	5 733,1	3 324,8	1 177,0	1 197,3	34,0	141,0	1 944,7	1 803,7
1999	6 127,2	6 019,2	3 475,4	1 229,6	1 277,6	36,6	107,9	2 038,7	1 930,7
1999 II	1 521,6	1 493,1	863,2	306,3	316,4	7,2	28,4	499,0	470,6
1999 III	1 540,1	1 514,0	873,5	308,9	324,0	7,6	26,0	517,8	491,8
1999 IV	1 556,6	1 531,5	882,3	311,0	325,9	12,4	25,1	541,1	516,0
2000 I	1 575,6	1 553,7	894,6	314,7	334,6	9,7	22,0	564,7	542,7
2000 II	1 592,2	1 575,3	905,2	316,6	339,2	14,4	17,0	584,0	567,1
2000 III	1 608,1	1 596,1	913,3	319,3	345,8	17,8	12,4	606,7	594,4

2. Kiintein hinnoin

(miljardia ecua, vuoden 1995 hinnoin, kausivaihtelusta puhdistettu)

	BKT								
	Kotimainen kysyntä						Tavaroiden ja palveluiden ulkomaankaupan tase ³⁾		
		Yksityinen kulutus	Julkinen kulutus	Kiinteän pääoman brutto-muodostus	Varastojen muutokset ²⁾		Vienti ³⁾	Tuonti ³⁾	
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1995	5 308,9	5 210,8	2 998,5	1 093,8	1 092,3	26,3	98,1	1 569,6	1 471,5
1996	5 383,4	5 262,9	3 045,5	1 111,4	1 105,5	0,5	120,5	1 637,7	1 517,2
1997	5 505,1	5 350,6	3 091,8	1 121,7	1 130,0	7,0	154,5	1 807,7	1 653,3
1998	5 656,1	5 532,3	3 184,2	1 134,0	1 184,1	30,1	123,8	1 933,8	1 810,0
1999	5 796,5	5 698,4	3 270,7	1 151,3	1 245,9	30,5	98,1	2 024,3	1 926,3
1999 II	1 440,6	1 417,8	813,7	287,1	309,5	7,0	23,3	498,0	474,8
1999 III	1 455,2	1 428,3	820,3	288,4	315,2	4,8	26,3	513,0	486,6
1999 IV	1 468,7	1 438,7	825,2	289,5	316,0	8,8	29,4	531,3	501,9
2000 I	1 481,8	1 449,2	832,1	291,7	321,6	4,7	32,0	546,0	514,0
2000 II	1 494,5	1 462,3	838,3	292,6	323,9	8,5	31,6	558,2	526,6
2000 III	1 503,9	1 471,5	840,5	293,2	327,8	10,1	33,0	574,0	541,1

(vuotuinen prosenttimuutos)

1995	2,2	2,0	1,8	0,7	2,3	–	–	7,9	7,5
1996	1,4	1,0	1,6	1,6	1,2	–	–	4,3	3,1
1997	2,3	1,7	1,5	0,9	2,2	–	–	10,4	9,0
1998	2,7	3,4	3,0	1,1	4,8	–	–	7,0	9,5
1999	2,5	3,0	2,7	1,5	5,2	–	–	4,7	6,4
1999 II	2,1	3,0	2,7	1,4	5,6	–	–	2,4	5,2
1999 III	2,6	3,0	2,6	1,7	5,7	–	–	5,7	7,1
1999 IV	3,3	2,8	2,6	1,6	5,3	–	–	10,3	9,2
2000 I	3,5	2,5	2,5	1,8	5,4	–	–	13,2	11,0
2000 II	3,7	3,1	3,0	1,9	4,6	–	–	12,1	10,9
2000 III	3,3	3,0	2,5	1,7	4,0	–	–	11,9	11,2

Lähde: Eurostat.

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

2) Sisältää arvoesineiden hankinnat miinus vähennykset.

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

Arvonlisäys toiminnoittain

3. Käyvin hinnoin

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

	Arvonlisäys, brutto							Välillisten rahoituspalveluiden väli- tuotekäyttö ¹⁾	Tuoteverot vähennettynä tuotetukipalk- kioilla
	Yhteensä	Maa-, riista-, metsä- ja kalatalous	Tehdasteolli- suus, sähkö- kaasu- ja vesi- huolto, mineraa- lien kaivu	Rakentaminen	Kauppa, korjaus, majoitus- ja ravitsemistoi- minta, kuljetus ja tietoliikenne	Rahoitustoimin- ta, kiinteistö- ja vuokrauspalve- lut, liike-elämän palvelut	Julkinen hal- linto, koulutus terveyspalvelut ja muut palvelut		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1995	4 968,8	132,3	1 181,4	301,0	1 029,3	1 243,3	1 081,6	195,6	535,7
1996	5 173,0	139,7	1 207,1	300,7	1 058,6	1 333,5	1 133,5	201,4	562,7
1997	5 264,9	138,1	1 227,4	291,5	1 084,9	1 377,9	1 145,2	200,8	583,9
1998	5 458,1	138,0	1 266,2	294,3	1 136,3	1 442,4	1 180,8	200,4	616,4
1999	5 666,3	136,1	1 287,2	308,0	1 179,1	1 527,3	1 228,6	202,8	663,6
1999 II	1 407,4	33,9	318,5	76,5	292,8	379,1	306,7	50,5	164,7
1999 III	1 423,6	33,3	324,2	77,5	295,8	384,4	308,4	50,7	167,2
1999 IV	1 437,9	34,1	327,5	78,3	299,3	388,7	309,9	51,3	170,0
2000 I	1 457,4	34,6	331,9	80,0	302,3	395,0	313,8	51,6	169,8
2000 II	1 472,1	33,7	338,1	79,6	306,7	398,4	315,7	51,8	171,8
2000 III	1 488,9	33,8	344,3	80,1	309,3	403,1	318,4	51,6	170,7

4. Kiintein hinnoin

(miljardia ecua, vuoden 1995 hinnoin, kausivaihtelusta puhdistettu)

	Arvonlisäys, brutto							Välillisten rahoituspalveluiden väli- tuotekäyttö ¹⁾	Tuoteverot vähennettynä tuotetukipalk- kioilla
	Yhteensä	Maa-, riista-, metsä- ja kalatalous	Tehdasteolli- suus, sähkö- kaasu- ja vesi- huolto, mineraa- lien kaivu	Rakentaminen	Kauppa, korjaus, majoitus- ja ravitsemistoi- minta, kuljetus ja tietoliikenne	Rahoitustoimin- ta, kiinteistö- ja vuokrauspalve- lut, liike-elämän palvelut	Julkinen hal- linto, koulutus terveyspalvelut ja muut palvelut		
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1995	4 968,8	132,3	1 181,4	301,0	1 029,3	1 243,3	1 081,6	195,6	535,7
1996	5 040,6	139,6	1 178,1	295,6	1 038,7	1 288,6	1 100,1	200,4	543,3
1997	5 156,9	140,4	1 214,5	290,1	1 070,8	1 330,8	1 110,4	207,8	555,9
1998	5 300,6	142,9	1 243,4	291,1	1 112,2	1 384,4	1 126,5	215,2	570,7
1999	5 427,2	146,4	1 264,3	296,7	1 146,0	1 434,5	1 139,2	223,0	592,3
1999 II	1 349,3	36,3	313,9	74,0	284,6	356,5	284,0	55,1	146,4
1999 III	1 362,8	36,8	318,2	74,4	287,3	360,7	285,4	56,2	148,6
1999 IV	1 374,2	37,1	321,1	74,8	290,4	364,4	286,5	56,9	151,4
2000 I	1 389,9	36,8	326,1	75,3	294,7	369,2	287,8	57,5	149,4
2000 II	1 400,0	36,8	329,2	74,6	297,9	372,1	289,5	58,0	152,6
2000 III	1 412,1	37,2	332,9	74,7	299,6	376,9	290,8	58,6	150,4

(vuotuinen prosenttimuutos)

1995	2,3	1,7	3,0	-0,3	2,1	2,8	1,8	-0,7	0,5
1996	1,4	5,5	-0,3	-1,8	0,9	3,6	1,7	2,5	1,4
1997	2,3	0,6	3,1	-1,8	3,1	3,3	0,9	3,6	2,3
1998	2,8	1,8	2,4	0,4	3,9	4,0	1,5	3,6	2,7
1999	2,4	2,4	1,7	1,9	3,0	3,6	1,1	3,7	3,8
1999 II	2,0	1,2	0,9	2,4	2,8	3,4	1,0	3,5	3,1
1999 III	2,5	3,5	2,0	2,2	2,8	3,9	1,0	3,9	3,8
1999 IV	3,1	3,7	3,8	2,5	3,6	3,9	1,0	4,0	5,0
2000 I	3,7	1,6	4,8	2,5	3,8	4,6	1,6	4,8	2,4
2000 II	3,8	1,3	4,9	0,8	4,7	4,4	1,9	5,3	4,2
2000 III	3,6	0,9	4,6	0,4	4,3	4,5	1,9	4,3	1,2

Lähde: Eurostat.

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

Taulukko 5.2

Muita keskeisiä reaali-talouden tilastoja¹⁾

1. Teollisuustuotanto

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	Yhteensä (ml. rakentaminen)		Yhteensä (pl. rakentaminen)		Tehdasteollisuus						Rakenta- minen
	1995 = 100 (kp.)		1995 = 100 (kp.)		Väli- tuotteet	Pääoma- hyödykkeet	Kulutus- tavarat	Kestokulutus- tavarat	Ei- kestokulutus- tavarat		
	1	2	3	4						5		6	7	8	9	10
1997	103,7	3,7	104,6	4,2	4,8	5,3	4,9	3,2	3,3	2,6	0,0
1998	107,6	3,7	109,0	4,3	4,7	4,0	6,6	5,6	6,3	2,0	0,3
1999	109,8	2,0	111,1	1,9	1,9	2,3	1,5	2,9	3,1	1,5	2,7
2000	.	.	117,1	5,4	5,8	5,3	9,2	6,3	7,1	1,7	.
1999 IV	112,0	4,2	113,5	4,3	4,8	5,6	2,8	5,4	5,7	3,5	4,6
2000 I	113,3	5,0	114,4	4,8	5,0	5,6	6,9	6,5	7,6	0,0	4,3
II	114,5	5,5	116,6	6,0	6,3	6,2	8,7	7,5	8,3	2,9	0,0
III	115,7	4,5	117,7	5,7	6,1	5,0	10,1	6,5	7,3	2,1	-1,2
IV	.	.	119,8	5,3	5,9	4,3	10,8	4,9	5,4	1,9	.
2000 tammi	112,0	3,0	113,2	2,8	2,6	4,5	4,5	4,0	5,1	-2,1	0,4
helmi	114,1	6,7	114,5	5,8	6,5	6,4	7,6	8,4	9,6	1,3	12,8
maalis	113,9	5,1	115,4	5,7	5,7	6,0	8,3	6,8	7,8	0,7	0,8
huhti	113,8	5,4	116,3	5,9	6,5	6,0	8,3	8,9	9,8	3,6	-0,9
touko	116,3	7,8	117,2	7,6	7,8	8,5	11,7	9,7	10,8	3,2	3,0
kesä	113,5	3,2	116,3	4,4	4,6	4,0	6,4	4,2	4,5	1,8	-2,0
heinä	115,1	4,7	117,3	5,4	5,7	4,7	8,9	6,4	7,2	1,7	-1,3
elo	115,8	4,1	117,5	6,6	7,2	6,4	11,7	8,4	10,1	1,8	0,2
syys	116,0	4,7	118,4	5,2	5,6	4,2	10,0	5,5	6,0	2,6	-2,5
loka	.	.	118,5	3,7	4,0	3,2	8,2	1,3	1,4	0,3	.
marras	.	.	119,7	4,3	4,7	3,5	9,5	3,8	4,3	1,0	.
joulu	.	.	121,3	8,0	9,3	6,5	14,7	10,4	11,5	4,6	.

Euroalueen laajeneminen

2001 tammi

2. Vähittäiskaupan myynti ja henkilöautojen rekisteröinnit

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	Vähittäiskaupan myynti (kp.)									Uusien henkilöautojen rekisteröinnit	
	Käyvin hinnoin		Kiintein hinnoin							Tuhansia ²⁾ (kp.)	
	Yhteensä		Yhteensä		Elintarvikkeet, juomat ja tupakka	Muut kuin elintarvikkeet					
	1995 = 100		1995 = 100			Tekstiilit, vaatteet, jalkineet	Kotitalous- esineet				
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21		
1997	104,1	2,2	101,7	1,2	1,1	1,3	0,7	1,5	861	4,2	
1998	107,8	3,6	104,7	2,9	2,1	3,5	2,1	4,5	923	7,2	
1999	111,4	3,3	107,4	2,6	3,2	2,4	1,4	3,1	973	5,4	
2000	.	.	.	.	.	.	.	.	952	-2,1
1999 IV	113,7	4,4	109,1	3,2	3,6	2,8	3,0	3,8	950	-0,6	
2000 I	114,0	3,8	109,0	2,5	3,2	1,7	1,2	5,4	982	1,4	
II	115,6	4,8	110,0	3,3	3,3	2,8	1,6	5,1	977	0,2	
III	116,5	4,3	110,4	2,6	2,2	2,2	3,1	4,3	922	-7,9	
IV	.	.	.	.	.	.	.	.	925	-3,2
2000 tammi	113,5	3,9	108,8	2,7	3,6	1,7	-0,3	4,6	980	0,7	
helmi	115,1	5,7	109,8	4,0	3,4	4,1	7,0	7,1	994	5,4	
maalis	113,5	1,8	108,4	0,8	2,5	-0,7	-2,9	4,5	972	-0,9	
huhti	114,8	4,6	109,8	3,5	3,0	3,6	1,8	5,9	970	-1,8	
touko	116,6	6,2	110,6	4,3	5,2	3,9	3,5	5,9	977	1,4	
kesä	115,5	3,6	109,7	1,9	1,7	1,0	-0,6	3,5	985	1,1	
heinä	115,9	3,4	110,1	2,1	1,8	1,4	0,6	5,2	883	-14,5	
elo	116,6	4,0	110,3	2,1	2,1	2,0	1,4	2,8	936	-4,3	
syys	117,0	5,5	110,8	3,4	2,6	3,3	7,4	4,9	946	-1,6	
loka	116,8	2,7	110,5	1,1	1,1	0,3	-0,2	2,9	912	-7,0	
marras	118,1	3,4	110,8	1,4	1,7	0,8	-0,4	4,0	929	-3,1	
joulu	.	.	.	.	.	.	.	.	934	1,8

Euroalueen laajeneminen

2001 tammi

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, kausivaihtelusta puhdistettu, ellei toisin mainita)

	Tehdasteollisuus				Rakentamisen luottamus- indikaattori	Vähittäiskaupan luottamus- indikaattori	Kuluttajien luottamus- indikaattori
	Luottamus- indikaattori	Tuotanto- odotukset	Tilaukanta	Kapasiteetin käyttöaste ¹⁾ (%)			
	1	2	3	4	5	6	7
1997	-4	11	-15	81,0	-33	-9	-15
1998	-1	11	-5	83,0	-19	-3	-5
1999	-7	7	-17	81,8	-7	-5	-3
2000	5	17	3	83,8	1	-1	-1
2000 I	3	15	-2	83,0	0	0	0
II	6	17	5	83,7	2	3	0
III	6	18	5	83,9	2	-2	-1
IV	5	18	4	84,7	0	-3	-2
2000 tammi	1	13	-4	-	2	-2	-1
helmi	3	16	-2	-	-2	-3	0
maalis	4	15	1	-	0	5	0
huhti	5	15	3	-	3	-3	0
touko	5	16	4	-	1	4	1
kesä	8	19	8	-	3	7	-1
heinä	7	19	5	-	2	-3	0
elo	6	18	4	-	5	-3	1
syys	6	18	5	-	-1	-1	-3
loka	6	19	5	-	2	-1	-3
marras	5	17	4	-	-1	-3	-3
joulu	5	18	4	-	-2	-4	-1
<i>Euroalueen laajeneminen</i>							
2001 I	.	.	.	84,4	.	.	.
2001 tammi	2	14	0	-	1	0	-1

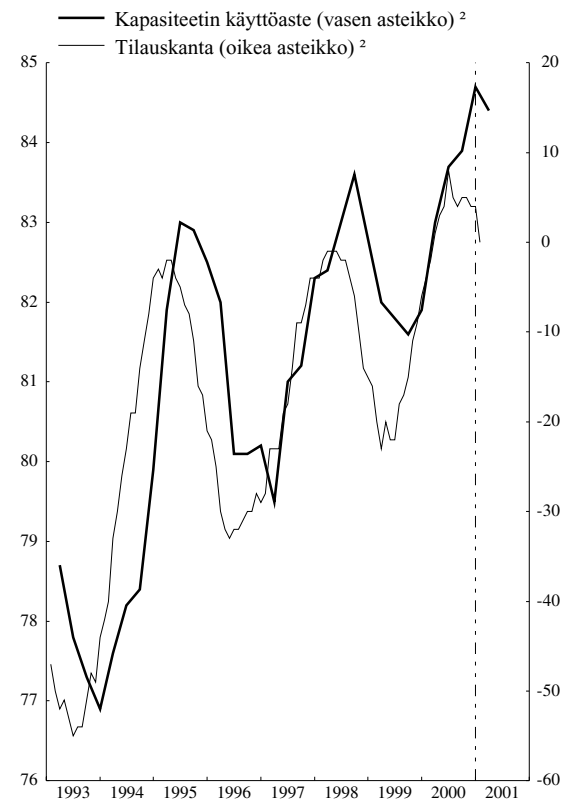
Kuluttajien ja teollisuuden luottamusindikaattorit

(saldoprosenttia, kuukausittain, kausivaihtelusta puhdistettu)



Kapasiteetin käyttöaste ja tilaukanta

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



Lähde: Yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt.

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

2) Tehdasteollisuus.

Taulukko 5.4

Työmarkkinat

1. Työllisyys ja työttömyys¹⁾

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	Työllisyys						Työttömyys (kp.)				
	Koko kansantalous				Teollisuus (pl. rakentaminen)	Palvelut	Yhteensä		Aikuisväestö ²⁾	Nuoriso ³⁾	
	1995 = 100		Palkan- saajat	Yrittäjät			Miljoonaa	% työvoimasta	% työvoimasta	% työvoimasta	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10		
1996	100,6	0,6	0,5	0,5	-1,0	1,6	14,724	11,5	9,8	23,9	
1997	101,4	0,8	0,9	0,1	-0,3	1,4	14,822	11,6	9,9	23,2	
1998	103,0	1,6	1,8	0,6	1,2	2,1	14,081	10,9	9,4	21,3	
1999	104,7	1,7	2,2	-0,4	0,3	2,5	13,005	10,0	8,7	19,1	
2000	.	.	.	.	.	.	11,827	9,0	7,9	17,3
1999 IV	105,5	1,7	2,2	-0,6	0,3	2,4	12,589	9,6	8,4	18,2	
2000 I	106,0	1,9	2,3	-0,3	0,2	2,6	12,314	9,4	8,2	17,9	
II	106,7	2,2	2,5	0,3	0,9	2,9	11,902	9,1	7,9	17,4	
III	107,1	2,0	2,3	0,6	1,0	2,7	11,675	8,9	7,8	17,1	
IV	.	.	.	.	.	.	11,418	8,7	7,6	16,7
2000 tammi	-	-	-	-	-	-	12,440	9,5	8,3	18,0	
helmi	-	-	-	-	-	-	12,333	9,4	8,2	18,0	
maalis	-	-	-	-	-	-	12,169	9,3	8,1	17,8	
huhti	-	-	-	-	-	-	12,038	9,2	8,0	17,6	
touko	-	-	-	-	-	-	11,909	9,1	7,9	17,4	
kesä	-	-	-	-	-	-	11,761	9,0	7,9	17,2	
heinä	-	-	-	-	-	-	11,703	8,9	7,8	17,1	
elo	-	-	-	-	-	-	11,723	8,9	7,8	17,3	
syys	-	-	-	-	-	-	11,600	8,8	7,7	17,0	
loka	-	-	-	-	-	-	11,462	8,7	7,6	16,8	
marras	-	-	-	-	-	-	11,406	8,7	7,6	16,7	
joulu	-	-	-	-	-	-	11,385	8,7	7,6	16,6	
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001 tammi	-	-	-	-	-	-	11,900	8,8	7,6	17,2	

2. Työvoimakustannukset ja työn tuottavuus

(vuotuinen prosenttimuutos)

