



EUROOPAN KESKUSPANKKI

EUROJÄRJESTELMÄ

03 | 2007

KUUKAUSIKATSAUS

EUROOPAN KESKUSPANKKI

01 | 2007

02 | 2007

03 | 2007

04 | 2007

05 | 2007

06 | 2007

07 | 2007

08 | 2007

09 | 2007

10 | 2007

11 | 2007

12 | 2007

KUUKAUSIKATSAUS MAALISKUU

E ECB EZB EKT EKP

200





EUROOPAN KESKUSPANKKI

EUROJÄRJESTELMÄ



Vuonna 2007
kaikkien EKP:n
julkaisujen
kuva-aiheet on
valittu 20 euron
setelistä.

**KUUKAUSIKATSAUS
MAALISKUU 2007**

© Euroopan keskuspankki, 2007

Käyntiosoite

Kaiserstrasse 29
D-60311 Frankfurt am Main
Germany

Postiosoite

Postfach 16 03 19
D-60066 Frankfurt am Main
Germany

Puhelinnumero

+49 69 1344 0

Internet

<http://www.ecb.int>

Faksi

+49 69 1344 6000

Teleksi

411 144 ecb d

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

*Kuukausikatsausta ei syyskuun 2006 numerosta alkaen enää paineta suomenkielisenä, vaan se julkaistaan sähköisessä muodossa neljännesvuosittain EKP:n ja SP:n verkkosivuilla. Suomen Pankin verkkosivuilla on maksuton palvelu, jonka kautta voi tilata sähköisiä julkaisuja Suomen Pankista. Tilaaja saa sähköpostiinsa tiedon tilaamastaan julkaisusta heti sen ilmestyttyä. Julkaisuja voi tilata osoitteessa www.bof.fi/fi/julkaisut/
> Sähköisten julkaisujen tilaaminen
> Painettujen julkaisujen tilaaminen.
Mikäli tietojen rekisteröimisessä ilmaantuu ongelmia, voi ottaa yhteyttä osoitteeseen publications@bof.fi. Englanninkielisen Kuukausikatsauksen tilaukset tulee lähettää EKP:hen.*

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

Tämän numeron tilastot perustuvat 7.3.2007 käytettävissä olleisiin tietoihin.

ISSN 1725-3020 (verkkojulkaisu)



SISÄLLYS

PÄÄKIRJOITUS

RAHA- JA REAALITALOUDEN KEHITYS

Talouskehitys euroalueen ulkopuolella

Rahatalous ja rahoitusmarkkinat

Hinnat ja kustannukset

Tuotanto, kysyntä ja työmarkkinat

Julkisen talouden kehitys

Valuuttakurssit ja maksutase

Kehikot:

1. Likviditeettitilanne ja rahapoliittiset operaatiot 8.11.2006–13.2.2007 **26**
2. Valtion joukkolainojen tuottokäyrien kehityksen yhteys euroalueella ja Yhdysvalloissa **31**
3. Pankkien antolainauskorkojen ja uusien asuntolainojen muutokset euroalueella **43**
4. Yksityiskohtainen tarkastelu YKHI-inflaation muutoksista kunkin vuoden tammikuussa ja vertailu muiden kuukausien kehitykseen **49**
5. Euroopan komission investointikysely **57**
6. Euroalueen talousnäkyviä koskevat EKP:n asiantuntijoiden arviot **64**
7. Julkista taloutta koskevat vaatimukset Euroopan yhteisön perustamis-sopimuksessa sekä vakaus- ja kasvusopimuksessa **70**
8. Euron efektiivinen valuuttakurssi euroalueen ja EU:n äskettäisen laajenemisen jälkeen **77**

5 EUROALUEEN TILASTOT

9 LIITTEET

- 9** Eurojärjestelmän rahapoliittiset toimenpiteet **I**
- 15** TARGET-maksujärjestelmä (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer) system **V**
- 47** Euroopan keskuspankin julkaisuja vuodesta 2005 **IX**
- 56** Sanasto **XV**
- 68**
- 74**

TI

I

V

IX

XV

LYHENTEET

MAAT

| | | | |
|----|----------|----|---------------|
| BE | Belgia | LU | Luxemburg |
| BG | Bulgaria | HU | Unkari |
| CZ | Tšekki | MT | Malta |
| DK | Tanska | NL | Alankomaat |
| DE | Saksa | AT | Itävalta |
| EE | Viro | PL | Puola |
| IE | Irlanti | PT | Portugali |
| GR | Kreikka | RO | Romania |
| ES | Espanja | SI | Slovenia |
| FR | Ranska | SK | Slovakia |
| IT | Italia | FI | Suomi |
| CY | Kypros | SE | Ruotsi |
| LV | Latvia | UK | Iso-Britannia |
| LT | Liettua | JP | Japani |
| | | US | Yhdysvallat |

MUUT

| | |
|-------------|---|
| BIS | Kansainvälinen järjestelypankki |
| BKT | bruttokansantuote |
| BPM5 | IMF:n maksutasekäsikirja (5. laitos) |
| cif | kulut, vakuutus ja rahti hintaan luettuina |
| ECU | Euroopan valuuttayksikkö |
| EKP | Euroopan keskuspankki |
| EKPJ | Euroopan keskuspankkijärjestelmä |
| EKT 95 | Euroopan kansantalouden tilinpitojärjestelmä 1995 |
| EMI | Euroopan rahapoliittinen instituutti |
| EMU | talous- ja rahaliitto |
| EU | Euroopan unioni |
| EUR | euro |
| fob | vapaasti laivassa |
| HWWA | Hamburgisches Welt-Wirtschafts-Archiv |
| ILO | Kansainvälinen työjärjestö |
| IMF | Kansainvälinen valuuttarahasto |
| KHI | kuluttajahintaindeksi |
| NACE Rev. 1 | Euroopan yhteisön tilastollinen toimialaluokitus |
| OECD | Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestö |
| 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 8.3.2007 pitämässään kokouksessa nostaa eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa 25 peruspisteellä 3,75 prosenttiin. Myös maksuvalmiusluoton korkoa ja talletuskorkoa päätettiin nostaa 25 peruspisteellä: maksuvalmiusluoton korko nostettiin 4,75 prosenttiin ja talletuskorko 2,75 prosenttiin. Päätökset tulivat voimaan 14.3. uuden vähimmäisvarantojen pitoajanjakson alussa.

EKP:n neuvoston päätöksessä nostaa EKP:n ohjauskorkoja otettiin huomioon EKP:n neuvoston sekä taloudellisessa analyysissä että rahatalouden analyysissä toteamat hintavakautta keskipitkällä aikavälillä uhkaavat inflaation kiihtymisen riskit. Päätös auttaa varmistamaan, että keskipitkän ja pitkän aikavälin inflaatio-odotukset pysyvät euroalueella lujasti ankuroituina hintavakauden määritelmän mukaiseen inflaatiovauhtiin. Odotusten ankuroiminen on edellytyksenä sille, että rahapolitiikalla voidaan jatkuvasti edistää kestävä talouskasvua ja uusien työpaikkojen luomista euroalueella. Näin suotuisassa taloudellisessa tilanteessa EKP:n rahapolitiikka on koronoston jälkeenkin melko elvyttävää. Ohjauskorot ovat edelleen kohtalaisen alhaiset, rahan määrän ja luotonannon kasvu on erittäin voimakasta ja euroalueella on mittaustavasta riippumatta runsaasti likviditeettiä. Jatkossakin on siis perusteltua toimia päättäväisesti ja ajoissa hintavakauden turvaamiseksi keskipitkällä aikavälillä. EKP:n neuvosto seuraa hyvin tarkasti kaikkea kehitystä, jotta hintavakautta keskipitkällä aikavälillä uhkaavat riskit eivät pääse toteutumaan.

Taloudellisen analyysin perusteella voidaan todeta, että Eurostatin ensimmäisen arvion mukaan euroalueen BKT:n määrän neljännesvuosikasvu oli vuoden 2006 neljännellä neljänneksellä 0,9 % eli aiemmin odotettua nopeampaa. EKP:n neuvoston tämänhetkisen arvion mukaan on todennäköistä, että välillisten verojen muutos eräässä suuressa euroalueen maassa vaikuttaa ennakoitua lievemmin BKT:n määrän neljännesvuosikasvuun. BKT:n määrän vahva kasvu neljännellä vuosineljänneksellä viittaa siis siihen, että kasvu jatkuu vankkana euroalueella. Sekä kotimainen kysyntä että vienti vaikuttivat

merkittävästi BKT:n määrän kasvuun, mikä vahvistaa meneillään olevan talouskasvun olevan kestävä ja laaja-alaista. Lukuisista luottamuskyseleistä ja indikaattoreihin perustuvista arvioista saadut tiedot tukevat näkemystä, että talouskasvu on jatkunut vankkana myös vuonna 2007.

Keskipitkän aikavälin kasvunäkymät ovat edelleen suotuisat. Euroalueella on edellytykset vakaaseen talouskasvuun. Euroalueen ulkopuolella maailmantalouden kasvu on jakautunut alueellisesti aiempaa tasapainoisemmin ja pysynyt lievästä hidastumisestaan huolimatta vankkana osittain öljyn hinnan laskun tukemana. Euroalueen ulkopuolinen kehitys siis tukee yhä euroalueen vientiä. Myös euroalueen kotimaisen kysynnän kehityksen odotetaan pysyvän suhteellisen vahvana. Investoinnit jatkunevat runsaina ja saanevat tukea jo pitkään hyvin suotuisana pysyneestä rahoitustilanteesta, taseiden uudelleenjärjestelyistä, yritysten vahvasta tuloskasvusta sekä yritysten tehokkuuden paranemisesta. Kulutus vahvistuneekin entisestään ajan kuluessa ja seuraillee käytettävissä olevien tulojen kehitystä työllisyystilanteen parantuessa edelleen.