	Yksikkötyökustannukset koko kansantaloudessa ja aluerät (kp.)			Työvoimakustannusindeksit ja aluerät ³⁾					Palkat työntekijää kohden tehdas- teollisuudessa
	Yksikkötyö- kustannukset	Työvoima- kustannukset työntekijää kohden	Työn tuottavuus	Yhteensä	Palkat ja palkkiot		Teollisuus (pl. rakenta- minen)	Palvelut	
					Muut	Yhteensä				Yhteensä
						11	12	13		14	15	16	17	18	19
1996	1,9	3,1	1,1	3,4	3,0	4,4	3,6	4,0	3,6
1997	0,7	2,2	1,5	2,5	2,5	2,6	2,3	2,6	2,6
1998	0,2	1,4	1,2	1,8	2,2	1,2	1,8	1,5	2,9
1999	1,2	2,0	0,8	2,3	2,6	1,7	2,3	1,9	2,4
2000	.	.	.	.	.	.	.	.	.
1998 III	0,4	1,2	0,8	1,8	2,1	1,1	1,8	1,3	2,9
IV	0,9	1,2	0,3	1,8	2,2	1,1	2,1	1,3	3,2
1999 I	1,5	1,6	0,0	1,9	2,2	1,4	2,2	1,5	2,7
II	1,6	2,1	0,5	2,0	2,4	1,4	2,0	2,0	2,5
III	1,1	1,8	0,7	2,5	2,8	1,9	2,4	2,2	2,4
IV	0,3	1,7	1,5	2,7	3,0	2,1	2,6	2,0	1,9
2000 I	0,6	2,4	1,8	3,4	3,7	2,8	3,8	2,9	2,8
II	0,6	2,0	1,3	3,7	4,0	3,1	3,7	2,9	2,7
III	1,2	2,3	1,1	3,8	4,3	3,0	3,7	3,0	2,4

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

6 Euroalueen säästäminen, investoinnit ja rahoitus

Taulukko 6

Säästäminen, investoinnit ja rahoitus

(prosenttia BKT:stä, ellei toisin mainita)

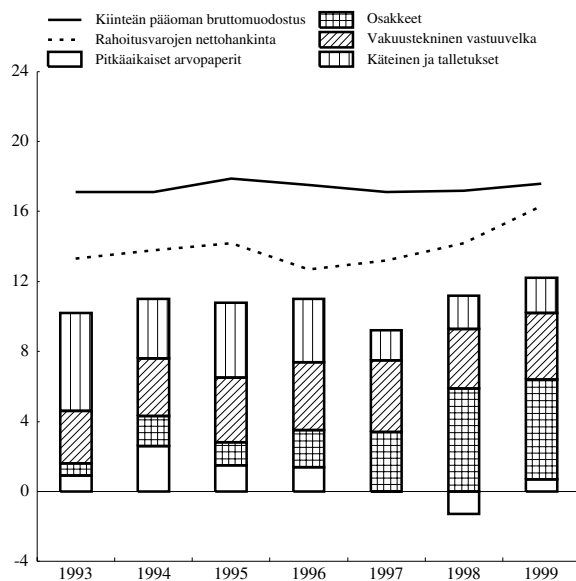
	Euroalueen säästäminen ja investoinnit ¹⁾			Yksityisen sektorin (pl. rahoitussektori) investoinnit ^{1), 2)}							
	Brutto-säästäminen	Kiinteän pääoman bruttomuodostus	Nettoluotonanto rahaliiton ulkopuolisille	Kiinteän pääoman bruttomuodostus	Yritykset (pl. rahoitussektori)	Rahoitusvarojen nettohankinta	Käteinen ja talletukset	Muut arvopaperit kuin osakkeet	Pitkäaikaiset arvopaperit	Osakkeet	Vakuustekninen vastuvelka
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1992	20,9	21,8	-0,9	18,1	11,8	13,5	4,0	1,7	0,4	1,4	2,9
1993	20,5	20,6	0,5	17,1	10,7	13,3	5,6	0,5	0,9	0,7	3,0
1994	20,9	20,4	0,3	17,1	10,5	13,8	3,4	2,5	2,6	1,7	3,3
1995	22,5	21,2	0,5	17,9	11,1	14,2	4,3	1,9	1,5	1,3	3,7
1996	22,0	20,7	1,0	17,5	11,0	12,7	3,6	0,3	1,4	2,1	3,9
1997	22,1	20,1	1,6	17,1	10,7	13,2	1,7	-0,6	0,0	3,4	4,1
1998	22,1	20,1	1,1	17,2	11,0	14,2	1,9	-2,2	-1,3	5,9	3,4
1999	21,6	20,5	0,2	17,6	11,3	16,3	2,0	0,3	0,7	5,7	3,8

	Yksityisen sektorin (pl. rahoitussektori) rahoitus ^{1), 2)}						Nettorahoitusinvestoinnit ³⁾	Rahoitusinvestoinnit % bruttoinvestoinneista ⁴⁾	Nettovelkaantuminen % rahoituksesta ⁵⁾		
	Brutto-säästäminen	Kotitaloudet	Nettovelkaantuminen	Muut arvopaperit kuin osakkeet	Pitkäaikaiset arvopaperit	Osakkeet				Lainat	
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1992	20,6	12,6	10,2	0,7	0,6	1,4	6,7	4,7	3,3	42,7	33,1
1993	21,1	12,9	7,9	1,3	1,4	1,5	3,6	4,4	5,4	43,8	27,2
1994	21,0	12,0	9,6	1,0	1,1	1,8	3,9	4,0	4,2	44,7	31,4
1995	22,3	12,4	7,6	-1,8	-1,8	1,3	4,9	3,7	6,6	44,2	25,4
1996	21,7	12,1	8,8	0,2	0,0	1,7	5,8	4,9	3,9	42,1	28,9
1997	20,5	11,3	9,2	0,1	0,1	1,2	5,8	4,6	4,0	43,6	31,0
1998	19,3	10,5	11,7	0,3	0,2	2,3	6,9	5,4	2,5	45,2	37,7
1999	18,1	10,0	13,9	0,7	0,4	2,0	8,6	7,0	2,4	48,1	43,4

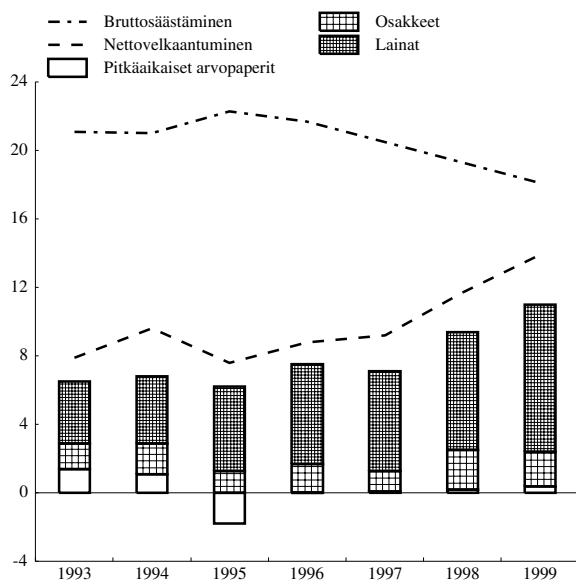
Yksityisen ei-rahoitussektorin investoinnit ja rahoitus^{1), 2)}

(prosenttia BKT:stä)

Investoinnit



Rahoitus



Lähde: EKP.

1) Keskeisiä investointien ja rahoituksen eriä.

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

3) Sarakkeet 6–14.

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

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

7 Julkisen talouden rahoitusasema euroalueella ja yksittäisissä euromaissa

Taulukko 7.1

Tulot, menot ja alijäämä / ylijäämä¹⁾

(prosenttia BKT:stä)

1. Euroalue – tulot

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

2. Euroalue – menot

	Yhteensä	Menot								Pää- oma- menot	Inves- toinnit	Pää- oma- siirrot	EU:n toimi- elinten maksat	Lisä- tieto: perus- menot ⁴⁾
		Yhteensä	Palkan- saaja- korvauk- set	Väli- tuote- käyttö	Korko- menot	Tulon- siirrot	Sosiaali- etuudet ja avustuk- set ³⁾	Tuki- palkkiot	EU:n toimi- elinten maksat					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1991	50,8	46,0	11,2	5,3	5,1	24,4	20,6	2,5	0,6	4,8	3,3	1,6	0,0	45,7
1992	52,2	47,4	11,4	5,4	5,6	25,1	21,5	2,3	0,5	4,7	3,2	1,5	0,0	46,6
1993	53,8	49,1	11,6	5,5	5,8	26,1	22,4	2,5	0,6	4,7	3,1	1,7	0,1	48,0
1994	52,7	48,3	11,3	5,3	5,5	26,1	22,5	2,4	0,6	4,4	2,9	1,5	0,0	47,2
1995	52,2	47,7	11,2	5,2	5,7	25,7	22,4	2,2	0,6	4,5	2,7	1,8	0,1	46,5
1996	52,2	48,2	11,2	5,2	5,7	26,2	22,9	2,2	0,6	4,0	2,6	1,4	0,0	46,5
1997	50,8	47,1	11,0	5,1	5,1	25,9	22,8	2,1	0,5	3,7	2,4	1,3	0,1	45,8
1998	49,9	46,0	10,7	5,0	4,7	25,6	22,3	2,0	0,5	3,9	2,4	1,5	0,1	45,2
1999	49,6	45,6	10,7	5,1	4,2	25,5	22,3	2,0	0,5	4,1	2,5	1,6	0,1	45,4

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

	Alijäämä (-) / ylijäämä (+)					Perus alijää- mä (-) / ylijää- mä (+) ⁵⁾	Julkinen kulutus ⁶⁾							
	Yhteensä	Valtio	Osa- valtio- hallinto	Paikal- lis- hallinto	Sosiaali- turva- rahasot		Yhteensä	Palkan- saaja- korvauk- set	Väli- tuote- käyttö	Luon- toismuo- toiset tulonsiirrot	Kiinteän pääoman kulu- minen	Myynnit (miinus)	Kollek- tiiviset kulutus- menot	Yksi- lölliset kulutus- menot
1991	-4,4	-4,2	-0,3	-0,1	0,3	0,7	20,3	11,2	5,3	4,6	1,7	-2,3	8,8	11,5
1992	-4,6	-4,0	-0,3	-0,2	-0,1	1,0	20,7	11,4	5,4	4,8	1,7	-2,4	8,9	11,8
1993	-5,5	-4,9	-0,5	-0,2	-0,1	0,3	21,2	11,6	5,5	4,9	1,8	-2,5	9,1	12,1
1994	-5,0	-4,3	-0,5	-0,2	0,0	0,5	20,8	11,3	5,3	5,0	1,7	-2,4	8,8	12,0
1995	-5,0	-4,1	-0,5	-0,1	-0,3	0,7	20,5	11,2	5,2	5,1	1,8	-2,5	8,6	11,9
1996	-4,3	-3,6	-0,4	-0,1	-0,2	1,4	20,6	11,2	5,2	5,1	1,8	-2,5	8,6	12,0
1997	-2,6	-2,3	-0,4	0,1	0,1	2,5	20,3	11,0	5,1	5,1	1,8	-2,5	8,4	11,9
1998	-2,1	-2,1	-0,3	0,2	0,1	2,6	20,0	10,7	5,0	5,1	1,7	-2,4	8,3	11,8
1999	-1,3	-1,6	-0,1	0,1	0,3	3,0	20,0	10,7	5,1	5,1	1,7	-2,4	8,3	11,8

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

	BE 1	DE 2	GR 3	ES 4	FR 5	IE 6	IT 7	LU 8	NL 9	AT 10	PT 11	FI 12
1996	-3,8	-3,4	-7,4	-5,0	-4,1	-0,2	-7,1	2,6	-1,8	-3,8	-4,0	-3,2
1997	-1,9	-2,7	-4,0	-3,2	-3,0	0,7	-2,7	3,4	-1,1	-1,7	-2,6	-1,5
1998	-0,9	-2,1	-2,5	-2,6	-2,7	2,1	-2,8	3,7	-0,7	-2,3	-2,3	1,3
1999	-0,7	-1,4	-1,8	-1,1	-1,8	1,9	-1,9	4,4	1,0	-2,1	-2,0	1,9

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

1) Tulot, menoja ja alijäämää (-) / ylijäämää (+) koskevat tiedot perustuvat EKT 95:een. Tiedot vuoteen 1995 asti eivät ole täysin vertailukelpoisia viime vuosia koskevien tietojen kanssa. Euroalueen maiden ja EU:n toimielinten väliset tulonsiirrot on laskettu mukaan konsolidoituina. Euroalueen maiden välisiä tulonsiirtoja ei ole konsolidoitu.

2) Verot ja sosiaaliturvamaksut.

3) Sosiaalietuudet, markkinatuottajien välittämät luontoismuotoiset sosiaaliset tulonsiirrot ja tulonsiirrot kotitalouksia palveleville voittotelemattomille yhteisöille.

4) Kokonaismenot miinus korkomenot.

5) Kokonaisalijäämä (-) / ylijäämä (+) pl. korkomenot.

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

Taulukko 7.2

Velka¹⁾

(prosenttia BKT:stä)

1. Euroalue – julkinen velka rahoitusvaateittain ja velkojan mukaan

	Yhteensä	Rahoitusvaade				Velkoja				Muut luotonantajat ³⁾
		Kolikot ja talletukset	Lainat	Lyhytaikaiset arvopaperit	Pitkäaikaiset arvopaperit	Kotimainen luotonantaja ²⁾				
						Yhteensä	Rahalaitokset	Muut rahoituslaitokset	Muut sektorit	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1991	57,5	2,6	16,1	8,3	30,4	48,1	24,9	7,2	16,0	9,3
1992	61,0	2,6	16,7	8,7	33,0	50,3	26,7	7,5	16,1	10,7
1993	67,3	2,7	17,6	8,2	38,9	52,6	27,9	8,6	16,0	14,7
1994	70,0	2,9	16,6	8,3	42,1	56,1	29,9	9,7	16,5	13,8
1995	74,1	2,9	18,1	7,7	45,3	58,5	30,5	10,9	17,1	15,6
1996	75,3	2,9	17,7	7,6	47,1	59,1	30,3	13,1	15,7	16,2
1997	74,7	2,9	16,9	6,4	48,5	57,1	29,1	14,4	13,6	17,6
1998	73,1	2,8	15,7	5,5	49,0	53,5	27,0	16,2	10,4	19,5
1999	72,1	2,9	14,7	4,4	50,0	50,3	25,4	14,8	10,1	21,8

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

	Yhteensä	Liikkeeseenlaskija ³⁾				Alkuperäinen laina-aika			Jäljellä oleva laina-aika			Valuutta		Muut valuutat
		Valtio	Osavaltiohallinto	Paikallis-hallinto	Sosiaali-turva-rahas-tot	Enintään 1 vuosi	Yli 1 vuosi	Vaihtu-vakor-koinen	Enintään 1 vuosi	Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Euro tai jäsen-valuutta ⁵⁾	Ei-koti-maan valuutta	
1991	57,5	46,3	4,5	6,3	0,3	11,7	45,7	4,4	17,6	18,5	21,4	56,3	1,7	1,1
1992	61,0	49,5	4,7	6,3	0,4	12,2	48,8	6,0	17,8	21,0	22,1	59,7	2,1	1,3
1993	67,3	54,9	5,2	6,6	0,6	12,0	55,3	6,4	18,6	24,3	24,4	65,6	2,7	1,7
1994	70,0	57,5	5,4	6,4	0,7	11,2	58,7	7,1	16,6	26,5	26,9	68,0	2,7	1,9
1995	74,1	61,3	5,7	6,3	0,8	10,6	63,4	6,5	17,6	26,1	30,3	72,1	2,7	2,0
1996	75,3	62,5	6,1	6,2	0,5	10,2	65,1	6,0	19,2	25,2	30,9	73,3	2,5	2,0
1997	74,7	61,9	6,3	5,9	0,6	8,8	65,9	5,6	18,6	25,0	30,9	72,6	2,5	2,1
1998	73,1	60,7	6,3	5,7	0,3	7,7	65,4	5,2	16,3	25,7	30,8	71,3	2,8	1,8
1999	72,1	60,0	6,2	5,6	0,3	6,9	65,2	4,7	14,4	26,6	30,9	70,3	-	1,8

3. Euromaat – julkinen velka

	BE 1	DE 2	GR 3	ES 4	FR 5	IE 6	IT 7	LU 8	NL 9	AT 10	PT 11	FI 12
1996	130,9	59,8	111,3	68,2	57,1	74,3	122,1	6,2	75,2	69,1	62,7	57,1
1997	125,4	60,9	108,3	66,9	59,3	65,1	119,8	6,0	70,0	64,5	59,4	54,1
1998	119,6	60,7	105,5	65,1	59,7	55,0	116,2	6,4	66,6	64,0	55,7	48,7
1999	116,1	61,1	104,6	63,7	58,9	50,1	115,1	6,0	62,9	65,2	55,8	46,6

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

- 1) Tiedot perustuvat osittain arvioihin. Tiedot vuoteen 1995 asti eivät ole täysin vertailukelpoisia viime vuosia koskevien tietojen kanssa. Julkisen sektorin nimellinen konsolidoitu bruttovelka vuoden lopussa. Muiden maiden sijoituksia valtion joukkolainoihin ei ole konsolidoitu.
- 2) Valtion joukkolainojen haltijat, jotka sijaitsevat joukkolainan liikkeeseen laskeneessa valtiossa.
- 3) Sisältää muissa euroalueen maissa kuin joukkolainan liikkeeseen laskeneessa valtiossa sijaitsevat velkojat.
- 4) Ei sisällä joukkolainan liikkeeseen laskeneessa valtiossa sijaitsevien julkisyhteisöjen hallussa olevia joukkolainoja.
- 5) Ajalta ennen vuotta 1999 eumääräinen velka kotimaan valuuttana ja euron käyttöön ottaneiden maiden valuuttana.

Taulukko 7.3

Velan muutos¹⁾

(prosenttia BKT:stä)

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

	Yhteensä	Aiheuttaja				Rahoitusvaade				Velkoja			Muut luotonantajat ⁷⁾
		Rahoitus-tarve ²⁾	Arvostus-tekijät ³⁾	Luokit-telu-muutok-set ⁴⁾	Aggre-gaatti-vaiku-tus ⁵⁾	Kolikot ja talle-tukset	Lainat	Lyhyt-aikaiset arvopaperit	Pitkä-aikaiset arvopaperit	Koti-mainen luoton-antaja ⁶⁾	Raha-laitokset	Muut rahoitus-laitokset	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1991	5,0	5,1	0,0	0,2	-0,2	0,1	1,1	-0,1	3,8	.	.	.	.
1992	6,6	5,6	0,3	0,7	0,0	0,1	1,5	0,8	4,1	4,8	3,1	0,7	1,8
1993	7,9	7,5	0,3	0,1	-0,1	0,2	1,2	-0,3	6,8	3,5	2,0	1,3	4,3
1994	5,9	5,1	0,2	0,7	-0,1	0,4	-0,1	0,6	5,1	6,1	3,3	1,5	-0,2
1995	7,6	5,6	0,2	2,2	-0,4	0,2	2,3	-0,2	5,3	5,2	2,1	1,7	2,4
1996	3,7	4,2	-0,2	0,1	-0,4	0,1	0,2	0,2	3,3	2,6	0,8	2,6	1,1
1997	2,2	2,4	0,2	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,9	3,2	0,1	-0,1	1,8	2,1
1998	1,5	1,8	-0,2	0,0	-0,1	0,1	-0,4	-0,7	2,6	-1,1	-0,8	2,4	2,6
1999	1,7	1,3	0,3	0,0	0,0	0,2	-0,4	-0,8	2,7	-1,3	-0,6	-0,8	3,0

2. Euroalue – alijäämä-/velkakoikaisut

	Velan muutos	Alijää-mä (-) / ylijää-mä (+)	Alijäämä-/velkakoikaisut ⁸⁾											Muut ¹⁰⁾
			Yhteensä	Julkisyhteisöjen rahoitusvarojen muutokset							Arvos-tus-tekijät	Valuutta-kurssi-vaiku-tukset	Luokit-telu-muu-tokset	
				Yhteensä	Käteinen ja talle-tukset	Arvo-paperit ⁹⁾	Lainat	Osakkeet ja osuudet	Yksityis-tämis-tulot	Pääoma-sijoituk-set				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1991	5,0	-4,4	0,6	1,1	0,3	0,1	0,4	0,2	-0,1	0,2	0,0	0,1	0,2	-0,6
1992	6,6	-4,6	2,0	0,8	0,2	0,1	0,3	0,1	-0,1	0,2	0,3	0,3	0,7	0,2
1993	7,9	-5,5	2,4	1,4	1,0	0,2	0,4	-0,2	-0,3	0,2	0,3	0,3	0,1	0,6
1994	5,9	-5,0	0,9	0,2	0,0	0,1	0,3	-0,1	-0,4	0,2	0,2	0,0	0,7	-0,2
1995	7,6	-5,0	2,6	0,6	0,0	-0,1	0,5	0,1	-0,4	0,2	0,2	0,0	2,2	-0,4
1996	3,7	-4,3	-0,5	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,2	-0,2	-0,1	0,1	-0,4
1997	2,2	-2,6	-0,4	-0,5	0,1	-0,1	-0,1	-0,4	-0,8	0,3	0,2	0,2	-0,2	0,1
1998	1,5	-2,1	-0,6	-0,3	0,2	0,0	0,0	-0,6	-0,8	0,3	-0,2	0,0	0,0	-0,1
1999	1,7	-1,3	0,4	-0,1	0,5	0,0	0,1	-0,6	-1,0	0,2	0,3	0,2	0,0	0,1

Lähteet: EKP.