Nämä näkymät ovat samankaltaiset kuin uusimmissa EKP:n asiantuntijoiden kokonaistaloudellisissa arvioissa. Arvioissa BKT:n määrän keskimääräisen vuotuisen kasvuvauhdin ennakoidaan olevan 2,1–2,9 % vuonna 2007 ja 1,9–2,9 % vuonna 2008. Joulukuiseen eurojärjestelmän asiantuntija-arvioon verrattuna BKT:n määrän kasvuarvioiden vaihteluvälejä vuosille 2007 ja 2008 on tarkistettu ylöspäin, mikä heijastaa suurelta osin BKT:n määrän vahvaa kasvua vuoden 2006 jälkipuoliskolla ja energian hinnan laskua, joka jatkuessaan vaikuttaisi myönteisesti käytettävissä oleviin tuloihin.

EKP:n neuvoston näkemyksen mukaan näihin suotuisiin kasvunäkymiin kohdistuvat riskit ovat lyhyellä aikavälillä jokseenkin tasapainossa. Pitemmällä aikavälillä riskit painottuvat enimmäkseen ennakoitua hitaamman kasvun suuntaan. Tärkeimmät riskit liittyvät öljyn hinnan mahdolliseen uuteen nousuun, pelkoihin protektionismipaineiden lisääntymisestä sekä huoliin, että maailmantalouden tasapainottomuuk-

sista voisi aiheutua hallitsemattomia kehityskulkuja.

Hintakehityksestä voidaan todeta, että Eurostatin alustavan arvion mukaan vuotuinen YKHI-inflaatio oli vuoden 2007 helmikuussa 1,8 % eli sama kuin tammikuussa. Kokonaisinflaatiiovauhdin lasku vuoden 2006 kesän jälkeen on johtunut pääasiassa energian hinnan laskusta. Energian hintojen viimevuotisen heilahtelun vuoksi vertailujankohdan vaikutus tulee tänä vuonna vaikuttamaan merkittävästi vuotuisen inflaatiiovauhdin kehitykseen. Öljyn nykyhinnan ja öljyfutuuriin perusteella vuotuinen inflaatiiovauhti todennäköisesti hidastuu kevään ja kesän kuluessa mutta nopeutuu taas vuoden loppua kohti ja asettuu sen jälkeen mitä todennäköisimmin taas 2 prosentin tuntumaan.

Uusimmissa EKP:n asiantuntija-arvioissa keskimääräinen vuotuinen YKHI-inflaatio on 1,5–2,1 % vuonna 2007 ja 1,4–2,6 % vuonna 2008. Vuodelle 2007 arvioidun vaihteluvälin yläpää on jonkin verran alempana kuin joulukuussa 2006 julkaistuissa eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvioissa. Tämä johtuu lähinnä öljyn hinnan laskusta. Sen sijaan vuodelle 2008 arvioitu vaihteluväli on hieman aiempaa ylempänä lähinnä talouskasvun ennakoitun vahvistumisen vuoksi. Kasvun vahvistuminen voi kasvattaa tuotantoteijoiden käyttö- ja kustannuspaineita. On kuitenkin pidettävä mielessä, että arviot ovat luonnoltaan ehdollisia eli niiden pohjana on joukko teknisiä oletuksia, jotka perustuvat lyhyitä ja pitkiä korkoja sekä öljyn ja muiden raaka-aineiden kuin energian hintaa koskeviin markkinaodotuksiin.

Rahapolitiikan kannalta oleellisella keskipitkällä aikavälillä hintakehitysnäkymiin liittyy EKP:n neuvoston mielestä yhä inflaation kiihtymisen riskejä. Riskit liittyvät mahdollisiin uusiin öljyn hinnankorotuksiin sekä hallinnollisesti säänneltyjen hintojen ja välillisten verojen uusiin korotuksiin jo ilmoitettujen ja päätettyjen lisäksi. Näitäkin olennaisempaa on kuitenkin palkkakehitys: palkkojen ennakoitua voimakkaampi nousu aiheuttaisi merkittäviä hintavakautta uhkaavia inflaation kiihtymisen riskejä, kun otetaan huomioon erityisesti BKT:n määrän kasvuvauhdin

suotuisa kehitys viime vuosineljänneksinä. On siis ratkaisevan tärkeää, että työmarkkinaosa-puolet kantavat edelleen vastuunsa. Palkkasopimuksissa tulisi ottaa huomioon hintakilpailukyky, monissa talouksissa korkeana pysynyt työttömyys ja tuottavuuden kehitys. EKP:n neuvosto seuraa euroalueen maissa alkavia palkkanegotieluja erittäin tarkasti.

Rahatalouden analyysi vahvistaa, että hintavakauteen kohdistuu yhä inflaation kiihtymisen riskejä keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. M3:n vuotuinen kasvuvauhti oli tammikuussa yhä 9,8 prosenttia, eli M3 kasvoi edelleen nopeinta vauhtiaan sitten euron käyttöönoton.

Yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen vuotuinen kasvuvauhti oli 10,6 %, eli sekin kasvoi tammikuussa edelleen vahvasti. Yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen vahva kasvu liittyy yrityksille myönnettyjen luottojen kasvuvauhdin jatkuvaan nopeutumiseen vuoden 2004 puolivälin jälkeen. Asuntolainojen korot ovat nousseet koko euroalueella ja asuntojen hintojen nousu hidastuu joillakin alueilla, joten kotitalouksille myönnettyjen luottojen kasvussa on viime kuukausina ollut uusia merkkejä hidastumisesta. Niiden kasvu on silti edelleen nopeaa.

Rahan määrän ja luotonannon trendikasvua on tarkasteltava keskipitkän ja pitkän aikavälin näkökulmasta. Tällöin viimeaikainen kehitys vahvistaa, että rahan määrän sitkeä trendikasvu jatkuu. Euroalueella on mittaustavasta riippumatta runsaasti likviditeettiä rahan määrän kasvuttua vankasti useiden vuosien ajan.

Rahan määrän ja luotonannon vankan kasvun taustalla ovat rahapolitiikan virityksen pysyminen elvyttävänä pitkän ajan sekä euroalueen talouskasvun voimistuminen. Tilanteessa, jossa likviditeettiä on runsaasti, rahan määrän ja luotonannon vankka kasvu viittaa siihen, että hintavakauteen kohdistuu inflaation kiihtymisen riskejä keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. Sen vuoksi rahatalouden kehitystä on seurattava jatkossakin erittäin tarkasti, varsinkin kun talous kasvaa vakaasti ja kiinteistömarkkinoiden kehitys on monissa euroalueen maissa yhä vahvaa.

Kaiken kaikkiaan hintakehitystä tarkasteltaessa on tärkeää olla kiinnittämättä liiallista huomiota lyhyen aikavälin inflaatiövaihteluihin. Rahapolitiikan kannalta olennainen tarkastelujakso on keskipitkä aikaväli. Keskipitkällä aikavälillä hintavakautta uhkaavat inflaation kiihtymisen riskit liittyvät erityisesti mahdollisuuteen, että palkat kehittyisivät odotettua vahvemmin työllisyyden ja taloudellisen toimeliaisuuden kasvun jatkuessa vankkana. Rahan määrän ja luotonannon kasvun ollessa erittäin voimakasta tilanteessa, jossa likviditeettiä on jo entuudestaan runsaasti, taloudellisen ja rahatalouden analyysin tulosten vertaileminen vahvistaa arviota, jonka mukaan hintavakautteen kohdistuu yhä inflaation kiihtymisen riskejä keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. EKP:n neuvosto seuraa yhä hyvin tarkasti kaikkea kehitystä, jotta hintavakautta keskipitkällä aikavälillä uhkaavat riskit eivät pääse toteutumaan. Näin tuetaan keskipitkän ja pitkän aikavälin inflaatio-odotusten pysymistä euroalueella lujasti ankkuroituina hintavakauden määritelmän mukaiseen inflaatiouvahtiin. Jatkossakin on siis perusteltua toimia päättäväisesti ja ajoissa hintavakauden turvaamiseksi keskipitkällä aikavälillä.

Finanssipolitiikan alalla vahvistuu yhä selvemmin näkemys, että useissa maissa ja euroalueella kokonaisuutena julkisen talouden rahoitusasema on ollut vuonna 2006 odotettua parempi suotuisan suhdannekehityksen ansiosta. Tarkistetuissa vakausohjelmissa suunnitellaan silti, että julkisen talouden vakauttamisessa edettäisiin lähivuosina ainoastaan vähän. Joidenkin maiden vakauttamistavoitteet eivät ilmeisesti ole täysin uudistetun vakaus- ja kasvusopimuksen vaatimusten mukaisia. Riskejä liittyy eritoten siihen, että suunnitelmista puuttuu varsinkin budjetin menopuolta koskevia tarkoin määriteltyjä ja uskottavia toimia.

EKP:n neuvoston mielestä suotuisassa taloustilanteessa on ensiarvoisen tärkeää, että kaikissa euroalueen maissa vältetään suhdanteita myötäilevää finanssipolitiikkaa ja että julkista taloutta pyritään tasapainottamaan riittävän kunnianhimoisesti niissä maissa, joiden julkinen talous on yhä epätasapainossa ja/tai julkista velkaa on paljon. Kaikilla euroalueen mailla on tilaisuus saa-

vuttaa tasapainoinen julkisen talouden rahoitusasema tarkastelukauden aikana ja viimeistään vuoteen 2010 mennessä. Julkisen talouden tasapainottaminen osana uskottavaa, menojen karsimista painottavaa keskipitkän aikavälin uudistusstrategiaa tukisi tuotannon ja työllisyyden kasvua pitemmällä aikavälillä ja auttaisi maita valmistautumaan väestön ikääntymisen vaikutuksiin julkisessa taloudessa.

Rakenneuudistusten saralla Lissabonin strategian toimeenpanon nykytilanteesta ja tulevaisuudesta keskusteltiin 8.–9.3. Eurooppa-neuvoston kokouksessa. On myönteistä, että uudistukset ja työvoimakustannusten maltillinen nousu ovat osaltaan parantaneet työllisyyttä ja vähentäneet työttömyyttä viime vuosina, vaikka kehitys onkin ollut epätasaista EU:n eri jäsenvaltioissa. EKP:n neuvosto suosittelee toimia, joilla luotaisiin kannustimia ja tukirakenteita kaikkien ryhmien saamiseksi työmarkkinoille – myös sellaisten ryhmien, joissa työllisyysaste on ollut aikaisemmin suhteellisen alhainen. Verotus- ja etuusjärjestelmien uudistuksilla tulisi vahvistaa kannustimia työntekoon ja työpaikkojen luomiseen. Työn verotuksen (ml. sosiaaliturvamaksut) ja siten työvoimakustannusten alentaminen tukisi työllisyyttä. Vähän koulutetulla työvoimalla työnsaantimahdollisuudet ovat heikommat, jos minimipalkat eivät ole tuottavuuden mukaisia. EKP:n neuvosto antaa täyden tukensa poliittisille päätöksille, joilla parannetaan koulutusta ja teknisten innovaatioiden käyttöönottoa tuottavuuden kasvattamiseksi. Yhdessä yrittäjyyttä suosivan ympäristön luomiseen tähtäävien aloitteiden kanssa tällainen politiikka antaisi kaikille paremmat mahdollisuudet olla osana nopeaa kasvuprosessia.

RAHA- JA REAAALITALOUDEN KEHITYS

I TALOUSKEHITYS EUROALUEEN ULKOPUOLELLA

Maailmantalouden kasvu jatkuu voimakkaana. Yleinen hintakehitys riippuu pitkälti energian hinnan muutoksista. Globaaleja talousnäkömiä uhkaavat riskit liittyvät pelkoihin protektionismipaineiden kasvusta, öljyn hinnannousun mahdollisesta alkamisesta uudelleen ja maailmantalouden tasapainottomuuksien hallitsemattomasta purkautumisesta.

I.1 MAAILMANTALOUDEN KEHITYS

Maailmantalouden kasvu jatkuu yleisesti voimakkaana. Kyselyjen tulokset ja käytettävissä olevat BKT-luvut osoittavat, että vuoden 2006 ensimmäisen neljänneksen jälkeen alkanut globaalin talouskasvun hidastuminen ei monissa maissa jatkunut enää vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Maailmantalouden kasvuvauhti eri sektoreilla näyttää viime aikoina jonkin verran tasapainottuneen. Palvelusektorin kasvu, joka on viime kuukausina eniten kiihdyttänyt talouskasvua, näyttää hieman hidastuneen helmikuussa. Sen sijaan globaali teollisuustuotanto elpyi jälleen jonkin verran hidastuvan kasvun kauden jälkeen.

Globaali hintakehitys riippuu edelleen hyvin pitkälti energian hinnan muutoksista. Nopeuduttuaan vuoden 2006 lopussa OECD-maiden vuotuinen kuluttajahintainflaatio hidastui jälleen tammikuussa 2007. Tämä johtui suureksi osaksi siitä, että öljyn hinnan lasku alkoi uudestaan vuoden alussa. Ilman elintarvikkeiden ja energian hintoja laskettu vuotuinen kuluttajahintainflaatio on sen sijaan pysynyt suhteellisen vakaana viime kuukausien aikana.

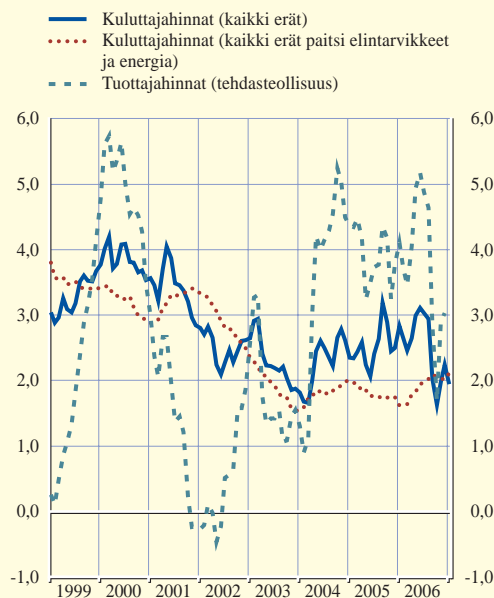
YHDYSVALLAT

Yhdysvaltalainen taloustutkimuslaitos National Bureau of Economic Research osoittaa virallisessa suhdannekehitysanalyysissään, että vuosi 2006 oli Yhdysvaltain talouden viides peräkkäinen kasvuvuosi. Yhdysvaltain BKT:n määrä kasvoi 3,3 % vuonna 2006. Neljännesvuosittain tarkasteltuna vuodelle 2006 oli ominaista poikkeuksellisen nopea BKT:n määrän koheneminen ensimmäisellä neljänneksellä (5,6 % vuositasolle korotettuna neljännesvuosikasvuna), minkä jälkeen kasvu hidastui voimakkaasti seuraavien kolmen vuosineljänneksen aikana (toisella neljänneksellä kasvu oli 2,6 %, kolmannella 2,0 % ja viimeisellä 2,2 %). Tämä kehitys näyttää osoittavan, että useita vuosia kestäneen nopean kasvun jälkeen Yhdysvaltain talous on nyt siirtynyt kohti maltillisen kasvun kautta.

Yhdysvaltain talouskasvun nykyinen hidastuminen johtuu asuntomarkkinoiden epäsuotuisasta kehityksestä, minkä vuoksi investoinnit asuinrakentamiseen supistuivat jyrkästi suurimman osan vuotta 2006. Rakennusalan kasvun hidastumisen kielteistä vaikutusta talouskasvuun on lieventänyt jonkin verran yksityisen kulutuksen kestävyys. Se johtuu osittain suotuisasta työllisyystilanteesta ja tulokehityksestä sekä yritysten investointien vilkkaudesta.

Kuvio I. OECD-maiden hintakehitys

(vuotuinen prosenttimuutos, kuukausihavaintoja)



Lähde: OECD.

Hintakehitystä kuvaava vuotuinen kuluttajahintainflaatio on viime neljänneksinä huomattavasti hidastunut vuoden 2006 puolivälissä nähdystä yli 4 prosentin vauhdista. Tämä johtuu pääasias-
sa energian hinnan alenemisesta (ks. kuvio 2). Ilman elintarvikkeiden ja energian hintoja lasket-
tu vuotuinen kuluttajahintainflaatio on samaan
aikaan laantunut vain vähitellen. Tammikuussa
2007 se oli 2,7 %, joten inflaatiopaineet hellittä-
nevät vain hitaasti.

Yhdysvaltain talouden tulevaisuudennäkymät viittaavat kasvun jatkuvan – joskin hitaampana kuin muutaman viime vuoden aikana – ja inflaatiopaineiden vähittäin laantuvan. Nämä myönteiset odotukset näkyvät Yhdysvaltain keskuspankin avomarkkinakomitean (FOMC) jäsenten useista ennusteista, jotka sisältyvät helmikuun 2007 rahapoliittiseen selontekoon kongressille. Näihin arvioihin sisältyvien keskeisten suuntaa antavien odotusten mukaan BKT:n määrän kasvuksi muodostuisi 2½–3 % vuonna 2007 ja 2¾–3 % vuonna 2008. Vuotuinen pohjainflaatio (ilman elintarvikkeiden ja energian hintoja lasketun vuotuisen yksityisen kulutuksen deflaattorin muutoksen perusteella) on ennusteen mukaan 2–2¼ % vuonna 2007 ja 1¾–2 % vuonna 2008.