- 1) Tiedot perustuvat osittain arvioihin. Tiedot vuoteen 1995 asti eivät ole täysin vertailukelpoisia viime vuosia koskevien tietojen kanssa. Nimellisen konsolidoidun bruttovelan vuosimuutos, % BKT:stä: $(\text{velka } [t] - \text{velka } [t-1]) / \text{BKT } (t)$.
- 2) Luotonotto vastaa määritelmän mukaan julkiseen velkaan kohdistuvia transaktioita.
- 3) Sisältää valuuttakurssimuutosten vaikutusten lisäksi vaikutukset, jotka johtuvat velan laskemisesta nimellisarvoisena (esim. liikkeeseen laskettujen arvopaperien preemiot tai diskonttaukset).
- 4) Sisältää erityisesti yksiköiden uudelleenluokittelun vaikutukset ja tietyt valtioiden vastuulleen ottamat velat.
- 5) Maiden yhteenlasketun velan muutoksen ja määriteltävien velkojen muutosten summan välinen erotus. Erotus johtuu siitä, että aggregoinneissa käytettiin ennen vuotta 1999 useita eri valuuttakursseja.
- 6) Valtion joukkolainojen haltijat, jotka sijaitsevat joukkolainan liikkeeseen laskeneessa valtiossa.
- 7) Sisältää muissa euroalueen maissa kuin joukkolainan liikkeeseen laskeneessa valtiossa sijaitsevat velkojat.
- 8) Nimellisen konsolidoidun bruttovelan vuosimuutoksen ja prosentteina BKT:stä ilmoitetun alijäämän välinen erotus.
- 9) Ei sisällä johdannaisia.
- 10) Sisältää pääasiassa muihin velkoihin ja saamiin kohdistuvat transaktiot (kauppaluotot, muut velat/saamiset ja johdannaiset).

8 Euroalueen maksutase ja ulkomainen varallisuus (ml. valuuttavaranto)

Taulukko 8.1

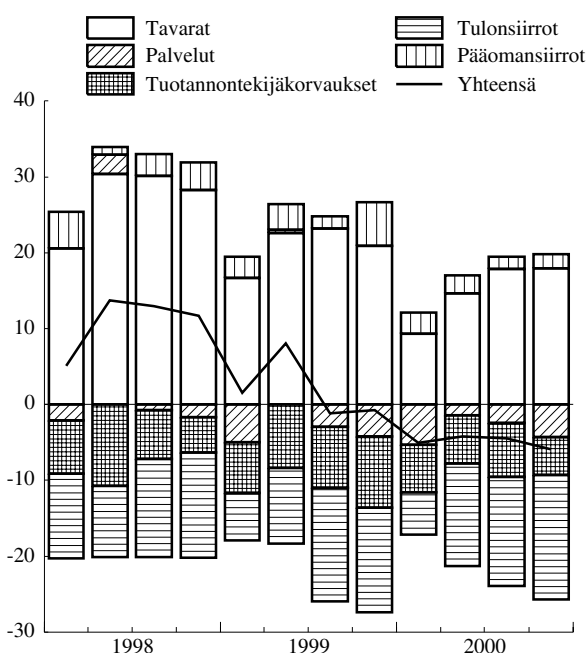
Maksutase^{1), 2)}

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

	Vaihtotase					Pää- oman- siirrot	Rahoitustase					Virheelli- set ja tunnis- tamattomat erät	
	Yhteensä	Tavarat	Palvelut	Tuo- tannon- tekijä- kor- vaukset	Tulon- siirrot		Yhteensä	Suorat sijoit- ukset	Arvo- paperi- sijoit- ukset	Johdan- naiset	Muut sijoituk- set		Valuutta- varanto
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1997	61,5	115,7	3,1	-15,2	-42,2	13,0	.	-44,5	-24,3	.	.	.	.
1998	31,1	109,3	-2,0	-28,8	-47,4	12,4	-61,2	-83,2	-99,7	-7,5	120,9	8,2	17,8
1999	-5,8	83,4	-11,8	-32,4	-45,0	13,5	19,1	-120,6	-41,7	8,1	163,1	10,2	-26,8
2000	-28,3	59,8	-13,5	-24,7	-49,9	8,7	2,6	-23,0	-120,4	-3,6	131,6	18,1	17,1
1999 IV	-6,5	20,9	-4,2	-9,4	-13,8	5,7	2,6	-46,6	-2,7	-0,4	52,8	-0,5	-1,9
2000 I	-7,9	9,3	-5,3	-6,3	-5,5	2,8	47,8	148,0	-192,6	2,5	91,3	-1,4	-42,7
II	-6,6	14,7	-1,4	-6,3	-13,5	2,4	-2,9	-18,2	51,9	4,8	-45,3	3,8	7,2
III	-6,1	17,9	-2,5	-7,1	-14,4	1,6	-14,0	-94,3	3,5	0,4	71,9	4,5	18,5
IV	-7,8	18,0	-4,3	-5,1	-16,4	1,9	-28,2	-58,6	16,8	-11,4	13,7	11,2	34,1
1999 loka	-0,5	9,1	-0,4	-5,0	-4,1	1,6	8,4	-9,3	-14,6	-2,2	34,2	0,3	-9,5
marras	-2,1	6,3	-2,3	-1,7	-4,4	1,2	1,5	-17,0	11,2	1,9	5,4	0,0	-0,6
joulu	-3,9	5,5	-1,5	-2,7	-5,2	3,0	-7,3	-20,3	0,7	-0,2	13,3	-0,8	8,2
2000 tammi	-9,0	-0,5	-2,1	-5,0	-1,3	1,4	19,2	0,8	-5,3	-0,8	26,7	-2,2	-11,6
helmi	0,0	4,2	-2,1	-1,0	-1,2	0,1	-1,9	146,0	-152,9	1,9	2,8	0,3	1,8
maalisk.	1,2	5,6	-1,1	-0,3	-3,0	1,3	30,5	1,1	-34,4	1,4	61,8	0,5	-32,9
huhti	-5,9	4,3	-1,3	-3,8	-5,1	1,5	2,7	1,1	-5,9	2,1	5,1	0,2	1,6
touko	-0,1	4,4	-0,3	-1,0	-3,1	0,6	10,5	-8,7	1,9	0,3	15,7	1,3	-11,0
kesä	-0,6	5,9	0,2	-1,5	-5,3	0,2	-16,2	-10,6	55,8	2,3	-66,1	2,3	16,5
heinä	-2,2	8,1	0,0	-4,6	-5,8	0,5	-12,0	-24,6	-12,9	-0,4	26,3	-0,4	13,8
elo	-3,9	4,1	-0,6	-1,6	-5,8	0,2	0,6	-41,1	13,6	-0,9	27,8	1,2	3,1
syys	0,1	5,7	-1,9	-0,9	-2,9	0,9	-2,5	-28,6	2,8	1,8	17,8	3,7	1,6
loka	-0,1	8,2	-1,2	-1,2	-6,0	0,1	-6,8	-15,7	-1,7	-2,2	11,8	1,0	6,8
marras	-2,9	4,6	-0,2	-2,2	-5,0	0,9	-9,0	-9,5	-3,9	-4,2	0,9	7,8	11,0
joulu	-4,8	5,2	-2,9	-1,7	-5,4	0,9	-12,5	-33,4	22,4	-4,9	1,0	2,4	16,3

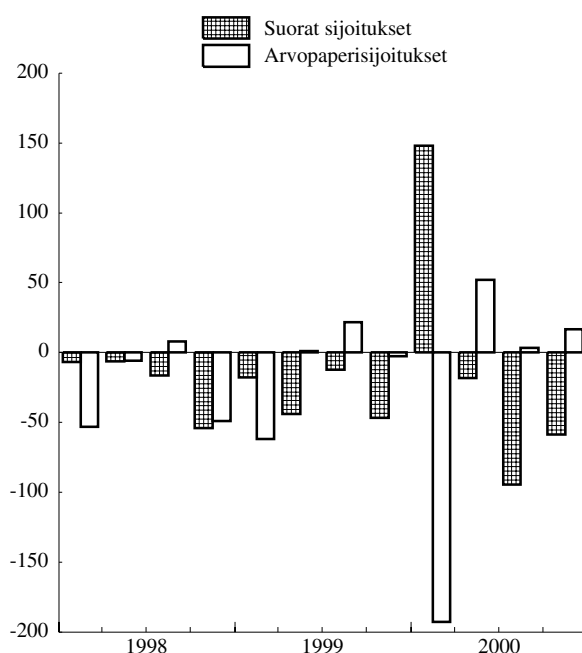
Vaihtotase ja pääomansiirrot

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



Suorat sijoitukset ja arvopaperisijoitukset

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



Lähde: EKP.

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

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

Taulukko 8.2

Maksutase: vaihtotase ja pääomansiirrot¹⁾

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

	Vaihtotase										Pääomansiirrot	
	Yhteensä		Tavarat		Palvelut		Tuotannon- tekijäkorvaukset		Tulonsiirrot		Tulot	Menot
	Tulot	Menot	Vienti	Tuonti	Vienti	Tuonti	Tulot	Menot	Tulot	Menot		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1997	1 212,9	1 151,4	749,1	633,4	214,2	211,0	189,5	204,7	60,1	102,3	18,9	5,9
1998	1 270,2	1 239,2	779,2	669,9	229,8	231,9	198,5	227,3	62,7	110,0	17,7	5,3
1999	1 335,6	1 341,4	814,5	731,1	241,5	253,3	213,2	245,6	66,4	111,5	19,7	6,2
2000	1 556,8	1 585,2	974,4	914,7	265,4	278,9	251,7	276,4	65,3	115,2	17,4	8,7
1999 IV	357,7	364,1	227,1	206,2	63,0	67,3	52,5	61,9	15,0	28,8	7,8	2,0
2000 I	359,5	367,4	221,2	211,9	58,5	63,8	54,7	61,0	25,2	30,7	4,3	1,4
II	387,7	394,3	239,0	224,3	66,8	68,3	66,9	73,2	14,9	28,4	4,7	2,4
III	391,5	397,6	244,6	226,7	70,7	73,2	64,2	71,3	11,9	26,4	4,3	2,7
IV	418,1	425,9	269,7	251,7	69,3	73,6	65,9	70,9	13,2	29,6	4,1	2,2
1999 loka	116,7	117,1	75,2	66,1	20,8	21,3	15,8	20,8	4,9	9,0	2,1	0,5
marras	117,9	120,0	76,2	70,0	20,1	22,5	16,9	18,6	4,6	9,0	1,9	0,7
joulu	123,2	127,0	75,7	70,2	22,1	23,6	19,8	22,5	5,6	10,8	3,8	0,9
2000 tammi	111,9	121,0	64,5	65,0	18,2	20,4	16,4	21,4	12,9	14,2	1,9	0,5
helmi	115,8	115,8	72,9	68,7	18,6	20,7	17,4	18,4	6,8	8,0	0,5	0,4
maalis	131,8	130,6	83,8	78,2	21,7	22,8	20,9	21,1	5,5	8,5	1,8	0,5
huhti	116,1	121,9	72,2	67,9	20,4	21,7	18,9	22,7	4,5	9,6	2,1	0,5
touko	137,7	137,8	84,8	80,4	23,0	23,3	23,9	24,9	6,1	9,2	1,7	1,1
kesä	133,9	134,5	82,0	76,1	23,5	23,2	24,2	25,6	4,3	9,6	1,0	0,8
heinä	131,6	133,8	82,4	74,4	24,3	24,3	20,9	25,5	3,9	9,7	1,1	0,6
elo	123,8	127,8	77,0	73,0	23,8	24,4	19,4	21,0	3,6	9,4	1,5	1,3
syys	136,1	136,0	85,2	79,4	22,6	24,5	23,9	24,8	4,4	7,3	1,7	0,8
loka	140,7	140,9	92,9	84,7	23,0	24,2	21,3	22,5	3,5	9,5	0,7	0,6
marras	138,5	141,4	91,2	86,6	22,5	22,8	20,6	22,8	4,3	9,3	1,4	0,5
joulu	138,8	143,6	85,6	80,4	23,8	26,7	24,0	25,6	5,4	10,8	1,9	1,0

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 1	Menot 2	Tulot 3	Menot 4	Yhteensä		Suorat sijoitukset		Arvopaperisijoitukset		Muut sijoitukset	
					Tulot 5	Menot 6	Tulot 7	Menot 8	Tulot 9	Menot 10	Tulot 11	Menot 12
1999	213,2	245,6	12,4	5,0	200,8	240,6	44,1	45,4	64,1	105,9	92,6	89,4
1999 III	48,6	56,7	3,1	1,4	45,5	55,2	8,9	10,1	15,5	24,5	21,2	20,6
1999 IV	52,5	61,9	3,3	1,4	49,1	60,5	11,7	13,0	15,1	23,8	22,4	23,7
2000 I	54,7	61,0	3,1	1,1	51,5	59,9	13,3	13,5	13,5	21,7	24,8	24,7
2000 II	66,9	73,2	3,0	1,4	64,0	71,9	19,2	13,8	17,2	30,8	27,6	27,3
2000 III	64,2	71,3	3,1	1,4	61,1	69,9	15,4	15,1	17,7	26,6	28,1	28,3

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

Lähde: EKP.

Taulukko 8.4

Maksutase: suorat sijoitukset¹⁾

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

	Ulkomaille			Euroalueelle		
	Yhteensä	Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot	Muu pääoma, lähinnä konsernien sisäisiä lainoja	Yhteensä	Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot	Muu pääoma, lähinnä konsernien sisäisiä lainoja
	1	2	3	4	5	6
1997	-93,1	.	.	48,6	.	.
1998	-175,0	.	.	91,8	.	.
1999	-286,8	-212,2	-74,6	166,2	126,8	39,5
2000	-326,1	-258,9	-67,2	303,1	187,7	115,4
1999 IV	-139,6	-124,7	-14,9	93,0	90,1	2,9
2000 I	-63,3	-33,2	-30,1	211,3	191,3	20,0
II	-71,9	-44,8	-27,1	53,7	19,3	34,5
III	-117,9	-111,7	-6,2	23,7	15,5	8,2
IV	-73,0	-69,3	-3,7	14,4	-38,2	52,7
1999 loka	-16,5	-14,8	-1,7	7,1	1,2	5,9
marras	-26,6	-15,9	-10,7	9,6	8,4	1,2
joulu	-96,6	-94,0	-2,6	76,3	80,5	-4,2
2000 tammi	-7,0	-6,4	-0,5	7,8	7,4	0,4
helmi	-20,1	-13,6	-6,5	166,1	159,1	7,1
maalis	-36,2	-13,1	-23,1	37,3	24,8	12,6
huhti	-16,0	-7,4	-8,6	17,1	5,1	12,0
touko	-33,8	-15,2	-18,6	25,1	11,4	13,7
kesä	-22,1	-22,2	0,2	11,5	2,7	8,8
heinä	-19,8	-27,9	8,1	-4,7	5,4	-10,2
elo	-54,0	-56,1	2,1	13,0	3,6	9,3
syys	-44,1	-27,7	-16,4	15,4	6,4	9,1
loka	-24,8	-27,9	3,1	9,2	6,5	2,6
marras	-25,9	-23,3	-2,6	16,3	6,5	9,9
joulu	-22,3	-18,0	-4,3	-11,1	-51,2	40,2

Lähde: EKP.

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

Taulukko 8.5

Maksutase: arvopaperisijoitukset¹⁾

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

1. Vaateittain²⁾

	Yhteensä		Osakkeet		Velkapaperit					
	Saamiset	Velat	Saamiset	Velat	Saamiset			Velat		
					Yhteensä	Joukkolainat	Rahamarkkinapaperit	Yhteensä	Joukkolainat	Rahamarkkinapaperit
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998	-327,6	227,9	-105,5	105,9	-222,1	-203,8	-18,2	122,0	108,3	13,7
1999	-309,6	267,8	-155,4	106,0	-154,1	-153,6	-0,5	161,8	109,0	52,8
2000	-413,0	292,6	-287,9	21,9	-125,1	-110,0	-15,1	270,7	233,6	37,2
1999 IV	-86,4	83,7	-55,4	44,3	-31,0	-15,4	-15,5	39,5	17,4	22,1
2000 I	-153,9	-38,8	-116,9	-105,7	-37,0	-38,6	1,6	67,0	46,8	20,2
II	-85,2	137,0	-54,3	52,4	-30,9	-24,6	-6,3	84,6	50,7	33,9
III	-91,8	95,3	-56,1	29,7	-35,7	-30,8	-4,9	65,6	73,6	-8,1
IV	-82,2	99,1	-60,7	45,5	-21,6	-16,0	-5,6	53,6	62,4	-8,8
1999 loka	-21,4	6,8	-13,3	9,7	-8,1	-2,7	-5,4	-2,9	2,4	-5,3
marras	-31,3	42,4	-18,6	15,8	-12,7	-7,7	-4,9	26,6	17,6	9,0
joulu	-33,7	34,5	-23,5	18,7	-10,2	-5,0	-5,2	15,7	-2,6	18,4
2000 tammi	-23,5	18,2	-21,8	7,2	-1,7	-8,8	7,1	11,0	11,8	-0,9
helmi	-87,2	-65,7	-68,7	-92,5	-18,6	-15,7	-2,8	26,9	12,8	14,1
maalis	-43,2	8,7	-26,5	-20,4	-16,7	-14,1	-2,6	29,1	22,2	6,9
huhti	-28,0	22,2	-17,5	-2,9	-10,5	-9,1	-1,4	25,1	13,0	12,1
touko	-28,1	29,9	-18,6	8,4	-9,5	-6,1	-3,4	21,5	18,4	3,1
kesä	-29,1	84,9	-18,2	47,0	-10,9	-9,4	-1,5	38,0	19,3	18,7
heinä	-36,9	24,0	-26,2	5,7	-10,7	-8,3	-2,4	18,3	25,3	-7,0
elo	-23,9	37,5	-20,4	18,2	-3,5	-1,5	-2,0	19,4	18,0	1,4
syys	-30,9	33,7	-9,5	5,8	-21,5	-21,0	-0,4	27,9	30,4	-2,5
loka	-26,5	24,8	-15,6	8,9	-10,9	-10,2	-0,7	15,9	19,5	-3,5
marras	-31,8	27,9	-19,8	6,4	-11,9	-8,9	-3,0	21,4	30,5	-9,1
joulu	-24,0	46,4	-25,3	30,2	1,3	3,2	-1,9	16,2	12,4	3,8

2. Saamiset vaateittain ja omistajasektoreittain

	Osakkeet				Velkapaperit							
	Eurojärjestelmä	Julkisyhteisöt	Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä)	Muut sektorit	Joukkolainat				Rahamarkkinapaperit			
					Eurojärjestelmä	Julkisyhteisöt	Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä)	Muut sektorit	Eurojärjestelmä	Julkisyhteisöt	Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä)	Muut sektorit
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1999	0,1	-2,1	-1,7	-151,8	0,1	-1,7	-15,2	-136,8	0,9	-0,1	-7,5	6,2
1999 III	0,0	-0,5	0,5	-34,6	-0,3	-0,6	-0,7	-24,3	-1,0	-0,2	-0,9	2,5
IV	0,0	-0,9	-1,0	-53,5	-0,4	-0,3	-4,3	-10,4	-0,4	0,1	-4,7	-10,6
2000 I	0,0	-0,7	1,7	-117,9	-1,2	-0,1	-15,5	-21,7	1,2	0,1	3,2	-2,8
II	0,0	-0,7	1,5	-55,1	0,6	-0,7	-7,7	-16,8	0,0	0,0	1,3	-7,5
III	-0,1	-0,4	-2,8	-52,8	-2,3	-0,4	-19,4	-8,8	0,5	-1,3	-1,0	-3,1

Lähde: EKP.

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

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

Taulukko 8.6

Maksutase: muut sijoitukset ja valuuttavaranto

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

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

	Yhteensä		Eurojärjestelmä		Julkisyhteisöt		Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä)						Muut sektorit	
	Saamiset	Velat	Saamiset	Velat	Saamiset	Velat	Yhteensä		Pitkäaikaiset		Lyhytaikaiset		Saamiset	Velat
							Saamiset	Velat	Saamiset	Velat	Saamiset	Velat		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	-82,3	203,2	-0,7	3,5	-1,0	-7,6	-22,6	192,5	-37,6	40,5	15,0	152,0	-58,0	14,9
1999	-25,0	188,0	-4,0	8,6	2,8	-12,5	18,2	159,6	-46,4	54,4	64,6	105,2	-41,9	32,3
2000	-203,1	334,7	-9,5	7,2	-6,4	4,5	-129,8	271,7	-38,7	50,9	-91,1	220,8	-57,4	51,4
1999 IV	11,7	41,1	0,2	2,1	0,5	-3,9	-0,2	39,0	-5,0	7,6	4,7	31,3	11,2	4,0
2000 I	-86,6	177,9	-7,7	2,6	-6,0	-2,7	-30,0	163,1	-11,2	20,0	-18,8	143,1	-42,8	14,9
II	-29,6	-15,7	-0,3	3,3	1,0	-0,3	-21,1	-20,7	-4,9	7,6	-16,2	-28,3	-9,3	2,0
III	-29,5	101,4	-0,3	-1,4	-4,0	1,4	-14,3	72,3	-9,6	8,9	-4,7	63,4	-11,0	29,0
IV	-57,4	71,1	-1,2	2,6	2,6	6,1	-64,5	57,0	-13,1	14,4	-51,5	42,6	5,6	5,4
1999 loka	-22,0	56,1	-1,6	0,5	-1,1	-1,1	-21,9	51,8	-3,7	3,6	-18,2	48,2	2,6	4,9
marras	-58,7	64,1	1,5	-1,3	1,2	-2,0	-56,6	63,2	1,7	1,4	-58,3	61,8	-4,8	4,2
joulu	92,4	-79,1	0,3	2,9	0,4	-0,8	78,3	-76,0	-3,0	2,6	81,3	-78,7	13,4	-5,2
2000 tammi	-24,1	50,8	-3,0	3,1	-2,9	-1,0	-2,6	43,4	-3,9	6,2	1,4	37,2	-15,6	5,3
helmi	-32,4	35,2	-2,3	0,5	-2,7	-0,3	-17,4	26,4	-4,9	7,7	-12,5	18,7	-10,0	8,6
maalis	-30,1	91,9	-2,5	-1,0	-0,4	-1,4	-10,0	93,3	-2,3	6,1	-7,7	87,2	-17,2	1,0
huhti	-35,3	40,4	-0,3	3,4	0,4	-0,5	-30,8	37,1	-5,4	5,7	-25,5	31,4	-4,5	0,4
touko	-16,6	32,3	-2,7	0,3	0,5	0,6	-9,1	27,8	-0,5	-0,8	-8,5	28,7	-5,4	3,6
kesä	22,3	-88,4	2,7	-0,4	0,2	-0,4	18,8	-85,7	1,0	2,6	17,8	-88,3	0,6	-2,0
heinä	5,4	20,8	0,0	-1,6	3,5	1,2	9,3	16,6	-7,0	7,6	16,3	8,9	-7,4	4,7
elo	-26,5	54,3	-0,3	-1,5	-1,5	1,0	-19,3	24,8	-0,7	-1,1	-18,6	25,9	-5,3	30,0
syys	-8,5	26,3	0,0	1,7	-6,0	-0,7	-4,2	31,0	-1,9	2,4	-2,3	28,6	1,7	-5,7
loka	-16,8	28,6	-0,5	0,3	7,3	2,8	-21,0	25,3	-3,6	6,8	-17,4	18,5	-2,6	0,3
marras	-47,6	48,5	-0,4	1,1	-4,1	1,9	-46,2	48,2	-6,6	7,0	-39,6	41,2	3,2	-2,7
joulu	7,0	-6,0	-0,3	1,2	-0,6	1,4	2,7	-16,5	-2,8	0,6	5,5	-17,1	5,1	7,8

2. Muut sijoitukset sektoreittain ja vaateittain¹⁾

2.1. Eurojärjestelmä

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

Lähde: EKP.

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

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

2.2. Julkisyhteisöt

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

2.3. Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä)

	Lainat / käteinen ja talletukset			Muut saamiset/velat		
	Saamiset	Velat	Netto	Saamiset	Velat	Netto
	16	17	18	19	20	21
1999	17,7	158,9	176,6	0,5	0,7	1,2
1999 III	-6,7	11,3	4,6	-0,9	0,9	0,0
1999 IV	0,5	37,5	37,9	-0,7	1,5	0,8
2000 I	-27,7	163,0	135,3	-2,2	0,1	-2,1
2000 II	-22,3	-21,5	-43,8	1,2	0,8	2,0
2000 III	-12,8	72,2	59,4	-1,4	0,1	-1,3

2.4. Muut sektorit

	Kauppaluotot			Lainat / käteinen ja talletukset			Muut saamiset/velat		
	Saamiset	Velat	Netto	Saamiset	Velat	Netto	Saamiset	Velat	Netto
	22	23	24	25	26	27	28	29	30
1999	-6,4	3,4	-3,0	-13,2	17,5	4,3	-22,4	11,4	-11,0
1999 III	-1,6	-0,1	-1,7	-12,6	-2,0	-14,6	-3,5	1,7	-1,8
1999 IV	-1,3	2,1	0,8	16,6	0,2	16,8	-4,0	1,7	-2,3
2000 I	-4,3	2,9	-1,4	-38,1	18,4	-19,8	-0,4	-6,4	-6,8
2000 II	-3,9	0,3	-3,6	-5,3	2,8	-2,5	-0,1	-1,0	-1,1
2000 III	-2,1	2,1	0,0	-8,0	27,1	19,1	-0,9	-0,2	-1,1

3. Valuuttavaranto¹⁾

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

Lähde: EKP.

1) Lisäys (-), vähennys (+).

Taulukko 8.7

Ulkomainen varallisuus ja valuuttavaranto

1. Ulkomainen nettovarallisuus¹⁾

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

	Yhteensä	Suorat sijoitukset			Arvopaperisijoitukset					Johdannaiset	Muut sijoitukset				Valuuttavaranto
		Yhteensä	Oma pääoma (ml. uudelleen sijoitetut voitot)	Muu pääoma	Yhteensä	Osakkeet	Velkapaperit				Yhteensä	Kauppa- luotot	Lainat/ käteinen ja talletukset	Muut saamiset/ velat	
							Yhteensä	Joukkolainat	Rahamarkkinapaperit						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1997	32,7	177,6	148,6	29,1	-724,7	-358,7	-366,0	-339,8	-26,2	-5,9	222,4	79,8	51,3	91,4	363,3
1998	-175,3	136,4	112,7	23,7	-704,6	-476,0	-228,6	-205,4	-23,2	2,2	61,5	99,7	-102,1	63,9	329,2
1999	-131,0	373,4	290,8	82,6	-730,9	-596,8	-134,1	-72,7	-61,4	1,9	-147,8	112,6	-340,4	80,0	372,3

Lähde: EKP.

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

2. Eurojärjestelmän valuuttavaranto ja siihen liittyvät saamiset^{1),2)}

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

	Valuuttavaranto													Lisätieto: valuuttavarantoon liittyvät saamiset	
	Yhteensä	Kulta		Erityiset nosto- oikeudet	Varanto- osuus IMF:ssä	Valuutussaamiset							Muut saami- set		
		Miljoonaa troy- unssia	Yhteensä			Käteinen ja talletukset		Arvopaperit				Johdan- naiset			
						Raha- viran- omaiset ja BIS	Pankit	Yhteen- sä	Osak- keet	Joukko- lainat	Raha- mark- kina- paperit				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
1998 joulukuu ³⁾	329,2	99,6	404,131	5,2	23,2	199,9	12,6	18,3	169,0	0,0	116,6	52,4	0,0	1,3	7,6
1999 joulukuu	372,3	116,4	402,762	4,5	24,3	225,1	12,8	21,7	190,5	0,0	134,0	56,5	0,0	2,1	14,4
2000 tammi ⁴⁾	378,0	116,2	401,639	4,3	24,4	230,9	14,4	28,0	188,4	-	-	-	0,2	2,3	14,7
helmi ⁴⁾	383,2	121,1	400,503	4,4	23,9	231,4	12,0	25,8	193,4	-	-	-	0,2	2,4	16,1
maaliskuu	385,3	116,0	400,503	4,4	24,8	238,8	12,7	25,9	200,1	-	-	-	0,2	1,3	17,0
huhtikuu	399,7	121,3	400,503	4,3	22,7	249,6	18,2	28,3	202,9	-	-	-	0,2	1,9	18,1
toukokuu	388,8	117,2	400,503	4,5	21,1	244,4	16,2	28,8	199,2	-	-	-	0,2	1,6	19,1
kesäkuu	385,8	120,8	400,503	4,5	20,5	238,3	14,3	24,4	199,4	-	-	-	0,1	1,8	18,3
heinäkuu ⁴⁾	391,3	119,6	399,539	4,5	20,9	244,4	10,5	27,1	206,6	-	-	-	0,2	1,9	17,5
elokuu	402,6	124,3	399,539	4,8	20,9	251,5	10,9	25,2	215,3	-	-	-	0,2	1,2	17,3
syyskuu	408,0	124,7	399,539	4,9	21,3	255,9	11,2	24,3	220,1	-	-	-	0,3	1,2	16,6
lokakuu ⁴⁾	416,2	125,6	399,538	4,7	21,5	263,1	10,3	24,3	228,2	-	-	-	0,3	1,4	16,3
marraskuu ⁴⁾	400,1	123,8	399,537	4,8	20,8	249,8	9,0	22,6	217,8	-	-	-	0,3	0,9	16,7
joulukuu	377,7	117,8	399,537	4,3	20,8	234,1	9,7	19,5	204,4	-	-	-	0,5	0,6	15,8
<i>Euroalueen laajeneminen</i>															
2001 tammi 1.	390,9	119,2	404,119	4,4	21,2	245,5	16,8	19,8	208,4	-	-	-	0,5	0,7	16,3
2001 tammi	386,1	115,0	404,119	4,5	22,3	243,4	11,8	19,9	211,2	-	-	-	0,5	0,8	18,0

3. Euroopan keskuspankin valuuttavaranto ja siihen liittyvät saamiset^{1),5)}

(miljardia euroa; ajanjakson lopun kantatieto)

	Valuuttavaranto													Lisätieto: valuuttavarantoon liittyvät saamiset	
	Yhteensä	Kulta		Erityiset nosto- oikeudet	Varanto- osuus IMF:ssä	Valuutussaamiset							Muut saami- set		
		Miljoonaa troy- unssia	Yhteensä			Käteinen ja talletukset		Arvopaperit				Johdan- naiset			
						Raha- viran- omaiset ja BIS	Pankit	Yhteen- sä	Osak- keet	Joukko- lainat	Raha- mark- kina- paperit				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
1999 joulukuu	49,3	7,0	24,030	0,0	0,0	40,9	0,3	6,4	34,3	0,0	28,0	6,3	0,0	1,4	2,6
2000 tammi	49,9	7,0	24,030	0,0	0,0	41,2	0,4	7,2	33,6	-	-	-	0,0	1,7	3,2
helmi	48,0	7,3	24,030	0,0	0,0	39,0	0,4	6,1	32,5	-	-	-	0,0	1,7	4,2
maaliskuu	49,7	7,0	24,030	0,0	0,0	41,9	0,4	7,4	34,1	-	-	-	0,0	0,9	4,3
huhtikuu	52,7	7,3	24,030	0,0	0,0	44,1	1,1	7,9	35,1	-	-	-	0,0	1,4	4,3
toukokuu	50,0	7,0	24,030	0,0	0,0	42,0	1,7	6,0	34,2	-	-	-	0,0	1,0	4,5
kesäkuu	50,5	7,2	24,030	0,0	0,0	42,1	0,9	6,3	34,9	-	-	-	0,0	1,2	3,7
heinäkuu	51,0	7,2	24,030	0,0	0,0	42,8	0,5	5,5	36,8	-	-	-	0,0	1,0	4,1
elokuu	55,0	7,5	24,030	0,0	0,0	46,4	0,6	7,5	38,3	-	-	-	0,0	1,2	4,1
syyskuu	52,4	7,5	24,030	0,0	0,0	43,7	0,7	6,1	36,9	-	-	-	0,0	1,2	3,7
lokakuu	53,8	7,6	24,030	0,0	0,0	44,9	0,7	6,4	37,7	-	-	-	0,0	1,4	4,0
marraskuu	47,2	7,4	24,030	0,0	0,0	38,8	0,7	5,0	33,1	-	-	-	0,0	0,9	3,0
joulukuu	45,1	7,1	24,030	0,0	0,0	37,3	0,6	6,1	30,6	-	-	-	0,0	0,6	3,8
<i>Euroalueen laajeneminen</i>															
2001 tammi	45,9	7,0	24,656	0,0	0,0	38,2	0,7	2,6	34,9	-	-	-	0,0	0,7	3,5

Lähde: EKP.

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

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

3) Tilanne 1.1.1999.

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

5) Osa eurojärjestelmän valuuttavarantoa.

9 Euroalueen ulkomaankauppa

Taulukko 9

1. Vienti¹⁾

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

	Yhteensä 1	Elin- tarvikkeet, juomat, tupakka 2	Raaka- aineet 3	Energia 4	Kemi- kaalit 5	Muut teollisuus- tuotteet 6	Koneet, kuljetus- laitteet 7	Muut 8	Vienti-indeksejä, 1995 = 100		
									Arvo ²⁾ 9	Määrä ²⁾ 10	Yksikkö- arvo 11
1997	762,8	57,0	16,5	14,4	99,6	217,6	343,8	13,8	122,5	115,9	105,7
1998	796,3	56,1	15,8	12,6	104,4	221,7	371,1	14,7	127,9	120,0	106,6
1999	831,8	55,6	16,4	13,6	114,1	225,5	384,7	21,9	133,6	122,6	109,0
2000	1 003,6	.	.	.	.	.	.	.	161,2	.	.
1997 I	170,7	13,0	3,9	3,7	22,7	49,1	74,9	3,5	109,7	104,2	105,3
1997 II	191,8	14,4	4,1	3,6	25,3	54,1	86,7	3,6	123,3	117,3	105,1
1997 III	193,5	14,1	4,2	3,4	25,8	55,9	86,8	3,3	124,3	116,6	106,6
1997 IV	206,8	15,5	4,3	3,7	25,8	58,5	95,5	3,5	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
1998 II	204,5	14,6	3,9	3,3	27,0	56,6	95,5	3,7	131,4	123,1	106,8
1998 III	195,9	13,5	3,9	3,0	25,8	55,3	91,0	3,6	125,9	118,2	106,5
1998 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	187,8	12,4	3,8	2,6	25,8	51,3	86,7	5,1	120,7	112,6	107,2
1999 II	203,2	13,5	4,0	3,1	27,9	55,1	94,4	5,2	130,6	119,9	108,9
1999 III	209,5	14,0	4,1	3,9	29,7	56,9	95,5	5,5	134,6	123,0	109,5
1999 IV	231,3	15,7	4,5	4,1	30,7	62,1	108,1	6,0	148,6	135,0	110,1
2000 I	229,9	13,7	4,7	4,8	32,4	62,1	105,1	7,0	147,8	128,6	114,9
2000 II	247,8	15,0	5,0	5,2	34,0	64,9	116,3	7,3	159,2	136,8	116,4
2000 III	249,0	15,1	4,7	5,8	35,7	66,8	114,2	6,6	160,0	134,0	119,4
2000 IV	277,0	.	.	.	.	.	.	.	178,0	.	.
1998 tammi	58,6	4,3	1,3	1,2	8,4	16,3	26,0	1,2	112,9	104,8	107,7
1998 helmi	63,8	4,5	1,4	1,0	8,6	18,1	28,9	1,2	123,0	114,1	107,8
1998 maaliskuu	72,1	5,0	1,5	1,2	9,6	20,3	33,1	1,3	139,0	128,7	108,0
1998 huhti	68,2	4,9	1,3	1,1	9,2	19,0	31,3	1,3	131,4	122,9	106,9
1998 touko	65,9	4,8	1,3	1,1	8,7	18,3	30,7	1,2	127,1	118,9	106,9
1998 kesä	70,5	4,9	1,3	1,1	9,1	19,3	33,5	1,2	135,9	127,3	106,7
1998 heinä	73,0	4,8	1,3	1,1	9,3	21,1	34,2	1,2	140,8	131,7	106,9
1998 elokuu	56,7	4,2	1,2	1,0	7,7	15,6	25,9	1,1	109,3	103,2	105,9
1998 syys	66,2	4,5	1,3	0,9	8,8	18,5	30,9	1,3	127,6	119,7	106,6
1998 loka	69,0	4,8	1,3	1,0	8,6	19,6	32,5	1,2	133,1	125,8	105,8
1998 marras	67,1	4,8	1,3	1,0	8,1	18,2	32,5	1,3	129,3	123,3	104,8
1998 joulukuu	65,3	4,6	1,2	0,9	8,2	17,3	31,7	1,2	125,8	119,3	105,5
1999 tammi	54,3	3,7	1,1	0,8	7,7	14,7	24,9	1,3	104,8	98,1	106,8
1999 helmi	60,2	4,0	1,2	0,8	8,3	16,5	27,4	1,9	116,1	108,6	106,9
1999 maaliskuu	73,2	4,7	1,5	1,0	9,8	20,0	34,4	1,9	141,2	130,9	107,9
1999 huhti	65,9	4,4	1,3	1,0	9,1	17,8	30,7	1,5	127,0	116,6	108,9
1999 touko	63,7	4,5	1,3	1,0	9,0	17,4	29,0	1,7	122,8	113,2	108,5
1999 kesä	73,6	4,7	1,3	1,1	9,8	19,9	34,7	2,0	141,9	129,8	109,3
1999 heinä	76,2	4,6	1,4	1,2	10,3	20,9	35,6	2,2	146,8	132,8	110,6
1999 elokuu	61,1	4,3	1,3	1,2	9,2	16,2	27,4	1,6	117,7	107,0	110,0
1999 syys	72,3	5,1	1,4	1,5	10,1	19,8	32,5	1,7	139,3	129,0	108,0
1999 loka	77,5	5,3	1,5	1,4	10,2	21,0	36,3	2,0	149,5	136,0	109,9
1999 marras	77,6	5,4	1,5	1,2	10,7	20,9	36,0	1,9	149,5	137,3	108,9
1999 joulukuu	76,2	5,1	1,6	1,5	9,8	20,2	35,9	2,2	146,9	131,8	111,4
2000 tammi	66,1	4,1	1,4	1,5	9,3	17,6	30,1	2,2	127,4	111,6	114,1
2000 helmi	75,3	4,5	1,6	1,6	10,7	20,8	33,9	2,2	145,2	125,5	115,7
2000 maaliskuu	88,5	5,2	1,8	1,7	12,3	23,7	41,2	2,6	170,7	148,7	114,8
2000 huhti	73,5	4,5	1,6	1,6	10,2	19,5	34,0	2,1	141,7	122,2	115,9
2000 touko	89,2	5,5	1,8	1,8	12,0	23,2	42,2	2,6	172,0	147,9	116,3
2000 kesä	85,1	5,1	1,6	1,7	11,8	22,2	40,0	2,6	164,0	140,2	117,0
2000 heinä	84,2	4,9	1,5	1,7	11,5	23,2	39,2	2,2	162,3	136,3	119,1
2000 elokuu	77,7	4,9	1,6	1,9	11,7	20,6	34,9	2,2	149,8	126,1	118,8
2000 syys	87,1	5,3	1,7	2,1	12,6	23,0	40,1	2,2	167,8	139,4	120,4
2000 loka	94,7	5,9	1,8	2,4	13,4	25,5	43,1	2,6	182,6	150,8	121,1
2000 marras	95,8	5,9	1,7	2,3	13,1	24,8	45,5	2,4	184,7	152,7	120,9
2000 joulukuu	86,5	.	.	.	.	.	.	.	166,7	.	.

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. Tuonti¹⁾

(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 ²⁾	Määrä ²⁾	Yksikkö- arvo	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1997	674,2	55,5	41,5	81,3	62,5	189,3	230,0	14,0	119,8	110,3	108,6	
1998	711,0	55,1	41,3	58,5	68,0	202,0	270,1	16,1	126,3	123,0	102,7	
1999	780,5	52,4	39,4	77,7	71,4	211,2	307,6	20,8	138,7	130,5	106,3	
2000	991,0	.	.	.	.	.	.	.	176,1	.	.	
1997	I	159,1	12,8	9,7	21,2	14,8	44,8	52,1	3,7	113,1	106,0	106,7
	II	168,0	14,1	11,1	18,6	16,1	46,7	57,8	3,6	119,4	111,4	107,2
	III	166,6	13,6	10,1	20,0	15,3	49,1	55,9	2,6	118,5	106,9	110,8
	IV	180,4	15,1	10,7	21,4	16,2	48,6	64,3	4,1	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	67,3	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	179,2	12,4	9,2	13,8	17,0	50,3	71,6	5,0	127,4	128,8	98,9
	II	189,5	12,9	10,2	16,8	17,7	50,8	76,1	5,1	134,7	129,8	103,8
	III	193,9	12,9	9,5	21,2	17,3	54,4	73,7	4,9	137,9	126,0	109,4
	IV	217,8	14,2	10,4	25,9	19,4	55,7	86,2	5,9	154,8	137,6	112,5
2000	I	231,3	12,7	11,3	31,5	20,1	60,6	87,4	7,7	164,4	135,9	121,0
	II	243,2	14,0	12,4	32,1	21,3	62,2	93,2	8,0	172,9	137,1	126,1
	III	244,4	13,3	11,8	37,4	21,0	64,3	88,6	8,0	173,7	132,5	131,1
	IV	272,1	.	.	.	.	.	.	.	193,4	.	.
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	22,7	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	1,7	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	55,0	3,9	3,0	4,6	5,1	15,5	21,4	1,5	117,4	119,5	98,2
	helmi	56,4	3,9	2,9	4,2	5,4	16,1	22,1	1,7	120,3	122,1	98,5
	maalis	67,8	4,7	3,3	5,0	6,4	18,6	28,0	1,7	144,6	144,7	99,9
	huhti	61,6	4,2	3,3	5,6	5,8	16,1	24,9	1,7	131,4	128,3	102,4
	touko	62,4	4,3	3,3	5,7	5,8	16,5	25,2	1,6	133,1	127,2	104,6
	kesä	65,5	4,4	3,5	5,4	6,2	18,2	25,9	1,8	139,7	133,5	104,6
	heinä	64,5	4,4	3,4	6,7	5,7	18,4	24,3	1,6	137,4	127,3	108,0
	elo	58,5	4,1	2,7	7,0	5,2	16,3	21,9	1,5	124,8	113,5	110,0
	syys	70,9	4,4	3,5	7,6	6,4	19,6	27,6	1,8	151,3	137,3	110,2
	loka	70,6	4,5	3,4	7,9	6,5	18,9	27,4	2,1	150,5	135,2	111,3
	marras	74,3	4,8	3,6	8,5	6,7	18,8	29,8	2,1	158,4	142,9	110,8
	joulu	72,9	4,9	3,5	9,5	6,2	18,0	29,1	1,7	155,6	134,8	115,4
2000	tammi	71,1	4,0	3,5	10,3	5,8	18,5	26,5	2,5	151,6	127,8	118,6
	helmi	75,5	4,0	3,6	10,2	6,8	20,1	28,2	2,5	161,0	133,1	121,0
	maalis	84,8	4,6	4,2	11,0	7,5	22,0	32,7	2,7	180,7	146,8	123,1
	huhti	73,1	4,2	3,7	9,5	6,5	18,3	28,3	2,4	155,8	127,0	122,7
	touko	88,0	5,1	4,7	11,3	7,5	22,8	33,9	2,9	187,7	148,1	126,8
	kesä	82,1	4,6	4,1	11,3	7,3	21,1	31,0	2,7	175,1	136,4	128,4
	heinä	79,0	4,4	4,0	11,8	6,7	20,9	28,2	2,9	168,4	131,6	128,0
	elo	78,0	4,4	3,6	12,5	6,7	20,5	28,1	2,2	166,3	127,3	130,6
	syys	87,4	4,5	4,2	13,1	7,6	22,9	32,3	2,8	186,5	138,5	134,6
	loka	92,0	5,2	4,2	13,2	7,8	22,9	34,9	3,7	196,2	141,7	138,5
	marras	94,3	5,1	4,4	14,8	7,8	22,5	36,0	3,7	201,0	144,5	139,1
	joulu	85,8	.	.	.	.	.	.	.	183,0	.	.