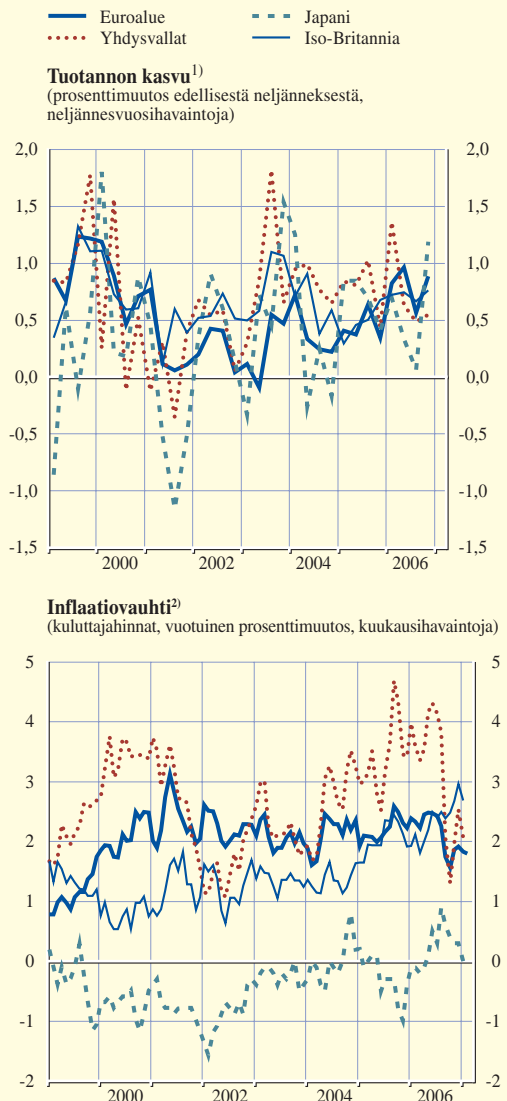
Kokouksessaan 31.1.2007 Yhdysvaltain keskuspankin avomarkkinakomitea jätti federal funds-tavoitekoron ennalleen 5,25 prosenttiin eli tasolle, jolla se on ollut kesäkuusta 2006 alkaen.

JAPANI

Japanissa talouskasvu on elpynyt edelleen samalla, kun inflaatiiovauhti on pysynyt vaimeana. Tuotantoa vauhdittavat vahva vienti ja tasaisesti kasvava kotimainen kysyntä, jota tuki erityisesti yritysten investointien vilkkaus viime vuosineljänneksen aikana. Virallisten hallituslähteiden julkistamien ensimmäisten alustavien tietojen mukaan BKT:n määrän kasvu nopeutui merkittävästi vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä ja oli vuosineljänneksellä 1,2 %, kun se edellisellä neljänneksellä oli ollut 0,1 %. BKT:n määrän kasvua edisti muuhun kuin asuinrakentamiseen tehtyjen yksityisten investointien ja nettoviennin jatkuva vahvuus. Samoin vaikutti yksityisen kulutuksen elpyminen 1,1 % edellisestä neljänneksestä, jolloin se oli laantunut 1,1 %.

Japanin kuluttajahintojen nousuvauhti osoittaa hintakehityksen pysyneen maltillisena. Tammikuussa 2007 sekä yleinen vuotuinen kuluttajahintainflaatio että ilman tuore-elintarvikkeiden hintoja las-

Kuvio 2. Keskeisten teollistuneiden talouksien kehitys pääpiirteittäin



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

1) Eurostatin tiedot euroalueen ja Ison-Britannian osalta; Yhdysvaltain ja Japanin osalta kansalliset tiedot. BKT-luvut on puhdistettu kausivaihtelusta.

2) YKHI euroalueen ja Ison-Britannian osalta; kuluttajahintaindeksi Yhdysvaltain ja Japanin osalta.

kettu vuotuinen kuluttajahintainflaatio olivat nollassa, kun joulukuussa 2006 edellinen oli ollut 0,3 % ja jälkimmäinen 0,1 %. Näin ollen vuotuinen kuluttajahintainflaatio hidastui edelleen, mikä johtui lähinnä öljyn hinnan halpenemisesta. Tuottajahintojen vuotuinen inflaatiiovauhti jatkoi niin ikään hidastumistaan ja oli tammikuussa 2,2 % oltuaan edellisessä kuussa 2,5 %.

Japanin talousnäkymät pysyivät suotuisina. Talouden odotetaan jatkavan kasvuaan. Sitä vauhdittavat tasainen kotimainen kysyntä ja vahva vienti, jotka saavat puolestaan tukea nykyisistä suotuisista kilpailuolosuhteista.

Kokouksessaan 20.–21.2.2007 Japanin keskuspankki päätti nostaa vakuudettomien yön yli -luottojen tavoitekorkoaan 0,25 prosenttiyksikköä eli 0,5 prosenttiin. Päätös oli toinen vakuudettomien yön yli -luottojen tavoitekoron nosto sen jälkeen, kun Japanin keskuspankki luopui rahan määrän lisäämiseen tähtäävästä rahapolitiikastaan maaliskuussa 2006.

ISO-BRITANNIA

Isossa-Britanniassa talouskasvu on viime neljänneksinä ollut voimakasta ja vakaata. BKT:n määrä on kasvanut neljännesvuositasolla vähintään pitkän aikavälin keskimääristä 0,7 prosentin vauhtia. Vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä BKT:n määrä kasvoi 0,8 % edellisestä neljänneksestä eli hieman nopeammin kuin aiempina neljänä vuosineljänneksenä. Tuotannon kasvua vauhditti kotimainen kysyntä, kun sekä yksityinen kulutus että kiinteät bruttoinvestoinnit lisääntyivät huomattavasti edellisestä neljänneksestä. Koko vuonna 2006 BKT:n määrä kasvoi 2,7 %. Kasvuvauhdin odotetaan pysyvän lyhyellä aikavälillä suurin piirtein vakaana, kun investointiaikeet ovat kyselytulosten perusteella edelleen vahvat, mutta viennin kasvun odotetaan hieman laantuvan.

Viime kuukausina nopeutunut YKHI-inflaatio saavutti joulukuussa 2006 kymmenen vuoden ennätysvauhdin, 3,0 %. Tammikuussa 2007 se hidastui 2,7 prosenttiin. Inflaation suunta on määrätynyt enimmäkseen kuljetusalan, energian ja elintarvikkeiden hintakehityksen mukaan, joskin myös pohjainflaatio on nopeutunut. Vuoden 2006 toisella puoliskolla keskimääristen, ilman bonuksia lasketujen ansiotulojen kasvu pysyi vakaana ja suhteessa pidemmän aikavälin kehitykseen maltillisena. YKHI-inflaation odotetaan vuonna 2007 palaavan vähitellen 2 prosentin inflaatiotavoitteen mukaiseksi. British Gas -yhtiön jokin aika sitten ilmoittamat kaasun ja sähkön hinnan alennukset (maaliskuusta alkaen) voivat lyhyellä aikavälillä hidastaa kokonaisinflaatiota.

Englannin pankin rahapolitiikan komitea päätti 8.3.2007 jättää liikepankkien varannoista maksettavan virallisen pankkikoron ennalleen 5,25 prosenttiin.

MUUT EUROOPAN MAAT

Useimmissa muissa euroalueen ulkopuolisissa EU-maissa tuotannon kasvu on jatkunut muutaman viime vuosineljänneksen aikana voimakkaana. Kasvua on vauhdittanut pääasiassa kotimainen kysyntä. Useimmissa maissa vuotuinen YKHI-inflaatio on viime aikoina pysynyt joko ennallaan tai nopeutunut.

Tanskassa ja Ruotsissa BKT:n määrän vuosineljänneksen kasvuvauhti on viime neljänneksen aikana hidastunut. Kotimainen kysyntä on ylläpitänyt talouskasvua molemmissa maissa (ja Ruotsissa myös ulkoinen kysyntä). Talousnäkymiä kuvaavat indikaattorit viittaavat kasvun jatkuvan vakaana molemmissa maissa. YKHI-inflaatio on pysynyt viime kuukaudet vakaana. Tammikuussa 2007 se oli Tanskassa 1,8 % ja Ruotsissa 1,6 %. YKHI-inflaation odotetaan molemmissa maissa pysyvän ennallaan tai hidastuvan hieman lähikuukausina.

Neljässä suurimmassa Keski- ja Itä-Euroopan taloudessa (Tšekissä, Unkarissa, Puolassa ja Romaniassa) tuotannon vuosineljänneksen kasvu on jatkunut muutaman viime neljänneksen aikana voimakkaana. Tšekissä, Puolassa ja Romaniassa BKT:n määrän kasvua on vauhdittanut kotimainen kysyntä, kun taas Unkarissa siihen on vaikuttanut pääasiassa nettovienti. Taloudellista toimeliaisuutta osoittavat indikaattorit viittaavat siihen, että Tšekin, Puolan ja Romanian kasvu jatkuu vahvana. Unkarissa kasvun odotetaan merkittävästi hidastuvan, koska menossa olevan julkisen talouden vakauttamisen vaikutukset heikentävät kotimaista kysyntää. Vuotuisen YKHI-inflaation kehitys oli tammikuussa 2007 yleisesti katsoen nopeutuva Tšekissä (1,4 %), Unkarissa (8,4 %) ja Puolassa (1,7 %). Pääasiassa tämä kehitys johtui ilman energian hintaa lasketun yleisen inflaation nopeutumisesta ja erityisesti hallinnollisesti säänneltyjen hintojen noususta. Sen sijaan Romaniassa inflaatio on jatkanut viime kuukausina hidastumistaan. Tammikuussa 2007 se oli 4,1 %

Pienemmissä euroalueeseen kuulumattomissa EU-maissa BKT:n määrän kasvu on ollut muutaman viime vuosineljänneksen aikana nopeaa. Tämä koskee varsinkin Baltian maita, Slovakiaa ja Bulgariaa. Kasvua on pitänyt yllä pääasiassa vahva kotimainen kysyntä, jota on tukenut luottojen ja käytettävissä olevien tulojen nopea kasvu. Talouskasvua kuvaavat indikaattorit viittaavat siihen, että talouskasvu jatkuu vahvana useimmissa maissa. Inflaatiovauhti on viime kuukausina nopeutunut erityisesti voimakkaimmin kasvavissa talouksissa.