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

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

2) EKP:n laskelmat perustuvat Eurostatin tilastoihin.

Taulukko 9

3. Kauppatase¹⁾

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

	Yhteensä	Elin- tarvikkeet, juomat, tupakka	Raaka- aineet	Energia	Kemikaalit	Muut teollisuus- tuotteet	Koneet, kuljetus- laitteet	Muut	
	1	2	3	4	5	6	7	8	
1997	88,6	1,5	-25,1	-66,8	37,1	28,3	113,8	-0,1	
1998	85,3	1,0	-25,5	-45,9	36,4	19,7	101,0	-1,4	
1999	51,3	3,2	-23,0	-64,1	42,7	14,2	77,1	1,0	
2000	12,6	.	.	.	.	.	.	.
1997	I	11,6	0,2	-5,8	-17,5	8,0	4,3	22,8	-0,2
	II	23,8	0,3	-7,0	-15,0	9,1	7,4	28,8	0,0
	III	26,8	0,4	-5,9	-16,6	10,5	6,7	30,9	0,8
	IV	26,3	0,5	-6,4	-17,7	9,6	9,8	31,3	-0,7
1998	I	14,6	0,1	-6,7	-13,0	9,0	3,2	22,7	-0,6
	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	8,5	0,0	-5,4	-11,2	8,8	1,0	15,1	0,2
	II	13,7	0,6	-6,2	-13,7	10,2	4,3	18,3	0,1
	III	15,6	1,1	-5,4	-17,4	12,4	2,5	21,8	0,6
	IV	13,5	1,5	-5,9	-21,8	11,3	6,4	21,9	0,1
2000	I	-1,4	1,1	-6,5	-26,7	12,3	1,5	17,7	-0,8
	II	4,5	1,1	-7,4	-26,9	12,8	2,7	23,0	-0,7
	III	4,6	1,8	-7,1	-31,6	14,7	2,5	25,6	-1,4
	IV	4,9	.	.	.	.	.	.	.
1998	tammi	0,9	-0,2	-2,2	-4,6	2,8	-0,3	5,6	-0,2
	helmi	5,9	0,2	-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	8,6	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	-0,7	-0,2	-1,8	-3,8	2,6	-0,8	3,5	-0,2
	helmi	3,8	0,1	-1,7	-3,3	2,9	0,4	5,3	0,2
	maalis	5,4	0,0	-1,9	-4,0	3,4	1,4	6,4	0,2
	huhti	4,2	0,1	-2,0	-4,6	3,4	1,8	5,7	-0,2
	touko	1,3	0,2	-2,1	-4,8	3,2	0,8	3,8	0,1
	kesä	8,1	0,2	-2,2	-4,3	3,6	1,7	8,8	0,3
	heinä	11,7	0,2	-2,0	-5,5	4,6	2,5	11,3	0,6
	elo	2,5	0,2	-1,4	-5,8	4,0	-0,2	5,5	0,1
	syys	1,3	0,7	-2,1	-6,1	3,8	0,2	4,9	-0,1
	loka	7,0	0,8	-1,9	-6,5	3,7	2,1	8,9	-0,1
	marras	3,3	0,6	-2,1	-7,2	4,0	2,1	6,2	-0,2
	joulu	3,2	0,2	-1,9	-8,1	3,6	2,2	6,8	0,4
2000	tammi	-5,0	0,0	-2,2	-8,8	3,6	-0,9	3,6	-0,3
	helmi	-0,2	0,4	-2,0	-8,6	4,0	0,7	5,6	-0,3
	maalis	3,8	0,6	-2,3	-9,3	4,8	1,7	8,5	-0,2
	huhti	0,4	0,2	-2,1	-7,9	3,7	1,1	5,7	-0,3
	touko	1,2	0,4	-2,8	-9,4	4,6	0,4	8,3	-0,2
	kesä	3,0	0,5	-2,5	-9,6	4,5	1,1	9,0	-0,1
	heinä	5,2	0,4	-2,5	-10,1	4,8	2,3	11,0	-0,7
	elo	-0,3	0,5	-2,0	-10,6	4,9	0,1	6,8	-0,1
	syys	-0,4	0,9	-2,6	-11,0	5,0	0,1	7,8	-0,6
	loka	2,7	0,7	-2,5	-10,8	5,6	2,6	8,2	-1,1
	marras	1,5	0,9	-2,6	-12,5	5,3	2,3	9,5	-1,3
	joulu	0,7	.	.	.	.	.	.	.

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 ¹⁾						Ecu/euron valuuttakurssit ²⁾			
		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	107,5	111,1	95,4	105,9	1,270	138,1	1,568	0,814
1997		99,1	99,4	99,2	99,8	90,4	96,6	1,134	137,1	1,644	0,692
1998		101,5	101,3	101,6	99,6	96,6	99,1	1,121	146,4	1,622	0,676
1999		95,7	95,7	95,7	95,9	96,6	95,8	1,066	121,3	1,600	0,659
2000		85,7	86,5	86,9	87,2	88,2	86,3	0,924	99,5	1,558	0,609
1999	I	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1,122	130,7	1,599	0,687
	II	96,1	96,0	96,0	96,5	96,5	96,0	1,057	127,7	1,600	0,658
	III	94,6	94,7	94,5	94,5	95,5	94,6	1,049	118,7	1,602	0,655
	IV	92,2	92,2	92,2	92,7	94,2	92,6	1,038	108,4	1,600	0,636
2000	I	89,0	89,6	89,7	89,9	91,1	89,5	0,986	105,5	1,607	0,614
	II	86,0	86,6	87,0	87,1	88,4	86,6	0,933	99,6	1,563	0,610
	III	84,7	85,7	86,2	86,6	87,3	85,3	0,905	97,4	1,544	0,612
	IV	83,0	84,0	84,8	85,2	85,9	83,6	0,868	95,3	1,516	0,600
1999	tammi	102,0	101,8	101,8	-	101,4	101,4	1,161	131,3	1,605	0,703
	helmi	99,9	99,9	99,8	-	100,0	100,0	1,121	130,8	1,598	0,689
	maalis	98,3	98,3	98,4	-	98,7	98,6	1,088	130,2	1,595	0,671
	huhti	97,1	96,9	97,0	-	97,5	97,2	1,070	128,2	1,602	0,665
	touko	96,6	96,5	96,4	-	96,9	96,4	1,063	129,7	1,603	0,658
	kesä	94,7	94,7	94,7	-	95,1	94,4	1,038	125,3	1,595	0,650
	heinä	94,8	95,2	94,8	-	95,0	94,5	1,035	123,7	1,604	0,658
	elo	95,4	95,6	95,4	-	96,3	95,5	1,060	120,1	1,600	0,660
	syys	93,6	93,4	93,4	-	95,2	93,8	1,050	112,4	1,602	0,647
	loka	94,4	94,2	94,3	-	96,3	94,7	1,071	113,5	1,594	0,646
	marras	92,0	92,0	92,1	-	94,0	92,4	1,034	108,2	1,605	0,637
	joulu	90,1	90,4	90,3	-	92,2	90,7	1,011	103,7	1,601	0,627
2000	tammi	90,2	90,8	90,9	-	92,4	90,8	1,014	106,5	1,610	0,618
	helmi	89,2	89,8	89,9	-	91,2	89,5	0,983	107,6	1,607	0,615
	maalis	87,7	88,3	88,4	-	89,7	88,1	0,964	102,6	1,604	0,611
	huhti	86,1	86,6	86,9	-	88,4	86,7	0,947	99,9	1,574	0,598
	touko	84,5	85,0	85,6	-	86,9	85,1	0,906	98,1	1,556	0,602
	kesä	87,4	88,1	88,4	-	89,9	88,1	0,949	100,7	1,561	0,629
	heinä	86,9	87,9	88,1	-	89,4	87,5	0,940	101,4	1,551	0,623
	elo	84,6	85,5	86,0	-	87,0	85,1	0,904	97,8	1,551	0,607
	syys	82,8	83,6	84,6	-	85,3	83,3	0,872	93,1	1,531	0,608
	loka	81,6	82,4	83,4	-	84,4	82,2	0,855	92,7	1,513	0,589
	marras	82,3	83,3	84,0	-	85,1	82,9	0,856	93,3	1,522	0,600
	joulu	85,4	86,4	86,9	-	88,1	85,7	0,897	100,6	1,514	0,613
<i>Euroalueen laajeneminen</i>											
2001	tammi	89,2	90,3	90,6	-	91,7	89,0	0,938	109,6	1,529	0,635
	helmi	88,3	89,4	89,6	-	91,0	88,1	0,922	107,1	1,536	0,634
Muutos ed. kuukaudesta, % ⁴⁾											
2001	helmi	-1,0	-1,1	-1,1	-	-0,8	-1,0	-1,8	-2,3	0,4	-0,1
Muutos ed. vuodesta, % ⁴⁾											
2001	helmi	-	-	-	-	-	-	-6,3	-0,5	-4,4	3,1

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. Joulukuuhun 2000 asti suppeaan maaryhmään kuuluvat ne maat, joiden valuutat on esitetty taulukossa, sekä Kreikka. Tammikuusta 2001 alkaen Kreikan drakmaa ei enää oteta huomioon euron efektiivisen valuuttakurssin laskemisessa, mikä on otettu painoissa huomioon. Laajaan maaryhmään kuuluvat lisäksi seuraavat maat: Algeria, Argentiina, Brasilia, Etelä-Afrikka, Filippiinit, Indonesia, Intia, Israel, Kiina, Kroatia, Kypros, Malesia, Marokko, Meksiko, Puola, Romania, Slovakia, Slovenia, Taiwan, Thaimaa, Tšekki, Turkki, Unkari, Uusi-Seelanti, Venäjä ja Viro. Reaaliset valuuttakurssit lasketaan kuluttajahintaindeksin, tehdasteollisuuden tuottajahintaindeksin ja tehdasteollisuuden yksikkötyökustannusten pohjalta. Jos deflaattoreita ei ole saatavissa, käytetään arvioita.

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

3) Koska EKP ei ilmoittanut virallisia viitekurssseja näille valuutoille ennen lokakuuta 2000, taulukossa esitetään viitteelliset kurssit syyskuuhun 2000 saakka.

4) Viimeisen kuukausihavainnon prosenttimuutos on esitetty verrattuna edellisen kuukauden tietoihin ja vuotta aikaisempiin tietoihin. Positiivinen muutos merkitsee euron vahvistumista. Tammikuusta 2001 alkaen efektiivistä valuuttakurssia koskevat tilastot eivät ole täysin vertailukelpoisia aiempien havaintojen kanssa muuttuneiden painojen vuoksi.

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

II Taloudellinen kehitys muissa EU-maissa

Taulukko II

Taloudellinen kehitys

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	YKHI	Julkisen talouden alijäämä (-)/yli-jäämä (+), % BKT:stä	Julkisen talouden bruttovelka, % BKT:stä	Valtion pitkäaikaisten lainojen tuotot ¹⁾ , vuotuinen korko	Valuuttakurssi ²⁾ , kansallinen valuutta/ ecu tai euro	Vaihtotase ja uusi pääomatase, % BKT:stä	Yksikkötyökustannukset ³⁾	BKT:n määrä	Teollisuus-tuotannon volyymindeksi ⁴⁾	Standardoitu työttömyysaste, % työvoimasta (kp.)	Lavea raha ⁵⁾	3 kk:n korko ¹⁾ , vuotuinen korko
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Tanska												
1997	1,9	0,5	61,4	6,25	7,48	0,6	1,9	3,0	5,4	5,6	4,7	3,73
1998	1,3	1,2	55,8	4,94	7,50	-0,9	2,3	2,8	2,3	5,2	4,6	4,27
1999	2,1	2,8	52,6	4,91	7,44	2,2	3,0	2,1	1,9	5,2	4,2	3,44
2000	2,7	.	.	5,64	7,45	.	.	2,6	6,1	4,7	1,9	5,00
1999	III	2,3	-	5,35	7,44	2,4	3,0	1,7	0,0	5,1	3,4	3,19
	IV	2,8	-	5,57	7,44	2,1	-0,6	3,3	4,2	4,9	4,1	3,78
2000	I	2,8	-	5,79	7,45	1,5	1,9	2,6	3,2	4,8	2,2	3,95
	II	2,9	-	5,67	7,46	1,5	2,6	3,4	7,8	4,6	1,3	4,73
	III	2,6	-	5,69	7,46	2,7	1,6	2,7	8,0	4,7	2,3	5,84
	IV	2,6	-	5,42	7,45	.	.	.	5,6	4,8	1,8	5,48
2000	elo	2,2	-	5,64	7,46	-	-	-	8,9	4,6	2,5	5,66
	syys	2,7	-	5,66	7,46	-	-	-	8,7	4,8	4,0	6,10
	loka	2,8	-	5,57	7,45	-	-	-	5,2	4,9	2,6	5,55
	marras	2,7	-	5,49	7,46	-	-	-	1,7	4,9	0,7	5,50
	joulu	2,3	-	5,20	7,46	-	-	-	10,5	4,7	2,0	5,38
2001	tammi	2,3	-	5,09	7,46	-	-	-	.	.	.	5,34
	helmi	.	-	5,06	7,46	-	-	-	.	.	.	5,27
Ruotsi												
1997	1,8	-2,0	75,0	6,62	8,65	-	0,6	2,1	7,0	9,9	4,2	4,43
1998	1,0	1,9	72,4	4,99	8,92	3,2	0,9	3,6	3,8	8,3	3,5	4,36
1999	0,6	1,9	65,5	4,98	8,81	1,6	-0,4	4,1	2,0	7,2	6,8	3,32
2000	1,3	.	.	5,37	8,45	.	.	4,0	.	5,9	6,2	4,07
1999	III	0,7	-	5,48	8,71	2,7	-0,3	4,2	0,2	7,1	6,1	3,22
	IV	1,0	-	5,69	8,65	0,8	-1,1	4,2	3,5	6,8	9,1	3,69
2000	I	1,2	-	5,79	8,50	3,5	7,1	3,8	7,0	6,5	8,7	3,99
	II	1,2	-	5,30	8,28	1,5	5,1	4,1	11,2	6,0	8,9	4,09
	III	1,3	-	5,30	8,40	2,4	6,4	3,7	10,3	5,7	5,1	4,14
	IV	1,5	-	5,09	8,60	.	.	.	.	5,4	2,2	4,06
2000	elo	1,4	-	5,31	8,39	-	-	-	10,5	5,9	4,4	4,13
	syys	1,3	-	5,27	8,41	-	-	-	7,5	5,5	5,1	4,08
	loka	1,3	-	5,23	8,52	-	-	-	8,4	5,5	1,2	4,03
	marras	1,8	-	5,13	8,63	-	-	-	9,9	5,6	3,4	4,02
	joulu	1,3	-	4,92	8,66	-	-	-	.	5,1	2,1	4,13
2001	tammi	1,6	-	4,89	8,91	-	-	-	.	5,4	.	4,14
	helmi	.	-	4,86	8,98	-	-	-	.	.	.	4,10
Iso-Britannia												
1997	1,8	-2,0	50,9	7,13	0,692	0,9	2,9	3,5	1,3	7,0	11,2	6,92
1998	1,6	0,4	47,8	5,60	0,676	0,0	2,9	2,6	0,8	6,3	9,7	7,42
1999	1,3	1,3	45,4	5,01	0,659	-1,0	3,5	2,3	0,6	6,1	5,3	5,54
2000	0,8	2,0	42,6	5,33	0,609	.	.	3,0	1,5	.	.	6,19
1999	III	1,2	1,2	45,7	5,39	0,655	-1,5	3,2	2,5	1,8	6,0	5,28
	IV	1,2	1,9	45,4	5,46	0,636	0,0	2,6	3,2	2,2	5,9	3,6
2000	I	0,8	6,1	43,6	5,60	0,614	-1,4	3,1	3,1	1,9	5,9	3,8
	II	0,6	-0,4	43,7	5,31	0,610	-1,2	0,9	3,5	2,6	5,6	6,28
	III	0,8	2,3	42,4	5,31	0,612	-1,5	1,4	3,0	0,6	5,4	8,4
	IV	0,9	-0,1	42,6	5,09	0,600	.	.	2,5	0,9	.	6,07
2000	elo	0,6	-0,5	43,8	5,32	0,607	-	-	-	1,2	5,4	8,9
	syys	1,0	1,2	42,4	5,38	0,608	-	-	-	0,4	5,5	9,2
	loka	1,0	6,7	42,0	5,20	0,589	-	-	-	0,7	5,4	8,8
	marras	1,0	-3,7	42,6	5,11	0,600	-	-	-	0,2	5,4	8,3
	joulu	0,9	-3,3	42,6	4,95	0,613	-	-	-	1,8	.	5,96
2001	tammi	0,9	.	.	4,94	0,635	-	-	-	.	.	5,53
	helmi	.	.	.	4,95	0,634	-	-	-	.	.	5,76

Lähteet: Eurostat (sarakeet 1, 8, 9 ja 10), Euroopan komissio (talous- ja raha-asioista vastaava pääosasto ja Eurostat) (sarake 2 [vuosittain] ja sarake 3 [vuosittain]), Reuters (sarake 12), kansalliset tilastot (sarake 2 [neljännesvuosittain ja kuukausittain], sarake 3 [neljännesvuosittain ja kuukausittain], 4, 5, 7 [pl. Ruotsi] ja 11), EKP:n laskelma (sarakeet 6 ja 7 [Ruotsi]).

1) Ajanjakson keskiarvoja.

2) Lisäinformaatiota, ks. taulukko 10.

3) Koko talous; Ison-Britannian tilastot eivät sisällä työnantajan sosiaaliturvamaksuja.

4) Yhteensä (rakentamista lukuun ottamatta); korjattu työpäivien määrällä.

5) Kuukauden lopun keskiarvoja; M3; M4 Ison-Britannian osalta.