Venäjällä vuoden 2006 viimeiseltä neljännekseltä julkistetut BKT-luvut ovat vahvistaneet kasvun jatkuneen nopeana (6,7 %) vilkkaan kotimaisen kysynnän ansiosta. Vaikka kuluttajahintainflaatio on ruplan nimellisen kurssin hieman vahvistuttua jonkin verran hidastunut ja oli tammikuussa vuositasolla 8,2 %, finanssipolitiikan löystyminen voi aiheuttaa uusia hintapaineita vuonna 2007.

KEHITTYVÄ AASIA

Kehittyvässä Aasiassa talous kasvoi vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä edelleen suhteellisen nopeasti. Koko vuonna 2006 kasvu oli keskimäärin nopeampaa kuin vuonna 2005, joskin vuoden jälkipuoliskolla joissakin suurissa talouksissa oli nähtävissä kasvun vähäistä maltillistumista. Inflaatiopaineet pysyivät laajasti ottaen kurissa, vaikka inflaatio jonkin verran kiihtyi Intiassa.

Kiinassa talouskasvu on pysynyt viime kuukausina nopeana, ja sen vuotuinen kasvuvauhti oli vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä 10,4 %. Koko vuonna 2006 BKT:n määrä kasvoi 10,7 %. Kotimainen kysyntä oli laajasti ottaen vakaata vuoden jälkipuoliskolla. Investointien heikkenemisen vaikutusta tasoitti osittain yksityisen kulutuksen kasvu, ja samalla viennin osuus kasvusta lisääntyi entisestään. Kauppataaseen ylijäämä kasvoi vuonna 2006 entisestään ja saavutti kaikkien aikojen ennätysensä. Vuotuinen kuluttajahintainflaatio hidastui 2,2 prosenttiin tammikuussa 2007 oltuaan joulukuussa 2,8 %. Helmikuun 2007 alussa Kiinan keskuspankki korotti talletuksia vastaanottavien rahalaitosten vähimmäisvarantovaatimusta 0,50 prosenttiyksikköä 10 prosenttiin ja perusteli korotusta pankkilainojen nopealla kasvulla. Tämä oli viides korotus heinäkuun 2006 jälkeen. Vuoden 2006 erittäin nopean kasvun jälkeen Kiinan osakemarkkinoilla nähtiin huomattavaa epävakautta helmikuun lopusta maaliskuun alkupäiviin.

Koreassa talouskasvu hidastui edelleen vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. BKT:n kasvuvauhti oli vuositasolla 4 %, kun se oli ollut vuoden alkupuoliskolla 5,3 %. Hidastuminen johtui pääasiassa kulutuksen laantumisesta ja viennin kasvun hidastumisesta. Koko vuoden 2006 kuluttajahintainflaatio oli 2,2 %, kun se oli vuonna 2005 ollut 2,8 %.

Kehittyvän Aasian talousnäkymät ovat edelleen suotuisat. Erittäin vahvan vuoden 2006 jälkeen kasvun odotetaan hieman maltillistuvan vuonna 2007. Osittain tämä johtuu Kiinan investointien supistumisesta edelleen sekä viennin kasvun hienoisesta hidastumisesta tietyissä talouksissa.

LATALAINEN AMERIKKA

Latinalaisessa Amerikassa talouskasvu jatkuu vakaana, vaikka kasvuvauhti suurissa talouksissa onkin edelleen jonkin verran eritahtista. Brasiliassa BKT:n määrä kasvoi 3,8 % vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä ja kasvun odotetaan nopeutuvan vuonna 2007. Meksikossa ja Argentiinassa alustavat indikaattoritiedot viittaavat talouskasvun maltillistumiseen. Kasvu pysynee kuitenkin edelleen nopeana vuoden 2006 toiselta puoliskolta jatkuneen trendin mukaisesti. Yleistä BKT:n kasvua vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä kuvaavat alustavat luvut osoittavat, että Meksikon BKT:n määrä kasvoi 4,3 % edellisvuotisesta, kun kasvuvauhti oli edellisellä neljänneksellä ollut 4,5 %. Argentiinassa vuoden 2007 alun indikaattorit viittaavat talouskasvun alkaneen hidastua, kun teollisuustuotannon vuositason kasvu oli tammikuussa 6,1 % oltuaan joulukuussa 9 %.

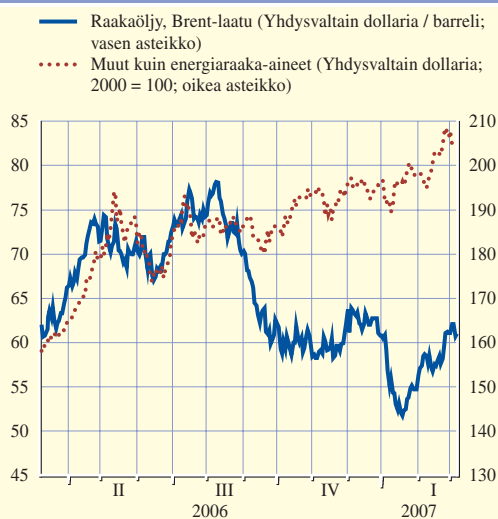
Koko Latinalaisen Amerikan talousnäkymät ovat edelleen suotuisat ja kotimaisen kysynnän odotetaan pysyvän suurten talouksien kasvun veturina. Inflaatiopaineiden ennustetaan säilyvän useimmissa tapauksissa maltillisina (paitsi Argentiinassa). Näitä valoisia näkymiä tukee ilmeisesti myös suotuisa ulkoinen ympäristö, johon kuuluvat edulliset rahoitusolot ja historiallisesti katsoen edelleen korkealla pysyttelevät raaka-aineiden hinnat.

1.2 RAAKA-AINEMARKKINAT

Vuoden alun jyrkän laskun jälkeen öljyn hinta nousi taas tammikuun loppua kohti ja helmikuun alussa, kun sää jatkui kylmänä pohjoisella pallonpuoliskolla ja kysynnän odotettiin kasvavan. OPEC-maiden öljytoimitusten supistuminen – kun OPEC alkoi panna toimeen ilmoittamiaan toimitusten leikkauksia – ja geopolitiittisen jännityksen lisääntyminen kasvattivat hinnannousupaineita. Vaikka hintojen nousu maltillistui jonkin verran helmikuun puolivälissä, hinnat nousivat jälleen

kuukauden loppua kohti. Raakaöljyn (Brent-laatu) barrelihinta oli 61,0 Yhdysvaltain dollaria 7.3.2007 (vuoden alun hintatasoa hieman korkeampi). Kansainvälisen energijärjestö IEA:n uusimmat arviot öljyn markkinatilanteesta viittaavat kysynnän ja tarjonnan tasapainon kiristymiseen. IEA on muuttanut vuoden 2007 öljyn kysynnän kasvua koskevia ennusteitaan aiemmin arvioitua nopeamman kasvun suuntaan, kun taas OPECin ulkopuolisten maiden tarjonnan ennustetaan jäävän aiemmin ennakoitua vähäisemmäksi. Tämä merkinnee puolestaan OPEC-maiden öljyn kysynnän kasvua tilanteessa, jossa nämä maat supistavat toimituksiaan. Koska kysynnän odotetaan jatkuvan vilkkaana ja koska käyttämätön kapasiteetti on vähäistä, öljyn hinta pysyy todennäköisesti kalliina. Se myös on edelleen herkkä tarjonnan ja kysynnän tasapainon odottamattomille muutoksille samoin kuin geopolitiittisen ympäristön muutoksille. Tässä tilanteessa markkinaosapuolet odottavat öljyn hinnan pysyvän

Kuvio 3. Raaka-ainemarkkinoiden kehitys pääpiirteittäin



Lähteet: Bloomberg ja HWWA.

kalliina myös keskipitkällä aikavälillä. Joulukuun 2009 öljyfutuurisopimusten barrelihinta on nyt noin 67 Yhdysvaltain dollaria.

Muiden raaka-aineiden kuin energian hinnat nousivat lähes koko helmikuun ajan. Nousua vauhditti teollisuuden raaka-aineiden ja elintarvikkeiden hinnannousu. Muiden raaka-aineiden kuin energian kokonaishintaindeksi (Yhdysvaltain dollareissa laskettuna) kohosi uuteen ennätykseensä helmikuun lopussa ja oli noin 25 % korkeampi kuin vuotta aiemmin.

I.3 TALOUSKEHITYKSEN NÄKYMÄT EUROALUEEN ULKOPUOLELLA

Ulkoisen ympäristön ja sen myötä euroalueen tavaroiden ja palvelujen ulkomaisen kysynnän kehitysnäkymät ovat edelleen yleisesti katsoen suotuisat. Vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä OECD:n ennakoivan yhdistelmäindikaattorin mukainen kuuden kuukauden muutosvauhti vahvistui hieman hidastuttuaan aiemmin vuoden aikana. Myös joidenkin suurten kehittyvien markkinoiden yhdistelmäindikaattorit ovat viime aikoina kohentuneet. Tämä viittaa siihen, että vuoden 2006 aikana nähty maailmantalouden kasvun hidastuminen jää todennäköisesti kokonaisuudessaan suhteellisen rajalliseksi.