12 Taloudellinen kehitys EU:n ulkopuolella

Taulukko 12.1

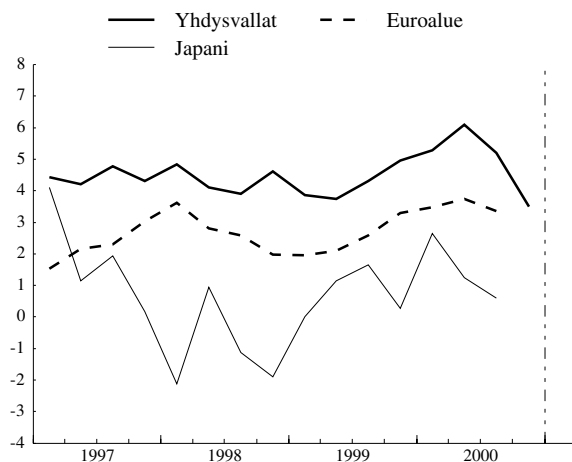
Taloudellinen kehitys

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	KHI	Yksikkö- työ- kustannuk- set ¹⁾	BKT:n määrä	Teollisuus- tuotannon volyyymi- indeksi ¹⁾	Työttö- misyysaste, % työ- voimasta (kp.)	M2 ²⁾	Pankkien- välisten 3 kk:n talletusten korko ³⁾ , vuotuinen korko	Valtion 10 vuoden lainojen tuotto ³⁾ , vuotuinen korko	Valuutta- kurssi ⁴⁾ , kansallinen valuutta/ ecu tai euro	Julkisen talouden rahoitus- asema alijäämä (-) ⁵⁾ / ylijäämä (+), % BKT:stä	Julkinen brutto- velka ⁶⁾ , % BKT:stä	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
Yhdysvallat												
1997	2,3	0,0	4,4	7,6	5,0	4,9	5,76	6,45	1,134	-0,9	56,4	
1998	1,6	0,7	4,4	5,5	4,5	7,3	5,57	5,33	1,121	0,3	53,3	
1999	2,2	-1,7	4,2	4,8	4,2	7,6	5,42	5,64	1,066	1,0	50,2	
2000	3,4	-3,8	5,0	6,0	4,0	6,1	6,53	6,03	0,924	.	.	
1999	III	2,3	-0,8	4,3	5,0	4,2	7,6	5,44	5,88	1,049	1,2	50,3
	IV	2,6	-3,1	5,0	5,6	4,1	6,3	6,14	6,13	1,038	1,3	50,2
2000	I	3,2	-3,7	5,3	6,3	4,0	6,0	6,11	6,48	0,986	2,0	49,2
	II	3,3	-4,4	6,1	7,0	4,0	6,1	6,63	6,18	0,933	2,1	46,4
	III	3,5	-5,4	5,2	6,4	4,0	6,0	6,70	5,89	0,905	2,3	45,1
	IV	3,4	-1,5	3,5	4,2	4,0	6,3	6,69	5,56	0,868	.	.
2000	syys	3,5	-	-	6,5	3,9	6,4	6,67	5,80	0,872	-	-
	loka	3,4	-	-	5,5	3,9	6,3	6,78	5,74	0,855	-	-
	marras	3,4	-	-	4,4	4,0	6,1	6,75	5,72	0,856	-	-
	joulu	3,4	-	-	2,7	4,0	6,5	6,54	5,23	0,897	-	-
2001	tammi	3,7	-	-	2,1	4,2	7,0	5,73	5,14	0,938	-	-
	helmi	.	-	-	.	.	.	5,35	5,10	0,922	-	-
Japani												
1997	1,7	-2,2	1,8	3,6	3,4	3,1	0,62	2,15	137,1	-2,7	-	
1998	0,6	6,3	-1,1	-7,1	4,1	4,4	0,66	1,30	146,4	-10,3	-	
1999	-0,3	-2,5	0,8	0,8	4,7	3,7	0,22	1,75	121,3	-10,4	-	
2000	-0,6	.	.	5,8	4,7	2,1	0,28	1,76	99,5	.	-	
1999	III	0,0	-5,0	1,6	3,1	4,7	0,10	1,78	118,7	-	-	
	IV	-1,0	-6,0	0,3	4,8	4,6	0,29	1,77	108,4	-	-	
2000	I	-0,7	-7,0	2,6	6,2	4,8	0,14	1,79	105,5	-	-	
	II	-0,7	-7,3	1,3	7,1	4,7	0,12	1,72	99,6	-	-	
	III	-0,7	-6,0	0,6	5,4	4,6	0,32	1,79	97,4	-	-	
	IV	-0,5	.	.	4,5	4,8	0,56	1,73	95,3	-	-	
2000	syys	-0,8	-4,6	-	3,9	4,7	0,41	1,88	93,1	-	-	
	loka	-0,9	-6,6	-	6,6	4,7	0,52	1,83	92,7	-	-	
	marras	-0,5	-3,9	-	3,3	4,8	0,55	1,75	93,3	-	-	
	joulu	-0,2	.	-	3,8	4,8	0,62	1,62	100,6	-	-	
2001	tammi	.	.	-	.	.	2,4	0,50	1,54	109,6	-	-
	helmi	.	.	-	.	.	.	0,41	1,43	107,1	-	-

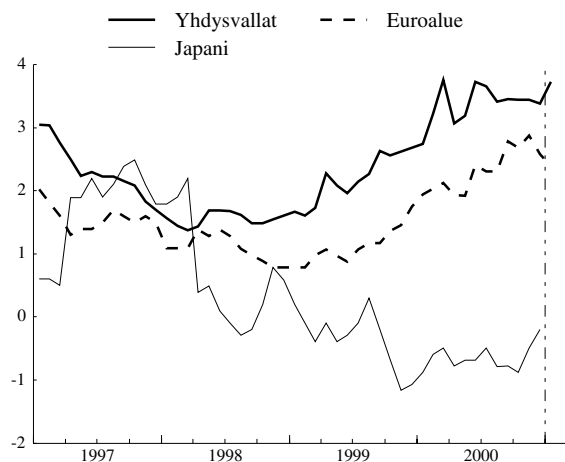
Bruttokansantuotteen määrä

(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

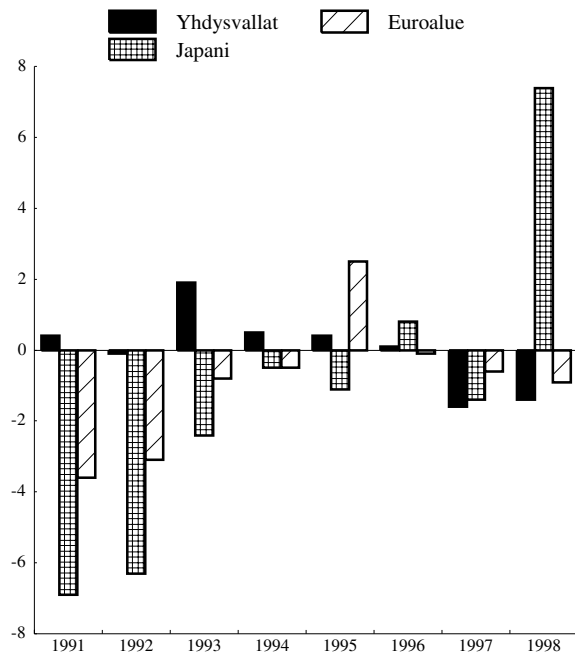
Säästäminen, investoinnit ja rahoitus

(prosenttia BKT:stä)

	Kansallinen säästäminen ja investoinnit			Yritysten (pl. rahoitussektori) investoinnit ja rahoitus						Kotitalouksien investoinnit ja rahoitus ¹⁾			
	Brutto-säästäminen	Pääoman brutto-muodostus	Nettoluotonanto ulkomaille	Pääoman brutto-muodostus	Kiinteän pääoman brutto-muodostus	Rahoitusvarojen nettohankinta	Brutto-säästäminen	Nettovelkaantuminen	Arvo-paperit ja osakkeet	Pääoma-menot	Rahoitusvarojen nettohankinta	Brutto-säästäminen	Nettovelkaantuminen
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Yhdysvallat													
1996	17,3	19,1	-1,4	8,8	8,4	5,2	8,7	5,1	1,0	11,5	5,7	12,8	4,9
1997	18,1	19,9	-1,5	9,4	8,6	1,8	8,7	3,4	1,8	11,7	3,7	12,4	4,7
1998	18,8	20,8	-2,3	9,6	8,8	3,9	8,5	5,4	1,7	12,3	5,8	12,7	5,8
1999	18,5	21,1	-3,4	9,8	9,3	7,3	8,7	8,8	3,6	12,6	5,2	11,4	6,7
1998 IV	18,6	20,9	-2,6	9,7	9,0	1,6	8,4	3,3	-1,0	12,6	4,4	12,6	6,1
1999 I	18,8	21,0	-2,7	9,6	9,1	8,3	8,7	9,7	6,3	12,4	4,6	11,9	6,6
II	18,4	20,8	-3,2	9,6	9,5	7,9	8,7	9,6	0,4	12,7	5,0	11,6	6,9
III	18,4	21,1	-3,6	9,8	9,3	7,2	8,6	8,6	3,6	12,6	4,8	11,1	6,4
IV	18,3	21,4	-3,9	10,0	9,3	5,9	8,7	7,4	4,2	12,6	6,5	10,9	7,1
2000 I	18,2	21,4	-4,0	9,9	9,6	7,7	8,8	9,0	5,8	12,8	4,4	10,1	8,2
II	18,5	22,0	-4,1	10,3	9,6	5,8	9,0	7,4	3,3	12,5	4,4	10,0	5,9
III	18,4	21,9	-4,5	10,4	9,8	5,7	9,1	7,3	2,0	12,4	2,3	9,6	5,7
Japani													
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	-6,6	15,1	-9,5	-1,5	5,0	5,6	13,7	-0,5
1999	.	26,0	.	.	.	2,6	.	-2,9	1,3	.	6,9	.	-0,5
1998 IV	.	26,9	.	.	.	13,4	.	-7,0	-7,0	.	11,3	.	-1,0
1999 I	.	26,9	.	.	.	0,8	.	-15,2	-2,2	.	-3,6	.	6,2
II	.	24,2	.	.	.	-16,9	.	-17,1	1,7	.	14,6	.	-7,2
III	.	26,4	.	.	.	9,7	.	-1,3	1,3	.	4,4	.	1,3
IV	.	26,9	.	.	.	15,3	.	19,9	4,0	.	11,6	.	-2,2
2000 I	.	26,3	.	.	.	7,7	.	-3,4	-3,4	.	3,9	.	9,7
II	.	23,2	.	.	.	-26,9	.	-19,6	0,5	.	5,2	.	-9,2
III	.	24,4	.	.	.	15,5	.	0,7	-0,4	.	0,6	.	2,3

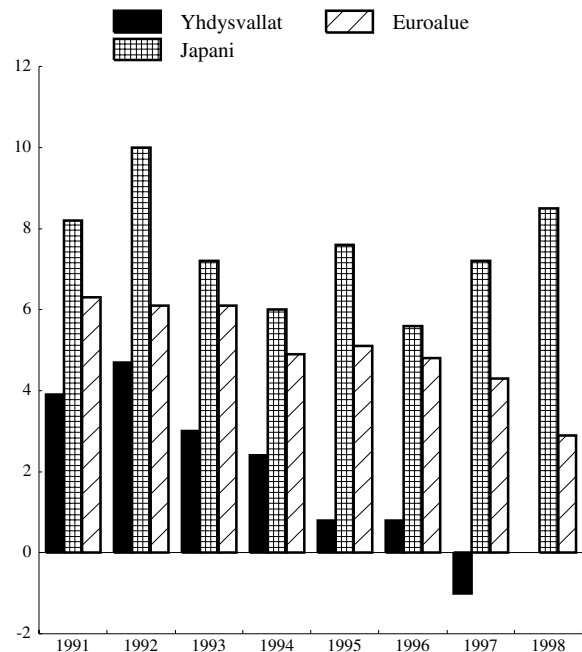
Yritysten (pl. rahoitussektori) nettoluotonanto

(prosenttia BKT:stä)



Kotitalouksien nettoluotonanto¹⁾

(prosenttia BKT:stä)



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

1) Kotitaloudet mukaan lukien kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt.

Kreikan tiedoilla täydennetyt euroalueen keskeiset taloustilastot

A. Raha- ja rahoitusmarkkinatilastot

A.1 Raha-aggregaatit ja niiden vastaerät

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

		M1		M2		M3		Luotot ²⁾		Rahalaitosten lainat euroalueelle (ml. Kreikka) pl. rahalaitokset ja julkisyhteisöt	
		Yhteensä	%-muutos	Yhteensä	%-muutos	Yhteensä	%-muutos	Yhteensä	%-muutos	Yhteensä	%-muutos
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999	tammi	1 818,1	.	4 042,3	.	4 614,4	.	7 805,6	.	5 168,9	.
	helmi	1 787,4	.	4 000,9	.	4 601,3	.	7 825,7	.	5 171,3	.
	maalis	1 809,5	.	4 019,8	.	4 618,4	.	7 901,7	.	5 218,9	.
	huhti	1 824,0	.	4 040,2	.	4 658,6	.	7 934,3	.	5 240,7	.
	touko	1 856,2	.	4 069,1	.	4 694,9	.	8 011,3	.	5 278,0	.
	kesä	1 900,6	.	4 096,6	.	4 720,6	.	8 088,8	.	5 371,5	.
	heinä	1 901,2	.	4 114,5	.	4 730,7	.	8 106,4	.	5 407,9	.
	elo	1 865,9	.	4 082,4	.	4 712,9	.	8 109,2	.	5 402,8	.
	syys	1 891,6	.	4 091,8	.	4 740,1	.	8 160,9	.	5 442,7	.
	loka	1 898,5	.	4 110,1	.	4 761,6	.	8 230,1	.	5 490,4	.
	marras	1 933,2	.	4 139,8	.	4 814,3	.	8 329,9	.	5 556,3	.
	joulu	1 988,5	.	4 239,1	.	4 909,0	.	8 354,7	.	5 588,8	.
2000	tammi	1 997,1	9,4	4 233,2	4,3	4 917,4	5,4	8 411,7	8,1	5 633,8	8,8
	helmi	1 986,7	10,8	4 226,5	5,3	4 938,8	6,3	8 472,5	8,5	5 670,0	9,5
	maalis	1 997,8	10,1	4 236,0	5,0	4 978,5	6,7	8 568,4	8,4	5 741,5	9,9
	huhti	2 039,8	11,4	4 280,1	5,5	5 074,4	6,8	8 634,2	8,7	5 803,8	10,5
	touko	2 021,0	8,7	4 271,4	4,7	5 071,5	6,1	8 670,3	8,2	5 834,5	10,3
	kesä	2 038,0	7,1	4 281,6	4,3	5 069,4	5,6	8 682,9	7,2	5 902,4	9,5
	heinä	2 037,8	6,9	4 280,7	3,7	5 077,3	5,4	8 698,7	7,1	5 931,9	9,1
	elo	2 002,5	7,0	4 268,0	4,1	5 082,8	5,8	8 700,3	7,1	5 951,9	9,6
	syys	2 014,4	6,0	4 274,7	4,0	5 084,5	5,4	8 787,7	7,2	6 038,9	10,1
	loka	2 013,7	5,6	4 281,4	3,7	5 106,1	5,3	8 830,0	6,6	6 082,8	9,9
	marras	2 032,3	4,8	4 303,5	3,6	5 141,7	5,1	8 877,6	6,1	6 119,0	9,4
	joulu	2 096,7	5,4	4 396,5	3,6	5 209,8	5,0	8 900,8	6,4	6 154,3	9,7

A.2 Rahoitusmarkkinoiden korot ja tilastot muista arvopapereista kuin osakkeista

(vuotuisina prosentteina, miljardia euroa)

	Rahamarkkinakorot		Valtion lainojen tuotot		Euromääräiset arvopaperit; liikkeeseen laskija euroalueelta (ml. Kreikka)						
	3 kk:n talletukset	12 kk:n talletukset	2 v	10 v	Yhteensä	Liikkeeseen laskut, brutto			Liikkeeseen laskut, netto	Liikkeessä oleva määrä	
						Rahalaitosten ³⁾	Julkisyhteisöjen ³⁾	Yritysten ja muiden rahoituslaitosten kuin rahalaitosten ³⁾			
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
1999	tammi	3,33	3,24	3,11	3,87	348,2	47,1	39,4	13,5	64,0	5 786,6
	helmi	3,27	3,19	3,17	4,02	292,0	49,1	35,6	15,3	49,5	5 835,2
	maalis	3,21	3,19	3,19	4,22	297,2	47,8	35,4	16,8	43,7	5 879,3
	huhti	2,87	2,91	2,93	4,09	333,5	48,8	34,3	16,9	42,0	5 921,2
	touko	2,75	2,83	2,89	4,24	289,7	46,6	37,9	15,5	49,9	5 972,1
	kesä	2,80	2,98	3,16	4,56	279,3	48,6	28,7	22,7	38,2	6 010,6
	heinä	2,84	3,17	3,38	4,89	328,0	44,5	36,4	19,1	42,1	6 053,5
	elo	2,86	3,37	3,65	5,10	239,1	50,2	32,3	17,5	35,8	6 089,9
	syys	2,89	3,43	3,75	5,27	311,6	51,7	31,2	17,1	59,8	6 148,2
	loka	3,53	3,81	4,16	5,51	305,1	51,6	30,2	18,2	52,6	6 202,0
	marras	3,64	3,82	4,07	5,22	285,1	57,1	26,2	16,7	41,8	6 245,1
	joulu	3,58	3,94	4,24	5,32	236,0	66,7	20,1	13,2	-32,7	6 217,5
2000	tammi	3,47	4,04	4,43	5,72	347,6	56,6	30,5	12,9	1,6	6 213,3
	helmi	3,65	4,18	4,59	5,68	353,1	58,0	26,5	15,5	60,1	6 272,2
	maalis	3,86	4,33	4,62	5,51	377,2	58,9	26,5	14,6	52,8	6 326,9
	huhti	4,03	4,42	4,61	5,43	344,8	54,3	26,3	19,4	38,0	6 363,1
	touko	4,44	4,88	5,04	5,53	381,9	60,3	22,8	16,9	51,0	6 422,9
	kesä	4,59	5,01	5,05	5,36	334,6	57,9	21,8	20,3	32,3	6 454,3
	heinä	4,66	5,14	5,21	5,47	372,4	57,1	22,0	20,9	34,8	6 489,3
	elo	4,85	5,28	5,30	5,41	344,3	59,9	21,7	18,4	34,0	6 524,9
	syys	4,91	5,24	5,24	5,48	386,0	61,5	21,3	17,1	20,2	6 546,1
	loka	5,08	5,23	5,19	5,42	441,2	63,7	19,4	16,9	34,5	6 581,3
	marras	5,12	5,20	5,14	5,34	376,8	59,3	21,0	19,9	22,0	6 602,5
	joulu	4,94	4,87	4,80	5,07	312,3	63,4	14,8	21,9	-42,2	6 561,7

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

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

B. Hinnat, reaalityö ja julkisen talouden rahoitusaseman kehitys

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

	Hintakehitys			Reaalityöuden kehitys					Julkisen talouden rahoitusaseman kehitys	
	YKHI	Teollisuuden tuottajahinnat	BKT:n deflaattori	BKT:n määrä	Teollisuuden tuotanto (pl. rakentaminen)	Vähittäiskaupan myynti (yhteensä, kp. kiinteihin hinnoihin)	Työttömyys (% työvoimasta)	Kauppatase (mrd. euroa, mrd. ecua vuoden 1998 loppuun)	Alijäämä (-) / ylijäämä (+) (% BKT:stä)	Valtion velka (% BKT:stä)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1996	2,3	0,4	2,1	1,4	0,3	0,5	11,5	62,4	-4,3	75,9
1997	1,7	1,1	1,6	2,3	4,1	1,2	11,5	74,5	-2,6	75,3
1998	1,2	-0,7	1,7	2,7	4,3	3,0	10,9	68,4	-2,2	73,6
1999	1,1	-0,4	1,2	2,5	1,9	2,6	10,0	34,0	-1,3	72,7
2000	2,4	5,4	.	.	5,4	.	9,1	-9,1	.	.
1999 IV	1,5	2,2	1,0	3,3	4,3	3,4	9,7	8,7	-	-
2000 I	2,1	4,4	1,0	3,5	4,8	2,5	9,5	-6,3	-	-
II	2,1	5,2	0,9	3,7	6,0	3,4	9,2	-2,0	-	-
III	2,5	5,8	1,1	3,3	5,6	2,6	9,0	-0,6	-	-
IV	2,7	6,1	.	.	5,3	.	8,8	-0,2	-	-
1999 joul	1,7	2,9	-	-	5,3	2,7	9,6	1,5	-	-
2000 tammi	1,9	3,8	-	-	2,8	2,7	9,6	-6,3	-	-
helmi	2,1	4,4	-	-	5,8	4,3	9,5	-1,6	-	-
maal	2,2	4,9	-	-	5,7	0,4	9,4	1,7	-	-
huhti	1,9	4,7	-	-	6,0	3,6	9,2	-1,1	-	-
touko	1,9	5,3	-	-	7,6	4,7	9,2	-0,8	-	-
kesä	2,4	5,6	-	-	4,4	1,9	9,1	-0,1	-	-
heinä	2,4	5,6	-	-	5,4	2,2	9,0	3,5	-	-
elo	2,4	5,6	-	-	6,5	2,2	9,0	-1,8	-	-
syys	2,8	6,3	-	-	5,1	3,4	8,9	-2,3	-	-
loka	2,7	6,6	-	-	3,7	1,0	8,8	0,9	-	-
marras	2,9	6,3	-	-	4,3	1,4	8,8	-0,3	-	-
joul	2,6	5,5	-	-	8,0	.	8,8	-0,9	-	-

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

C. Efektiiviset valuuttakurssit

(ajanjakson keskiarvoja, indeksi 1999/I = 100)

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

Lähde: EKP.

Tekninen huomautus

taulukoon 2.4

Euroalueen raha-aggregaattien puhdistaminen kausivaihtelusta

Raha-aggregaattitiedot puhdistetaan kausivaihtelusta joko X-12-ARIMA-ohjelmalla (versio 0.2.2¹) tai TRAMO/SEATS-ohjelmalla² (beetaversio, heinäkuu 1998). Kausitasoituksessa käytetään menetelmien multiplikaatiivisia malliversioita. Teknisistä syistä on päädytty julkistamaan X-12-ARIMAn tulokset virallisina tietoina. Joihinkin M2:n eriin tehdään kalenterikorjauksia. M3 puhdistetaan kausivaihtelusta epäsuorasti laskemalla yhteen M1:n ja erotuksien (M2–M1) ja (M3–M2) kausivaihtelusta puhdistetut sarjat, jotta aluerät summautuvat yhteen M3:ksi.

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

Suhteellisten vuosimuutosten laskeminen

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

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

$$(a) \quad a_t = \left(\frac{X_t * X_{t-1} * X_{t-2} * X_{t-3} * X_{t-4} * X_{t-5} * X_{t-6} * X_{t-7} * X_{t-8} * X_{t-9} * X_{t-10} * X_{t-11}}{I_t / I_{t-12}} - 1 \right) * 100$$

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

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

taulukoihin 2.5–2.8

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

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" (joulukuu 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 toukokuussa 2000 julkaistuun asiakirjaan ”Statistical information collected and compiled by the ESCB”, jolla päivitetään heinäkuussa 1996 julkaistua asiakirjaa ”Statistical requirements for Stage Three of Monetary Union (Implementation Package)”. Päivitetystä asiakirjasta kuvataan tilastojen nykyistä tuottamista. Siinä käsitellään raha- ja pankkitilastoja sekä niihin liittyviä tilastoja, kuten maksetasetilastoja, ulkomaista varallisuutta koskevia tilastoja ja rahoitustilinpitoa. Sen sijaan ne EKP:n vaatimukset, jotka koskevat hinta- ja kustannustilastoja, kansantalouden tilinpitoa, työmarkkina-tilastoja, julkisen talouden tulo- ja menotilastoja, lyhyen aikavälin tarjonta- ja kysyntätilastoja sekä yrittäjiä ja kuluttajia koskevia suhdannekyselyitä, esitetään elokuussa 2000 julkaistussa asiakirjassa ”Statistical requirements of the ECB in the field of general economic statistics”.¹

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

Koska ecun muodostavat valuutat eivät ole samat kuin rahaliittoon osallistuvien jäsenvaltioiden valuutat, rahaliiton ulkopuolisten jäsenvaltioiden valuuttojen kurssimuutokset vaikuttaisivat niihin vuotta 1999 edeltäviin tilastojen lukuihin, jotka saataisiin muuttamalla rahaliittoon osallistuvien jäsenvaltioiden valuutat senhetkisten vaihtokurssien mukaan ecuiksi. Jotta tämä voitaisiin välttää rahatilastoissa, taulukoiden 2.1–2.8 tiedot vuotta 1999 edeltävältä ajalta on ilmoitettu yksikköinä, jotka on saatu muuttamalla kansalliset valuutat 31.12.1998 asetetuilla euron peruuttamattomilla muuntokursseilla. Ellei toisin mainita, hinta- ja kustannustilastot vuotta 1999 edeltävältä ajalta perustuvat kansallisissa valuutoissa ilmoitettuihin tietoihin.

Tietoja on tarpeen mukaan laskettu yhteen tai konsolidoitu (mukaan lukien maitten välinen konsolidointi).

Kuukausikatsauksen tilastot perustuvat yleensä tietoihin, jotka ovat olleet käytettävissä EKP:n

neuvoston kunkin kuukauden ensimmäistä kokouspäivää edeltävänä päivänä. Tämän numeron tilastot perustuvat 28.2.2001 käytettävissä olleisiin tietoihin.

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

Yhteenveto

Taulukossa esitetään yhteenveto euroalueen talouskehityksen keskeisimmistä piirteistä.

Rahapolitiikka- ja rahoitusmarkkinatilastot

Taulukoissa 1.1–1.5 esitetään eurojärjestelmän (Eurosystem) konsolidoitu tase, tietoja eurojärjestelmän rahapoliittisista operaatioista sekä tilastoja, jotka liittyvät vähimmäisvarantoihin ja pankkijärjestelmän likviditeettiasemaan. Taulukot 1.2 ja 1.3 kuvaavat siirtymistä vaihtuvakorkoihin huutokauppoihin kesäkuussa 2000. Taulukoissa 2.1–2.3 esitetään rahalaitoksiin liittyviä, rahataloutta koskevia tilastoja eurojärjestelmä mukaan lukien. Taulukon 2.3 tiedot on konsolidoitu; euroalueen rahalaitosten välisiä positiioita ei ole esitetty, mutta niiden saamisten ja velkojen yhteissummien erotus esitetään sarakkeessa 13. Taulukossa 2.4 on rahalaitossektorin konsolidoidusta taseesta johdetut raha-aggregaatit ja joidakin valtionhallinnon (monetaarisia) velkoja. Taulukossa 2.5 esitetään neljännesvuositilastot rahalaitosten lainoista kotitalouksille ja yrityksille eriteltyinä käyttötarkoituksen ja alkuperäisen maturiteetin mukaan. Taulukossa 2.6 on neljännesvuositilastot euroalueella olevien talletuksista rahalaitoksiin ja taulukossa 2.7 neljännesvuositilastot euroalueen ulkopuolisiin kohdistuvista rahalaitosten saamisista ja veloista. Taulukossa 2.8 esitetään neljännesvuositilastot joistakin rahalai-

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

tosten tase-eristä valuutoittain. Luettelo rahalaitoksista on kokonaisuudessaan EKP:n verkkosivuilla. Sektoriluokitus on esitetty yksityiskohdaisesti raha- ja pankkitilastojen sektorikäsitteissä ”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 on kerätty ja laadittu 1.1.1999 lähtien rahalaitossektorin konsolidoidusta taseesta annetun Euroopan keskuspankin asetuksen (EKP/1998/16) mukaisesti.

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

Arvopapereiden liikkeeseenlaskua koskevat tilastot esitetään taulukoissa 3.5 ja 3.6. Tilastot on jaoteltu pitkä- ja lyhytaikaisiin arvopapereihin. Lyhytaikaisilla arvopapereilla tarkoitetaan arvopapereita, joiden alkuperäinen maturiteetti on enintään yksi vuosi (EKT 95:n luokittelun mukaisesti; poikkeuksellisesti enintään kaksi vuotta). Pitkäaikaisiin arvopapereihin lasketaan arvopaperit, joiden alkuperäinen maturiteetti on pitempi kuin yksi vuosi tai joiden valinnainen maturiteetti on vähintään yksi vuosi tai joiden maturiteettia ei ole määritelty. Euroalueella olevia liikkeeseenlaskijoita koskevien tilastojen arvioidaan kattavan noin 95 % kaikista liikkeeseenlaskuista. Taulukosta 3.5 käyvät ilmi lyhyt- ja pitkäaikaisen arvopapereiden liikkeeseen laskut, kuoletukset ja kannat. Nettomääräiset liikkeeseenlaskut

ja kantojen muutokset eroavat toisistaan arvostusmuutosten, uudelleenluokittelun sekä muiden muutosten vuoksi. Taulukossa 3.6 eritellään sektoreittain euromääräisten arvopapereiden liikkeeseenlaskijat euroalueella ja sen ulkopuolella. Euroalueen liikkeeseenlaskijoiden sektoriluokitus on EKT 95:n mukainen.² Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseenlaskijoiden luokituksessa termillä ”pankit (ml. keskuspankit)” tarkoitetaan laitoksia, jotka ovat samantyyppisiä kuin rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä) ja jotka sijaitsevat euroalueen ulkopuolella. Euroopan investointipankki sisältyy luokitukseen ”kansainväliset järjestöt”. (Euroopan keskuspankki sisältyy eurojärjestelmään.)

Taulukossa 3.6 yhteismäärät (sarakeet 1, 7 ja 14) ovat samat kuin taulukossa 3.5 esitetyt luvut euromääräisten arvopapereiden kannoista (sarakeet 8, 16 ja 20), bruttomääräisistä liikkeeseenlaskuista (sarakeet 5, 13 ja 17) ja nettomääräisistä liikkeeseenlaskuista (sarakeet 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 (sarakeet 2 ja 10), vaikka liikkeeseenlaskutilastojen kattavuus onkin tällä hetkellä hieman suppeampi.

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. Yleensä tuoreimmista tilastoista saa vertailukelpoisinta tietoa.

Euroalueen yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi YKHI (taulukko 4.1) on käytettävissä vuodesta 1995 lähtien. YKHI perustuu kansallisiin yhdenmukaistettuihin kuluttajahintaindekseihin, jotka lasketaan samoin menetelmin kaikissa euroalueen valtioissa. Tavara- ja palveluerien jaotelu perustuu YKHIn erien luokittelussa käytet-

² Sektorijaottelu on EKT 95:n mukainen. Kuukausikatsauksen taulukoissa käytetyt sektoriluokitukset ovat seuraavat: rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä) sisältää EKP:n ja euroalueen jäsenvaltioiden kansalliset keskuspankit (S121) sekä muut rahalaitokset (S122); muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset sisältää muut rahoituslaitokset kuin vakuutuslaitokset ja eläkerahastot (S123), rahoituksen ja vakuutuksen välitystä avustavat laitokset (S124) sekä vakuutuslaitokset ja eläkerahastot (S125); yritykset (S11); valtio (S1311); muut julkisyhteisöt sisältää osavaltiohallinnon (S1312), paikallishallinnon (S1313) ja sosiaaliturvarahastot (S1314).

tyyn yksilöllisen kulutuksen luokituksen käyttötarkoituksen mukaan (Classification of Individual Consumption by Purpose, COICOP). Tammikuusta 2000 alkaen YKHLin sisältyvät terveydenhoito- ja koulutuspalvelujen kustannukset. Tammikuusta 2001 alkaen YKHL sisältää myös sairaalapalveluja, kotona, vanhainkodeissa ja vammaisten palvelutaloissa suoritettuja sosiaalipalveluja koskevat kotitalouksien kulutusmenot. Laajennetun YKHLin mukaisia tietoja ei yleensä ole saatavissa tammikuuta 2000 edeltävältä ajalta. Tammikuusta 2000 alkaen YKHL sisältää myös euroalueella vierailevien kulutuksen, joka ei aiemmin ole sisällynyt kaikkien jäsenmaiden YKHLiin. Taulukossa on myös EKP:n kokoamat, kausivaihtelusta puhdistetut YKHL-tilastot.

Kansantalouden tilinpitoa koskevat tilastot (taulukot 4.2 ja 5.1) – mm. neljännesvuosittaiset yhteenvedot tilinpidosta – tulevat täysin vertailukelpoisiksi koko euroalueella, kun Euroopan kansantalouden tilinpitojärjestelmä (EKT 95) otetaan käyttöön vuoden 1999 aikana ja sen jälkeen. Osa tilastoista on jo täysin vertailukelpoisia. Taulukossa 4.2.2 esitetyt bruttokansantuotteen deflaattorit vuotta 1999 edeltävältä ajalta on laskettu kansallisessa valuutassa kansallisten tietojen perusteella. Tämän Kuukausikatsauksen kansantalouden tilinpitotilastot perustuvat EKT 95:een.

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

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

Työllisyystilastot (taulukko 5.4) perustuvat EKT 95:een. 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

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 julkaistaneen EKP:n Kuukausikatsauksessa vuoden 2001 keväällä.

Julkisen talouden rahoitusasema

Taulukoissa 7.1–7.3 esitetään euroalueen julkisen talouden rahoitusasema. Tiedot on suurimmaksi osaksi konsolidoitu, ja ne perustuvat EKT 95:een. EKP laatii euroalueen aggregaattitilastot jäsenmaiden toimittamien tietojen perusteella, ja tilastoja päivitetään säännöllisesti. Tiedot, jotka koskevat euroalueen maiden julkisen talouden alijäämää ja julkista velkaa, voivat siten poiketa Euroopan komission liiallisia alijäämiä koskevan menettelyn yhteydessä käyttämistä tiedoista.

Taulukossa 7.1 esitetään julkisyhteisöjen tulot ja menot EKT 95:n määritelmien mukaisesti sellaisina kuin ne on muutettu Euroopan komission 10.7.2000 antamassa asetuksessa N:o 1500/2000. Taulukossa 7.2 esitetään konsolidoitu julkisen talouden bruttovelka nimellisarvoisena liiallisia alijäämiä koskevaa menettelyä käsittelevien Euroopan yhteisön perustamissopimuksen määräysten mukaisesti. Taulukoissa 7.1 ja 7.2 esitetään yhteenvedot euroalueen yksittäisten maiden tiedoista, koska ne ovat tärkeitä vakaus- ja kasvusopimuksen kannalta. Taulukossa 7.3 esitetään analyysi julkisen talouden velasta. Julkisen velan muutoksen ja julkisen talouden alijäämän ero-

tus (eli alijäämä-/velkakoikaisu) johtuu pääasias-
sa julkisyhteisöjen rahoitusvarojen muutoksista
ja valuutan arvostusmuutosten vaikutuksista.

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

Maksutasetta (taulukot 8.1–8.6) ja ulkomaista
varallisuutta koskevien tilastojen käsitteet ja
määritelmät vastaavat yleensä IMF:n maksutase-
käsikirjan 5. laitosta (lokakuu 1993), EKP:n tou-
kokuussa 2000 antamien Euroopan keskuspan-
kin tilastovaatimuksia koskevia suuntaviivoja
(EKP/2000/4) ja Eurostatin ohjeita.

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. Aiempia tie-
toja tarkistetaan aika ajoin.

Tilastot, jotka perustuvat osittain arvioihin, ei-
vät ole täysin vertailukelpoisia myöhempien ha-
vaintojen kanssa. Tällaisia tilastoja ovat maksu-
taseen rahoitustasetilastot vuoden 1998 loppua
edeltävältä ajalta, palvelutasetilastot vuoden 1997
loppua edeltävältä ajalta, tuotannon tekijäkor-
vausten taseen kuukausikehitystä koskevat tilas-
tot vuosilta 1997–1999 ja ulkomaista varallisuut-
ta koskevat tilastot vuoden 1997 loppua edeltä-
vältä ajalta. Taulukossa 8.5.2 on jaoteltu euro-
alueella olevien sijoitukset euroalueen ulkopuo-
listen liikkeeseen laskemiin arvopapereihin sijoit-
tajan sektorin mukaan. Sen sijaan ulkomaisten
sijoittajien sijoituksia euroalueella olevien liikke-
eseen laskemiin arvopapereihin ei voida esittää
liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan jaoteltuina.

Euroalueen ulkomaista varallisuutta koskevat til-
lastot (taulukko 8.7.1) on saatu laskemalla yh-
teen kansalliset nettomääräiset tiedot. Ulkomain-
en varallisuus on laskettu käyttäen tämänhet-
kisiä markkinahintoja. Laskennassa ei kuitenkaan
otettu huomioon suorien sijoitusten kantatie-
toja, jotka laajalti perustuvat kirjanpitoarvoihin.

Eurojärjestelmän valuuttavarannon ja siihen liit-
tyvien saamisten kannat esitetään taulukossa
8.7.2. EKP:n valuuttavaranto ja siihen liittyvät
saamiset esitetään taulukossa 8.7.3. Taulukoiden
8.7.2 ja 8.7.3 tiedot ovat IMF:n/BIS:n valuuttava-
rannon ja valuuttamääräisen likviditeetin rapo-
rintimallin mukaisia. Aiempia tilastoja tarkiste-
taan jatkuvasti, eivätkä valuuttavarantotilastot
vuoden 1999 loppua edeltävältä ajalta ole täysin
vertailukelpoisia myöhempien tilastojen kanssa.
Eurojärjestelmän valuuttavarannon tilastointia
käsittelevä julkaisu on saatavissa EKP:n verkko-
sivuilla.

Taulukossa 9 esitetään euroalueen ulkomaan-
kauppa sekä kokonaisvientiä ja -tuontia koske-
vat indeksit, joita ovat arvo, määrä ja yksikköar-
vo. Arvoindeksin laskee EKP. Määräindeksi las-
ketaan Eurostatin ilmoittaman yksikköarvoindek-
sin ja arvoindeksin perusteella. Määritelmien, luo-
kittelun, kattavuuden ja kirjausajankohdan ero-
jen vuoksi ulkomaankaupan tilastot eivät ole täy-
sin verrattavissa maksutasetilastojen tavarakaup-
pan eriin (taulukot 8.1 ja 8.2).

Taulukossa 10 esitetään euron nimellinen ja reaali-
nen efektiivinen valuuttaindeksi. Taulukossa esi-
tetään reaaliset indeksit deflatoituina kuluttaja-
hinnoilla, tehdasteollisuuden tuottajahinnoilla ja
yksikkötyökustannuksilla suhteessa niihin 12 va-
luuttaan, joita EKP käyttää ”suppean” efektiivise-
n valuuttakurssin laskennassa. EKP:n julkaisee
päivittäisiä viitekursseja näille ja joillekin muille
valuutoille. Lisäksi taulukossa esitetään kulutta-
jahinnoilla deflatoitu reaalin indeksi sekä ni-
mellinen indeksi, jotka on laskettu laajemmasta,
38 valuutan ryhmästä.

Muut tilastot

EU:n muita jäsenvaltioita koskevat tilastot (tau-
lukko 11) noudattavat samoja periaatteita kuin
euroalueen tilastot. Yhdysvaltoja ja Japania kos-
kevat tilastot (taulukot 12.1 ja 12.2) perustuvat
kansallisiin lähteisiin. Tiedot, jotka koskevat sääs-
tämistä, investointeja ja rahoitusta Yhdysvallois-
sa ja Japanissa (taulukko 12.2.), on ryhmitelty
samalla tavalla kuin euroalueen vastaavat tiedot
taulukossa 6.

Kreikan tiedoilla täydennetyt euroalueen keskeiset taloustilastot

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

Taulukossa A.1 on raha-aggregaatit ja M3:n tärkeimmät vastaerät. Tilastot perustuvat rahalaitossektorin konsolidoituun taseeseen. Yhdenoista euroalueen maan ja Kreikan tietojen konsolidoinnissa on otettu huomioon euroalueen II alkuperäisen maan taseet Kreikassa sijaitseviin nähden. Kreikan drakman määräiset suoritukset käsitellään ikään kuin ne olisivat olleet euro-määräisiä.

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

Arvopaperien liikkeeseenlaskutilastojen (jotka ovat myös taulukossa A.2) rakennetta on muutettu Kreikan liittyttyä euroalueeseen. Tilastoihin on otettu mukaan kaikki Kreikassa olevien liik-

keeseenlaskijoiden liikkeeseen laskemat euro-määräiset ja Kreikan drakman määräiset arvopaperit. Tilastoihin on lisäksi otettu mukaan kaikki euroalueella olevien (muiden kuin Kreikassa olevien) liikkeeseenlaskijoiden liikkeeseen laskemat Kreikan drakman määräiset arvopaperit. Arvopaperien liikkeeseenlaskutilastoissa (mukaan lukien Kreikkaa koskevat tilastot) on mukana sekä kanta- että virtatiedot.

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

Taulukossa C on euron ja Kreikan drakman nimelliset ja efektiiviset valuuttakurssi-indeksit joulukuun 2000 loppuun saakka. Laskennassa sovellettua menetelmää esiteltiin huhtikuun 2000 Kuukausikatsauksen artikkelissa ”Euron nimelliset ja reaaliset efektiiviset valuuttakurssit”. Euroalueen kauppakumppanien painot on laskettu uudelleen siten, että Kreikka on jätetty pois kauppakumppaneitten joukosta ja lisätty euroalueeseen (laskennassa mukana olevat maat on mainittu tilasto-osan taulukon 10 alaviitteessä 1). Tammikuuta 2001 edeltävältä ajalta on laskettu euron teoreettinen valuuttakurssi, jossa on otettu huomioon Kreikan drakmaan liittyvät kurssimuutokset sekä euroaluetta ja Kreikkaa koskevia deflaattoreita. Kaikki käytettävissä olevat tilastotiedot vuodesta 1990 alkaen (laajaa määryhmää koskevat tiedot vuodesta 1993 alkaen) on saatavissa csv-muodossa EKP:n verkkosivuilta.

Eurojärjestelmän rahapoliittiset toimenpiteet¹

4.1.2000

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

5.1.2000

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

15.1.2000

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

20.1.2000

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

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

3.2.2000

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

17.2., 2.3.2000

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

16.3.2000

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

30.3., 13.4.2000

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

27.4.2000

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

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

11.5.2000

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

25.5.2000

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

8.6.2000

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

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

19.6.2000

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

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

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

21.6.2000

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

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

6.7., 20.7., 3.8.2000

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

31.8.2000

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

14.9.2000

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

5.10.2000

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

19.10., 2.11., 16.11., 30.11.2000

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

14.12.2000

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

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

2.1.2001

Kreikka otti euron käyttöön 1.1.2001, ja siitä tuli näin ollen kahdestoista yhteisen rahan käyttöönsä ottava EU:n jäsenvaltio. Se on myös ensimmäinen EU:n jäsenvaltio, joka siirtyy yhteisen rahan käyttöön sen jälkeen, kun talous- ja rahanliiton (EMU) kolmas vaihe 1.1.1999 alkoi. Kreikan keskuspankki on nyt siten eurojärjestelmän täysivaltainen jäsen, jolla on samat oikeudet ja velvoitteet kuin euron aiemmin käyttöön otaneiden 11 EU-jäsenvaltion kansallisilla keskuspankeilla. Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön artiklan 49 mukaisesti Kreikan keskuspankki maksaa EKP:n pääomasta merkitsemänsä osuuden loppuosan ja osuutensa EKP:n rahastoista sekä siirtää EKP:lle osan omista varannoistaan.

Vuoden 2001 ensimmäinen perusrahoitusoperaatio, josta ilmoitettiin 29.12.2000, on eurojärjestelmän kreikkalaisille vastapuolille ensimmäinen. Operaation toteutus onnistuu hyvin. Likviditeettiä jaetaan 101 miljardia euroa. Jaossa otetaan huomioon euroalueen pankkijärjestelmän likviditeettitarpeiden lisääntyminen, joka johtuu Kreikan rahalaitosten liittymisestä järjestelmään.

4.1.2001

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

Lisäksi EKP:n neuvosto päättää, että vuoden 2001 pitempiaikaisissa rahoitusoperaatioissa jaetaan likviditeettiä 20 miljardia euroa kussakin. Tällöin otetaan huomioon euroalueen pankkijärjestelmän odotetut likviditeettitarpeet vuonna 2001 ja eurojärjestelmän halukkuus kattaa edelleen

suurin osa rahoitussektorin likviditeettitarpeista perusrahoitusoperaatioillaan. EKP:n neuvosto voi muuttaa jaettavan likviditeetin määrää, jos vuoden aikana ilmenee odottamattomia likviditeettitarpeita.