Globaaleja talousnäkyviä uhkaavat riskit liittyvät pelkoihin protektionismipaineiden kasvusta, öljyn hinnannousun mahdollisesta alkamisesta uudelleen ja maailmantalouden tasapainottomuuksien hallitsemattomasta purkautumisesta.

2 RAHATALOUS JA RAHOITUSMARKKINAT

2.1 RAHAN MÄÄRÄ JA RAHALAITOSTEN LUOTOT

M3:n vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä edelleen ja pysyi tammikuussa 2007 nopeana samaan tapaan kuin joulukuussa 2006. Rahan määrän tämänhetkinen vahva kasvu, jota tukee lainojen voimakas kysyntä kaikilla sektoreilla, on yhä lisännyt euroalueen ennestäänkin runsasta likviditeettiä. Viimeaikaiset rahataloutta koskevat tiedot eivät juuri anna viitteitä siitä, että vuoden 2004 puolivälistä saakka havaittavissa ollut rahan määrän kasvun kiihtyminen olisi pysähtynyt, eivätkä varsinkaan siitä, että kasvu olisi taittunut. Samaan aikaan tuoreimmat tiedot tukevat käsitystä, että EKP:n ohjauksorkojen viimeaikaiset nostot vaikuttavat rahan määrän kehitykseen, joskin lähinnä siten, että varoja siirretään M3:n likvideimmistä instrumenteista, kuten yön yli -talletuksista, vähemmän likvideihin, mutta korkeampikorkoisin instrumentteihin. Kun likviditeettiä on runsaasti, rahan määrän ja luottojen nopea kasvu viittaa kaiken kaikkiaan edelleen siihen, että hintavakauteen kohdistuu inflaation kiihtymisen riskejä keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä erityisesti talouden näkymien ja taloudellisen toimeliaisuuden kohentuessa.

LAVEA RAHA-AGGREGAATTI M3

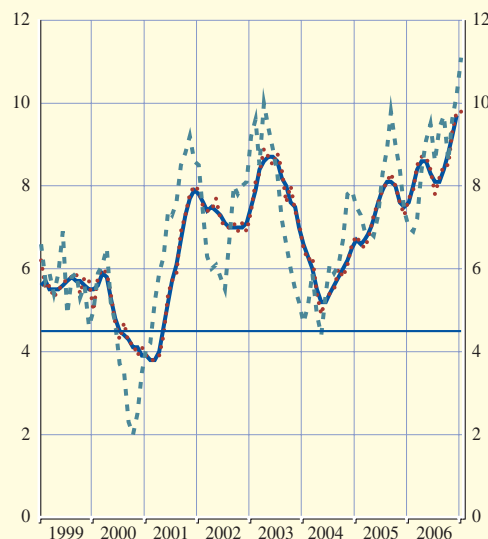
M3:n vuotuinen kasvuvauhti oli vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä 9,0 % eli sama kuin viimeksi vuoden 1990 toisella neljänneksellä (laskennallisen euroalueen tietojen perusteella). Tästä neljännesvuositason luvusta ei käy ilmi se, että vuosineljänneksen aikana kasvu nopeutui M3:n vuotuisen kasvuvauhdin kiihdyttyä joulukuussa 9,8 prosenttiin, kun se oli marraskuussa ollut 9,3 % ja lokakuussa 8,5 %. Tammikuussa 2007 vuotuinen kasvuvauhti pysyi 9,8 prosentissa. Myös M3:n lyhyemmän aikavälin kasvun havaitaan nopeutuneen, kun sitä mitataan esimerkiksi M3:n kuuden kuukauden kasvuvauhdilla vuositasolle korotettuna. Tämä kasvuvauhti kiihtyi tammikuussa 11,1 prosenttiin (ks. kuvio 4).

Uusimmat rahan määrää koskevat tiedot tukevat arviota, jonka mukaan M3:n vuotuisen kasvuvauhdin nopeus johtuu euroalueen matalasta korkotasosta ja taloudellisen toimeliaisuuden kohentumisesta, joka näkyy lainojen nopean kasvun jatkumisena. Huolimatta joistakin marrasjoulukuussa ilmenneistä vuoden lopun vaikutuksista, jotka kiihdyttivät tilapäisesti yön yli -talletusten kysyntää, rahataloutta koskevat tiedot viimeiseltä neljännekseltä antavat kaiken kaikkiaan lisää viitteitä siitä, että korkojen nousu vuoden 2005 lopun jälkeen on vaikuttanut rahatalouden kehitykseen, joskin lähinnä M3:n sisällä tapahtuneiden korvausvaikutusten kautta. Rahalaitosten taseen velkapuolella tämä näkyy tällä hetkellä pikemminkin lähinnä M3:n likvideimpien erien kasvun maltillistumisena kuin itse M3:n hitaampana kasvuna. M3:n nopeaa kasvua tukee tällä hetkellä verrattain vahva rahan spekulatiivinen kysyntä, joka ilmenee M3:een sisältyvien jälkimarkkinakelpoisten instrumenttien nopeana kasvuna. Rahalaitosten taseen saamispuolella korkojen nousun vaikutus on lähinnä nähtävissä

Kuvio 4. M3:n kasvu ja viitearvo

(prosenttimuutos, kausi- ja kalenterivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

- M3 (vuotuisen kasvuvauhdin kolmen kuukauden keskitetty liukuva keskiarvo)
- M3 (vuotuinen kasvuvauhti)
- - - M3 (kuuden kuukauden kasvuvauhti vuositasolle korotettuna)
- M3:n viitearvo (4¹/₂ %)



Lähde: EKP.

kotitalouksien lainanoton kasvun hidastumisena, vaikka kasvu onkin edelleen vahvaa.

Kun otetaan huomioon, että viimeisimmät viitteet sijoitusten siirtojen purkautumisesta ovat vuoden 2005 jälkimmäiseltä puoliskolta, virallisen M3:n ja sijoitusten siirtojen arvioidulla vaikutuksella korjatun M3:n vuotuiset kasvuvauhdit ovat kehittyneet samalla tavoin vuoden 2006 aikana (ks. kuvio 5).

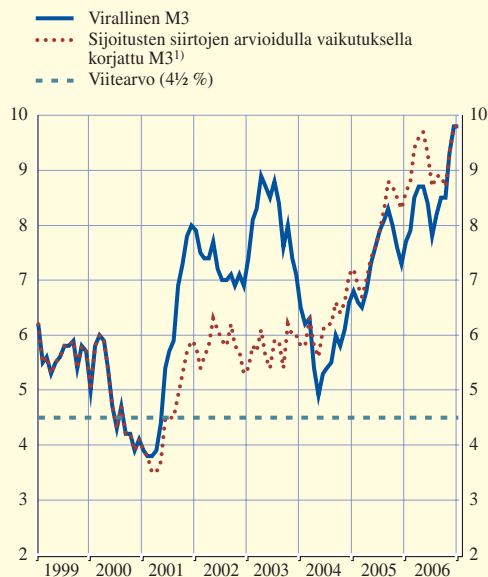
M3:N PÄÄERÄT

Kun tarkastellaan keskimääräistä vuosineljänneskehitystä, M1:n vuotuinen kasvuvauhti on hidastunut keväästä 2006 lähtien. Tammikuussa 2007 se oli 6,5 %, kun se oli ollut 6,7 % vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä ja 7,6 % kolmannella neljänneksellä (ks. taulukko 1).

M1:n alaristä liikkeessä olevan rahan vuotuinen kasvuvauhti hidastui 10,4 prosenttiin tammikuussa 2007, kun se oli ollut 11,1 % vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä ja 11,3 % kolmannella neljänneksellä. Yön yli -talletusten vuotuinen kasvuvauhti heikkeni tammikuussa 5,8 prosenttiin viimeisen neljänneksen 5,9 prosentista ja kolmannen neljänneksen 7,0 prosentista.

Kuvio 5. M3 sekä sijoitusten siirtojen arvioidulla vaikutuksella korjattu M3

(vuotuinen prosenttimuutos, kausi- ja kalenterivaihtelusta puhdistettuja tietoja)



Lähde: EKP.

1) Arviot sijoitusten siirtojen vaikutuksesta M3:een perustuvat lokakuun 2004 Kuukausikatsauksen artikkelissa "Monetary analysis in real time" esitettyyn menetelmään.