18.1., 1.2., 15.2., 1.3.2001

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

TARGET-maksujärjestelmä

Päivät, joina TARGET pidetään kiinni

EKP:n neuvosto päätti 14.12.2000, että vuodesta 2002 alkaen TARGET on lauantaiden ja sunnuntaiden lisäksi toistaiseksi suljettu uudenvuodenpäivinä, pitkinäperjantaina (katoliset/protestanttiset maat), toisina pääsiäispäivinä (katoliset/protestanttiset maat), vapunpäivinä sekä joulua ja tapaninpäivinä. Näinä päivinä koko TARGET-järjestelmä ja kaikki kansalliset reaaliaikaiset bruttomaksujärjestelmät (RTGS) pidetään kiinni eivätkä kansallisten keskuspankkien maksuvalmiusjärjestelmät ole käytettävissä. TARGETin kiinnipitopäivät eivät ole euromääräisten rahamarkkinaoperaatioiden ja valuuttakauppojen maksujen suorituspäiviä. Myöskään eoniakorkoa ei julkisteta kiinnipitopäivinä. Niin ikään kirjeenvaihtajakeskuspankkijärjestelmä, joka mahdollistaa vakuuksien käytön maasta toiseen, ei ole toiminnassa näinä päivinä. Eurojärjestelmä ja pankkisektori tarvitsevat tällaista yhteistä kalenteria, jotta aukiolopäivien useista muutoksista ja

kansallisista vaihteluista aiheutuvaa epävarmuutta rahoitusmarkkinoilla voitaisiin vähentää.

Opas TARGETia käyttäville luottolaitoksille

EKP julkaisi 18.12.2000 päivitetyn version julkaisusta "Information guide for credit institutions using TARGET". Julkaisussa on standardoitua tietoa TARGETin toiminnasta ja vastauksia usein esitettyihin kysymyksiin. Julkaisun avulla pyritään antamaan luottolaitoksille tietoa, jonka avulla ne voivat kaikkein tehokkaimmin hyödyntää TARGETia. Tämän vuoksi uusimman version on laatinut pieni, tätä tarkoitusta varten perustettu työryhmä, joka koostui Euroopan pankkiyhdistysten nimeämistä pankkien edustajista sekä kansallisten keskuspankkien ja EKP:n edustajista.

Julkaisun uusi versio on tarkoitettu käytettäväksi lähinnä verkossa. Se julkaistaan EKP:n verkko-

Taulukko I.

TARGETissa ja tietyissä pankkien välisissä maksujärjestelmissä suoritettujen maksumääräykset: suoritusten määrä

(maksujen lukumäärä)

	1999 IV	1999 Yhteensä	2000 III	2000 IV	2000 Yhteensä
TARGET					
TARGET-maksut yhteensä					
Yhteensä	11 452 184	42 257 784	11 876 872	12 536 026	47 980 023
Päiväkeskiarvo	176 187	163 157	182 721	198 985	188 157
TARGET-maksut maasta toiseen					
Yhteensä	2 073 391	7 453 326	2 561 044	2 630 202	10 168 911
Päiväkeskiarvo	31 898	28 777	39 401	41 749	39 878
Kotimaiset TARGET-maksut					
Yhteensä	9 378 793	34 804 452	9 315 828	9 905 824	37 811 112
Päiväkeskiarvo	144 289	134 380	143 320	157 235	148 279
Muut järjestelmät					
Euro 1 (EBA)					
Yhteensä	5 362 563	17 646 284	6 123 837	6 502 684	24 691 702
Päiväkeskiarvo	82 501	67 132	94 213	103 217	96 830
Euro Access Frankfurt (EAF)					
Yhteensä	3 114 109	12 096 875	3 208 671	3 302 144	12 987 985
Päiväkeskiarvo	47 909	46 705	49 364	52 415	50 933
Paris Net Settlement (PNS) ¹⁾					
Yhteensä	1 259 603	5 197 215	1 258 003	1 758 207	5 515 307
Päiväkeskiarvo	19 379	20 066	19 354	27 908	21 629
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)					
Yhteensä	252 381	1 101 742	238 434	234 306	977 520
Päiväkeskiarvo	3 883	4 260	3 668	3 719	3 833

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

sivujen TARGET-osassa, ja siinä on hyperlinkkejä muihin EKP:n verkkosivujen ja kansallisten keskuspankkien sekä muiden organisaatioiden verkkosivujen asiakirjoihin.

TARGET-maksuliikenne

TARGET-maksuliikenne jatkoi kasvuaan vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä. Edellisen neljänneksen maksuihin verrattuna kaikkien kotimaisten ja maasta toiseen TARGET-järjestelmässä suoritettujen maksujen määrä kasvoi 9 % ja arvo 6 %. Vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä TARGET-maksujen lukumäärän päivittäinen keskiarvo oli 198 985 ja arvo 1 060 miljardia euroa. Maasta toiseen suoritettavien maksujen määrä kasvoi 6 % (päiväkeskiarvo oli 41 749 maksua) ja arvo noin 2 % (päivittäinen keskimääräinen arvo oli 435 miljardia euroa). Viimeisellä neljänneksellä eniten maksuja maasta toiseen suoritettiin 24.11.2000, jolloin välitettiin 52 940 maksua. Niiden yhteisarvo oli 552 miljardia euroa.

Asiakasmaksujen osuus maasta toiseen suoritettavista TARGET-maksuista kasvoi hieman. Niiden määrällinen osuus oli noin 37 % maksujen päivittäisestä keskiarvosta ja osuus kokonaisarvosta 3,6 %. Asiakasmaksun keskimääräinen arvo oli miljoona euroa ja pankkien välisen maksun 15,9 miljoonaa euroa vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä.

TARGET-järjestelmän käytön lisääntyminen näkyi selvästi, kun verrataan toisiinsa järjestelmän käyttöä vuosina 2000 ja 1999. Kaikkien kotimaisten ja maasta toiseen TARGET-järjestelmässä suoritettujen maksujen lukumäärän päivittäinen keskiarvo kasvoi 15,3 % ja arvo 11,7 %. Maasta toiseen TARGET-järjestelmässä suoritettujen maksujen määrä kasvoi vielä tätäkin enemmän: maksujen määrän päivittäinen keskiarvo kasvoi 38,5 % ja päivittäinen keskimääräinen arvo 20 %.

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

Taulukko 2.

TARGETissa ja tietyissä pankkien välisissä maksujärjestelmissä suoritettujen maksumääräykset: suoritusten arvo

(mrd. euroa)

	1999 IV	1999 Yhteensä	2000 III	2000 IV	2000 Yhteensä
TARGET					
TARGET-maksut yhteensä					
Yhteensä	61 561	239 472	65 015	66 782	263 291
Päivittäinen keskiarvo	947	926	1 000	1 060	1 033
TARGET-maksut maasta toiseen					
Yhteensä	25 063	93 236	27 635	27 394	110 038
Päivittäinen keskiarvo	386	360	425	435	432
Kotimaiset TARGET-maksut					
Yhteensä	36 498	146 236	37 380	39 388	153 253
Päivittäinen keskiarvo	562	566	575	625	601
Muut järjestelmät					
Euro 1 (EBA)					
Yhteensä	11 382	44 215	12 421	12 306	49 644
Päivittäinen keskiarvo	175	171	191	195	195
Euro Access Frankfurt (EAF)					
Yhteensä	9 300	39 041	9 918	10 240	41 520
Päivittäinen keskiarvo	143	151	152	163	163
Paris Net Settlement (PNS) ¹⁾					
Yhteensä	6 280	24 041	5 111	5 736	21 845
Päivittäinen keskiarvo	97	93	78	91	86
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)					
Yhteensä	171	941	92	84	449
Päivittäinen keskiarvo	3	4	1	1	2

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

Euroopan keskuspankin (EKP) julkaisuja

Tässä luettelossa on tietoja joistakin Euroopan keskuspankin julkaisemista asiakirjoista. Julkaisut ovat saatavissa maksutta EKP:n lehdistöpalvelusta (Press Division). Tilaukset voi lähettää nimiösivun kääntöpuolella olevaan postiosoitteeseen.

Täydellinen luettelo Euroopan rahapoliittisen instituutin julkaisemista asiakirjoista löytyy Internet-kotisivuiltamme (<http://www.ecb.int>).

Vuosikertomus

Vuosikertomus 1998. Huhtikuu 1999.

Vuosikertomus 1999. Huhtikuu 2000.

Lähentymisraportti

Lähentymisraportti 2000. Toukokuu 2000.

Kuukausikatsaus

Tammikuusta 1999 lähtien julkaistut artikkelit:

Euroalue kolmannen vaiheen alussa. Tammikuu 1999.

Vakauteen tähtäävä eurojärjestelmän rahapolitiikan strategia. Tammikuu 1999.

Euroalueen raha-aggregaatit ja niiden merkitys eurojärjestelmän rahapolitiikan strategiassa. Helmikuu 1999.

Lyhyen aikavälin talousindikaattorien merkitys euroalueen hintakehityksen arvioinnissa. Huhtikuu 1999.

Euroalueen pankkitoiminta: rakenteellisia piirteitä ja kehitysnäkymiä. Huhtikuu 1999.

Eurojärjestelmän toimintakehikko: kuvaus ja ensimmäinen arviointi. Toukokuu 1999.

Vakaus- ja kasvusopimuksen täytäntöönpano. Toukokuu 1999.

Keskeisten talousindikaattorien pitkän aikavälin kehitys ja suhdannevaihtelut euroalueen maissa. Heinäkuu 1999.

Euroopan keskuspankkijärjestelmän institutionaalinen rakenne. Heinäkuu 1999.

Euron kansainvälinen asema. Elokuu 1999.

Euroalueen rahalaitosten taseet vuoden 1999 alkupuolella. Elokuu 1999.

Inflaatioerot rahaliitossa. Lokakuu 1999.

EKPJ:n valmistautuminen vuoteen 2000. Lokakuu 1999.

Vakauteen tähtäävä politiikka ja pitkien reaalikorkojen kehitys 1990-luvulla. Marraskuu 1999.

TARGET ja euromääräiset maksut. Marraskuu 1999.

Euroopan keskuspankin säädökset. Marraskuu 1999.

Euroalue vuosi euron käyttöönoton jälkeen: rahoitusrakenteen tärkeimmät piirteet ja muutokset. Tammikuu 2000.

Eurojärjestelmän valuuttavaranto ja -operaatiot. Tammikuu 2000.

Eurojärjestelmä ja EU:n laajentuminen. Helmikuu 2000.

Arvopaperiselvityksen yhdentyminen. Helmikuu 2000.

Euron nimelliset ja reaaliset efektiiviset valuuttakurssit. Huhtikuu 2000.

EMU ja pankkivalvonta. Huhtikuu 2000.

Korkojen ja korkojohdannaisten informaation sisältö rahapolitiikan kannalta. Toukokuu 2000.

Euroalueen työmarkkinoiden kehitys ja rakenteelliset piirteet. Toukokuu 2000.

Siirtyminen vaihtuvakorkoisina huutokauppoina toteutettaviin perusrahoitusoperaatioihin. Heinäkuu 2000.

Rahapolitiikan välittymismekanismi euroalueella. Heinäkuu 2000.

Väestön ikääntyminen ja finanssipolitiikka euroalueella. Heinäkuu 2000.

Katsaus euroalueen hinta- ja kustannusindikaattoreihin. Elokuu 2000.

Euroalueen ulkomaankauppa: tyypilliset piirteet ja viimeaikainen kehitys. Elokuu 2000.

Potentiaalisen tuotannon kasvun ja tuotantokuilun käsitteet, hyödyntäminen ja estimaatit. Lokakuu 2000.

EKP:n suhteet Euroopan yhteisön toimielimiin ja laitoksiin. Lokakuu 2000.

EKP:n rahapolitiikan strategian kaksi pilaria. Marraskuu 2000.

Elektronisen rahan käyttöönoton vaikutuksia. Marraskuu 2000.

Euroalue Kreikan liittymisen jälkeen. Tammikuu 2001.

Epävarmuuden vaikutus rahapoliittiseen päätöksentekoon. Tammikuu 2001.

EKP:n suhteet kansainvälisiin järjestöihin ja foorumeihin. Tammikuu 2001.

Yritysrahoitus euroalueella. Helmikuu 2001.

Palvelutason yhdenmukaistaminen euroalueella maasta toiseen suoritettavien pienten maksujen välityksessä. Helmikuu 2001.

Euroopan keskuspankin ulkoinen viestintä. Helmikuu 2001.

Occasional Paper Series

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

Working Paper Series

- 1 Brousseau V. ja Scacciavillani F., A global hazard index for the world foreign exchange markets. Toukokuu 1999.
- 2 Monticelli C. ja Tristani O., What does the single monetary policy do? A SVAR benchmark for the European Central Bank. Toukokuu 1999.

- 3 Detken C., Fiscal policy effectiveness and neutrality results in a non-Ricardian world. Toukokuu 1999.
- 4 Angeloni I. ja Dedola L., From the ERM to the euro: new evidence on economic and policy convergence among EU countries. Toukokuu 1999.
- 5 Wynne M., Core inflation: a review of some conceptual issues. Toukokuu 1999.
- 6 Coenen G. ja Vega J.-L., The demand for M3 in the euro area. Syyskuu 1999.
- 7 De Bandt, O. ja Davis E. P., A cross-country comparison of market structures in European banking. Syyskuu 1999.
- 8 Orphanides A. ja Wieland V., Inflation zone targeting. Lokakuu 1999.
- 9 Coenen G., Asymptotic confidence bands for the estimated autocovariance and auto-correlation functions of vector autoregressive models. Tammikuu 2000.
- 10 Fatum R., On the effectiveness of sterilized foreign exchange intervention. Helmikuu 2000.
- 11 Berk J. M. ja van Bergeijk P., Is the yield curve a useful information variable for the Eurosystem? Helmikuu 2000.
- 12 Svensson L. E. O. ja Woodford M., Indicator variables for optimal policy. Helmikuu 2000.
- 13 Söderström U., Monetary policy with uncertain parameters. Helmikuu 2000.
- 14 Rudebusch G. D., Assessing nominal income rules for monetary policy with model and data uncertainty. Helmikuu 2000.
- 15 Orphanides A., The quest for prosperity without inflation. Maaliskuu 2000.
- 16 Hördahl P., Estimating the implied distribution of the future short-term interest rate using the Longstaff-Schwartz model. Maaliskuu 2000.
- 17 Fabiani S. ja Mestre R., Alternative measures of the NAIRU in the euro area: estimates and assessment. Maaliskuu 2000.
- 18 Iacoviello M., House prices and the macroeconomy in Europe: results from a structural VAR analysis. Huhtikuu 2000.
- 19 Detken C. ja Hartmann P., The euro and international capital markets. Huhtikuu 2000.
- 20 De Bandt O. ja Mongelli F. P., Convergence of fiscal policies in the euro area. Toukokuu 2000.
- 21 Ehrmann M., Firm size and monetary policy transmission: evidence from German business survey data. Toukokuu 2000.
- 22 Holthausen C. ja Ronde T., Regulating access to international large-value payment systems. Kesäkuu 2000.
- 23 Cho I-K. ja Sargent T. J., Escaping Nash inflation. Kesäkuu 2000.
- 24 Smets F., What horizon for price stability. Heinäkuu 2000.
- 25 Schellekens P., Caution and conservatism in the making of monetary policy. Heinäkuu 2000.
- 26 Winkler B., Which kind of transparency? On the need for clarity in monetary policy-making. Elokuu 2000.
- 27 Camacho M. ja Perez-Quiros G., This is what the US lending indicators lead. Elokuu 2000.

- 28 Ellison M. ja Valla N., Learning, uncertainty and central bank activism in an economy with strategic interactions. Elokuu 2000.
- 29 Fabiani S., Locarno A., Oneto G. ja Sestito P., The sources of unemployment fluctuations: an empirical application to the Italian case. Syyskuu 2000.
- 30 Coenen G. ja Wieland V., A small estimated euro area model with rational expectations and nominal rigidities. Syyskuu 2000.
- 31 Gropp R. ja Kostial K., The disappearing tax base: Is foreign direct investment eroding corporate income taxes? Syyskuu 2000.
- 32 De Fiore F., Can indeterminacy explain the short-run non-neutrality of money? Syyskuu 2000.
- 33 Trecroci C. ja Vega J.L., The information content of M3 for future inflation in the euro area. Lokakuu 2000.
- 34 Castrén O. ja Takalo T., Capital market development, corporate governance and the credibility of exchange rate pegs. Lokakuu 2000.
- 35 De Bandt O. ja Hartman P., Systemic risk: a survey. Marraskuu 2000.
- 36 Morana C., Measuring core inflation in the euro area. Marraskuu 2000.
- 37 Vermeulen P., Business fixed investment: evidence of a financial accelerator in Europe. Marraskuu 2000.
- 38 De Fiore F., The optimal inflation tax when taxes are costly to collect. Marraskuu 2000.
- 39 Brand C. ja Cassola N., A money demand system for euro area M3. Marraskuu 2000.
- 40 Mojon B., Financial structure and the interest rate channel of ECB monetary policy. Marraskuu 2000.
- 41 Geraats P.M., Why adopt transparency? The publication of central bank forecasts. Tammikuu 2001.
- 42 Fagan G., Henry J. ja Mestre R., An area-wide model (AWM) for the euro area. Tammikuu 2001.
- 43 Rodrigues Palenzuela D., Sources of economic renewal: from the traditional firm to the knowledge firm. Helmikuu 2001.
- 44 Bindseil U. ja Seitz F., The supply and demand for Eurosystem deposits – The first 18 months. Helmikuu 2001.
- 45 Camba-Mendez G. ja Kapetanios G., Testing the rank of the Hankel Matrix: A statistical approach. Maaliskuu 2001.

Muita julkaisuja

The TARGET service level. Heinäkuu 1998.

Report on electronic money. Elokuu 1998.

Assessment of EU securities settlement systems against the standards for their use in ESCB credit operations. Syyskuu 1998.

Money and banking statistics compilation guide. Syyskuu 1998.

Yhteinen rahapolitiikka kolmannessa vaiheessa: Yleisasiakirja EKPJ:n rahapolitiikan välineistä ja menettelyistä. Syyskuu 1998.

Third progress report on the TARGET project. Marraskuu 1998.

Correspondent central banking model (CCBM). Joulukuu 1998.

Payment systems in the European Union: Addendum incorporating 1997 figures. Tammikuu 1999.

Possible effects of EMU on the EU banking systems in the medium to long term. Helmikuu 1999.

Euro area monetary aggregates: conceptual reconciliation exercise. Heinäkuu 1999.

The effects of technology on the EU banking systems. Heinäkuu 1999.

Payment systems in countries that have applied for membership of the European Union. Elokuu 1999.

Improving cross-border retail payment services: the Eurosystem's view. Syyskuu 1999.

Compendium: Säädöskokoelma. Kesäkuu 1998 – toukokuu 1999. Lokakuu 1999.

European Union balance of payments/international investment position statistical methods. Marraskuu 1999.

Money and Banking Statistics Compilation Guide, Addendum I: Money market paper. Marraskuu 1999.

Money and Banking Statistics Sector Manual. Toinen painos. Marraskuu 1999.

Report on the legal protection of banknotes in the European Union Member States. Marraskuu 1999.

Correspondent central banking model (CCBM). Marraskuu 1999. (Ei saatavissa painettuna; julkaisun sähköinen versio on nähtävissä EKP:n Internet-sivuilla.)

Cross-border payments in TARGET: A users' survey. Marraskuu 1999.

Money and Banking Statistics: Series keys for the exchange of balance sheet items time series. Marraskuu 1999.

Money and Banking Statistics: Handbook for the compilation of flow statistics. Joulukuu 1999.

Payment systems in the European Union: Addendum incorporating 1998 figures. Helmikuu 2000.

Interlinking: Data dictionary, version 2.02. Maaliskuu 2000.

Asset prices and banking stability. Huhtikuu 2000.

EU banks' income structure. Huhtikuu 2000.

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

Correspondent central banking model (CCBM). Heinäkuu 2000.

Statistical requirements of the European Central Bank in the field of general economic statistics. Elokuu 2000.

Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area. Elokuu 2000.

Improving cross-border retail payment services. Syyskuu 2000.

Statistical treatment of the Eurosystem's international reserves. Lokakuu 2000.

European Union balance of payments / international investment position statistical methods. Marraskuu 2000.

Information guide for credit institutions using TARGET. Marraskuu 2000.

Yhteinen rahapolitiikka kolmannessa vaiheessa: Yleisasiakirja eurojärjestelmän rahapolitiikan välineistä ja menettelyistä. Marraskuu 2000.

EU banks' margins and credit standards. Joulukuu 2000.

Mergers and acquisitions involving the EU banking industry: facts and implications. Joulukuu 2000.

Cross-border use of collateral: A user's survey. Helmikuu 2001.

Esiteitä

TARGET. Heinäkuu 1998.

TARGET: facts, figures, future. Syyskuu 1999.

Euroopan keskuspankki. Kesäkuu 2000.

The ECB payment mechanism. Elokuu 2000.

Eurosetelit ja -metallirahat. Elokuu 2000.

The euro: integrating financial services. Elokuu 2000.

TARGET. Elokuu 2000.