Taulukko 1. Rahataloudelliset muuttujat

(neljännesvuosikeskiarvoja, kausi- ja kalenterivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

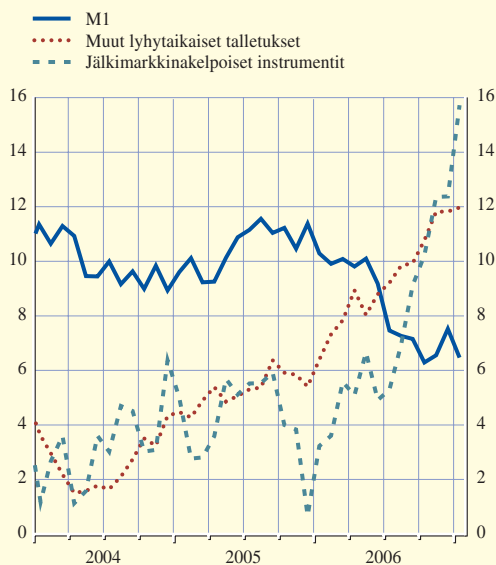
| | Kanta prosentteina M3:sta ¹⁾ | Vuotuinen kasvuvauhti | | | | | |
|--|---|-----------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 2006 I | 2006 II | 2006 III | 2006 IV | 2006 Joulu | 2007 Tammi |
| M1 | 47,1 | 10,3 | 9,8 | 7,6 | 6,7 | 7,5 | 6,5 |
| Liikkeessä oleva raha | 7,5 | 13,4 | 11,9 | 11,3 | 11,1 | 11,1 | 10,4 |
| Yön yli -talletukset | 39,7 | 9,8 | 9,5 | 7,0 | 5,9 | 6,9 | 5,8 |
| M2–M1 (= muut lyhytaikaiset talletukset) | 38,4 | 6,8 | 8,4 | 9,5 | 11,2 | 11,8 | 12,0 |
| Enintään 2 vuoden määräaikaistalletukset | 18,6 | 9,7 | 15,2 | 19,8 | 25,3 | 27,3 | 29,2 |
| Irtisanomisajaltaan enintään 3 kuukauden talletukset | 19,8 | 4,6 | 3,7 | 2,4 | 1,2 | 0,7 | -0,4 |
| M2 | 85,5 | 8,6 | 9,1 | 8,4 | 8,7 | 9,4 | 8,9 |
| M3–M2 (= jälkimarkkinakelpoiset instrumentit) | 14,5 | 3,3 | 5,7 | 6,4 | 11,1 | 12,4 | 15,7 |
| M3 | 100,0 | 7,8 | 8,6 | 8,1 | 9,0 | 9,8 | 9,8 |
| Luotot euroalueelle | | 8,8 | 9,5 | 9,3 | 8,8 | 8,2 | 8,0 |
| Luotot julkisyhteisöille | | 2,4 | 1,0 | -0,9 | -3,1 | -4,8 | -5,0 |
| Lainat julkisyhteisöille | | 0,8 | 0,3 | -0,6 | -0,3 | -1,7 | -1,6 |
| Luotot yksityiselle sektorille | | 10,5 | 11,8 | 11,9 | 11,9 | 11,5 | 11,3 |
| Lainat yksityiselle sektorille | | 10,1 | 11,2 | 11,2 | 11,2 | 10,7 | 10,6 |
| Pitkäaikaiset velat (ilman omaa pääomaa ja varauksia) | | 8,7 | 8,8 | 8,6 | 9,1 | 9,8 | 9,8 |

Lähde: EKP.

1) Sen viimeisen kuukauden lopussa, jolta tiedot ovat käytettävissä. Pyöritysten vuoksi yhteenlaskut eivät välttämättä täsmää.

Kuvio 6. M3:n pääerät

(vuotuinen prosenttimuutos, kausi- ja kalenterivaihtelusta puhdistettuja tietoja)



Lähde: EKP.

Muiden lyhytaikaisten talletusten kuin yön yli-talletusten vuotuinen kasvuvauhti on viime kuukausina nopeutunut. Tammikuussa 2007 se oli 12,0 %, kun se oli ollut 11,2 % viimeisellä neljänneksellä ja 9,5 % kolmannella neljänneksellä (ks. kuvio 6). Kasvuvauhdin nopeutuminen johtui siitä, että lyhytaikaiset talletukset (eli enintään kahden vuoden määräaikaistalletukset) lisääntyivät edelleen nopeasti. Näiden talletusten vuotuinen kasvuvauhti oli tammikuussa 29,2 %, mikä on selvästi nopein M3:n tämän erän kasvuvauhti EMUn kolmannen vaiheen alkamisen jälkeen. Säästötalletusten (eli irtisanomisajaltaan enintään kolmen kuukauden talletusten) vuotuinen kasvuvauhti on sitä vastoin viime kuukausina edelleen laantunut.

Näiden M3:n erien kasvuvauhdin viimeaikainen kehittyminen eri tavoin voidaan ainakin osittain selittää sillä, että määräaikaistalletuksille ja yön yli-talletuksille maksettavien korkojen ero on suurentunut. Määräaikaistalletusten korko on seurannut varsin tarkkaan rahamarkkinakorkoja, kun taas yön yli-talletusten korot ovat reagoineet niihin vähemmän. Tämä näyttää lisänneen yön yli-talletusten korvaamista määräaikaistalletuk-

silla, mikä on hidastanut M1:n kasvua mutta heikentänyt varsin vähän M3:n kasvua kokonaisuutena arvioiden. Samaan aikaan määräaikaisten ja säästötalletusten korkoero on suurentunut vuoden 2005 viimeisestä neljänneksestä alkaen, ja tämä on edistänyt sijoitusten siirtoja tämäntyyppisten talletusten välillä.

Tammikuussa 2007 sijoitukset jälkimerkkinakelpoisiin instrumentteihin olivat suurimmillaan EMUn kolmannen vaiheen alkamisen jälkeen. Jälkimerkkinakelpoisten instrumenttien vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi voimakkaasti ja oli 15,7 % tammikuussa 2007, kun se oli ollut 11,1 % vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä ja 6,4 % kolmannella neljänneksellä. Kasvu nopeutui kaikissa alarissa.

Enintään kahden vuoden velkapapereiden kysyntä kasvoi erittäin voimakkaasti. Tammikuussa 2007 vuotuinen kasvuvauhti oli 58,7 %, kun se oli ollut 51,2 % vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä ja 36,9 % kolmannella neljänneksellä. Tämän alarän nopea kasvuvauhti saattaa liittyä lyhyiden korkojen viimeaikaisiin nousuihin ja rahoitusinnovaatioihin. Koska lyhytaikaiset velkapaperit ovat usein vaihtuvakorkoisia, näihin arvopapereihin sijoittavilla on mahdollisuus hyötyä korkojen noususta ennen arvopaperin maturiteetin päättymistä. Tässä tilanteessa rahan spekulatiivinen kysyntä näyttää siis tukeneen M3:n kasvua. Sama saattaa päteä myös niihin rahamarkkinarahastoihin, jotka sijoittavat johdannaistuotteita käyttämällä instrumentteihin, joihin liittyy luottoriski (kuten omaisuusvakuudelliset arvopaperit). Tällaiset rahastot saattavat olla houkuttelevia sijoituskohteita silloin, kun tuotokäyrä on verrattain loiva. Tämä saattaa osittain selittää rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksien kysynnän voimistumisen viime neljänneksen aikana. Tammikuussa 2007 rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksien vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi 8,0 prosenttiin viimeisen neljänneksen 3,4 prosen-

tista ja kolmannen neljänneksen -0,6 prosentista. Takaisinostosopimusten vuotuinen kasvuvauhti, joka usein vaihtelee erityisen paljon lyhyellä aikavälillä, nopeutui tammikuussa 10,1 prosenttiin, kun se oli ollut vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä 9,7 % ja kolmannella neljänneksellä 5,8 %.

Rahan määrän kasvun sektorikohtainen erittely perustuu lyhytaikaisia talletuksia ja takaisinostosopimuksia (jäljempänä M3-talletukset) koskeviin tietoihin, koska näistä M3:n eristä on saatavilla sektorikohtaista tietoa. M3-talletusten vuotuinen kasvuvauhti heikkeni kaiken kaikkiaan tammikuussa, koska sijoituksia siirtyi – kuten edellä kuvattiin – tällaisista talletuksista muihin jälkimarkkinakelpoiisiin instrumentteihin kuin takaisinostosopimuksiin. M3-talletusten kokonaiskasvun hidastuminen johtui siitä, että lukuun ottamatta vakuutuslaitoksia ja eläkerahastoja muiden rahoituslaitosten kuin rahalaitosten (muut rahoituksen välittäjät) ja yritysten hallussa olevien M3-talletusten vuotuinen kasvuvauhti väheni. M3-talletusten kasvun väheneminen johtui siitä, että marras-joulukuussa 2006 kertyneet varat siirrettiin muihin kohteisiin vuoden lopun vaikutusten vuoksi. Muiden rahoituksen välittäjien hallussa olevien M3-talletusten kasvuvauhti hidastui tammikuussa 19,8 prosenttiin joulukuun 20,9 prosentista ja yritysten hallussa olevien M3-talletusten kasvuvauhti 10,6 prosenttiin 12,1 prosentista. Kotitalouksien talletusten vuotuinen kasvuvauhti hidastui tammikuussa hieman eli 6,0 prosenttiin joulukuun 6,2 prosentista. Vaikka muiden rahoituksen välittäjien sektorin merkitys M3-talletusten kasvuvauhdin kannalta pysyikin suurena viimeisellä neljänneksellä, kotitalouksien osuus näiden talletusten edelleen vahvasta kokonaiskasvusta oli yhä selvästi suurin.

M3:N KESKEISET VASTAERÄT

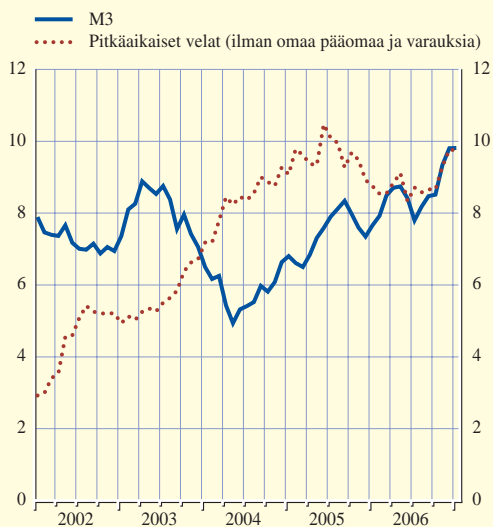
M3:n vastaerien tarkastelu osoittaa, että rahalaitosten euroalueella oleville myöntämien luottojen kokonaismäärän vuotuinen kasvuvauhti hidastui 8,0 prosenttiin tammikuussa 2007, kun se oli ollut 8,8 % vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä ja 9,3 % kolmannella neljänneksellä. Kasvun hidastuminen johtui siitä, että julkisyhteisöille myönnettyjen luottojen vuotuinen kasvuvauhti väheni edelleen, kun taas yksityiselle sektorille myönnettyjen luottojen kasvu on – joulukuun 2006 ja tammikuun 2007 hienoisesta hidastumisesta huolimatta – pysynyt viime neljänneksillä edelleen nopeana (ks. taulukko 1).

Julkisyhteisöille myönnettyjen luottojen vuotuinen supistumisvauhti oli tammikuussa 5,0 %, kun se oli vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä ollut 3,1 % ja kolmannella neljänneksellä 0,9 %. Tämä johtui erityisesti siitä, että julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemien arvopapereiden nettomyynti kasvoi. Samaan aikaan yksityiselle sektorille myönnettyjen luottojen vuotuinen kasvuvauhti hidastui – vaikka pysyikin edelleen nopeana – tammikuussa 11,3 prosenttiin, kun se oli ollut vuonna 2006 sekä viimeisellä että kolmannella neljänneksellä 11,9 %. Kasvuvauhdin nopeus johtui muun muassa siitä, että yksityisen sektorin liikkeeseen laskemien velkapapereiden hankinnat lisääntyivät nopeasti. Rahalaitosten lainojen osuus yksityiselle sektorille myönnettyjen luottojen voimakkaasta kasvusta oli edelleen suurin, ja niiden vuotuinen kasvuvauhti oli tammikuussa 10,6 % (oltuaan 11,3 % vuoden 2006 viimeisellä ja kolmannella neljänneksellä). Kotitalouksille myönnettyjen lainojen vuotuinen kasvuvauhti laantui edelleen, vaikka olikin yhä nopea, mutta yrityksille myönnettyjen lainojen kasvu kiihtyi viitejaksolla yhä (ks. osat 2.6 ja 2.7, joissa kerrotaan yksityiselle sektorille myönnettyjen lainojen sektorikohtaisesta kehityksestä).

M3:n muista vastaeristä rahaa hallussa pitävän sektorin sijoitukset rahalaitosten pitkäaikaisiin (ilman omaa pääomaa ja varauksia laskettuihin) velkoihin sisältyviin instrumentteihin ovat viime kuukausina kasvaneet edelleen nopeasti (ks. kuvio 7). Näiden instrumenttien vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi tammikuussa 9,8 prosenttiin vuoden 2006 viimeisen neljänneksen 9,1 prosentista ja kolmannen neljänneksen 8,6 prosentista.

Kuvio 7. M3 ja rahalaitosten pitkäaikaiset velat (ilman omaa pääomaa ja varauksia)

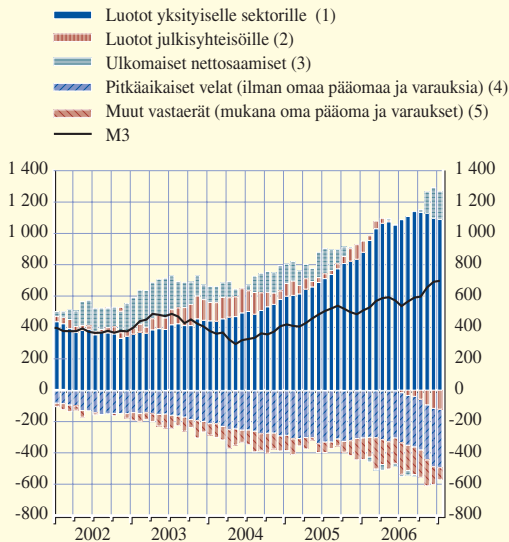
(vuotuinen prosenttimuutos, kausi- ja kalenterivaihtelusta puhdistettuja tietoja)



Lähde: EKP.

Kuvio 8. M3:n vastaerät

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



Lähde: EKP.

Huom. M3 esitetään ainoastaan viitteeksi ($M3 = 1 + 2 + 3 - 4 + 5$). Pitkäaikaiset velat (ilman omaa pääomaa ja varauksia) esitetään käänteismerkkinä, koska ne ovat rahalaitossektorin velkoja.

Rahalaitosten ulkomaiset nettosaamiset olivat vuositasona 181 miljardia euroa tammikuussa 2007, kun ne olivat joulukuussa 2006 olleet 195 miljardia euroa. Sen jälkeen kun rahalaitosten ulkomaiset nettosaamiset olivat vuositasona kasvaneet huomattavasti marras-joulukuussa 2006, kasvu heikkeni jonkin verran tammikuussa 2007. Hidastuminen saattaa johtua siitä, että vuoden 2006 lopussa kertyneitä väliaikaisia positioita purettiin maltillisesti, vaikka saamisten väheneminen on melko pientä verrattuna viime vuoden lopun huomattavaan pääomantuontiin (ks. kuvio 8).

Kaiken kaikkiaan rahan määrä ja luotot ovat yhä kasvaneet nopeasti lähinnä euroalueen matalan korkotason ja taloudellisen toimeliaisuuden kohentumisen vuoksi. Luotot ovat edelleen vaikuttaneet eniten M3:n kasvun nopeuteen ja kiihdyttäneet sitä enemmän kuin rahalaitosten pitkäaikaisiin velkoihin sisältyvien instrumenttien voimakas kysyntä on vaimentanut kasvua. Rahalaitosten ulkomaisien nettosaamisten nopea vuositason kasvu, joka johtuu lähinnä suurista ulkomaisista sijoituksista marras-joulukuussa 2006, vaikutti merkittävästi M3:n vuotuisen kasvuvauhdin nopeutumiseen marraskuusta 2006 tammikuuhun 2007.

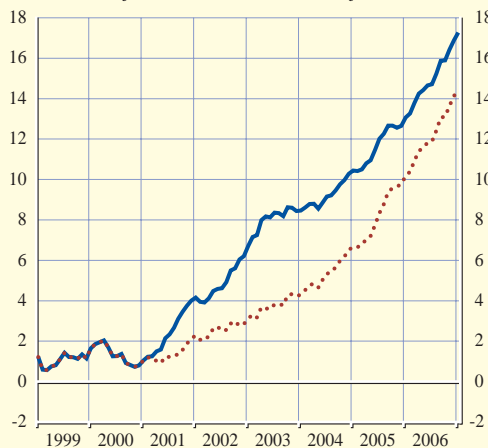
KOKONAISARVIO EUROALUEEN LIKVIDITEETTILANTEESTA

M3:n voimakas kasvu vuoden 2006 lopussa ja tammikuussa 2007 on johtanut siihen, että likviditeetin määrä on lisääntynyt entisestään. Koska ei ollut merkkejä siitä, että aikaisempia sijoitusten siirtoja purettaisiin vielä lisää sen jälkeen kun purkamisen oli tilapäisesti alkanut uudelleen vuoden 2005 viimeisellä neljänneksellä, molemmat rahapoikkeamat kehittyivät edelleen samansuuntaisesti myös vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Poikkeamat olivat yhä hyvin erisuuruisia, ja korjatun M3:n aikasarjan perusteella laskettu rahapoikkeama oli huomattavasti pienempi (ks. kuvio 9).

Kuvio 9. Nimellisen rahapoikkeaman estimaatit¹⁾

(prosentteina M3:n kannasta, kausi- ja kalenterivaihtelusta puhdistettuja tietoja, joulukuun 1998 = 0)

— Viralliseen M3:een perustuva nimellinen rahapoikkeama
 Nimellinen rahapoikkeama, joka perustuu sijoitusten siirtojen arvioidulla vaikutuksella korjattuun M3:een²⁾



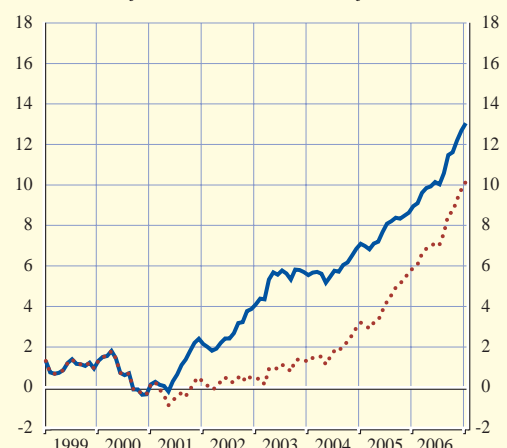
Lähde: EKP.

- 1) Nimellinen rahapoikkeama tarkoittaa eroa, joka lasketaan M3:n toteutuneesta määrästä ja M3:n kasvuvauhdin viitearvon (4½ % vuodessa) mukaisesta määrästä (perusjaksona pidettävästä) joulukuusta 1998 alkaen.
- 2) Arviot sijoitusten siirtojen vaikutuksesta M3:een perustuvat lokakuun 2004 Kuukausikatsauksen artikkelissa "Monetary analysis in real time" esitettyyn menetelmään.

Kuvio 10. Reaalisen rahapoikkeaman estimaatit¹⁾

(prosentteina M3:n kannasta, kausi- ja kalenterivaihtelusta puhdistettuja tietoja, joulukuun 1998 = 0)

— Viralliseen M3:een perustuva reaalinen rahapoikkeama
 Reaalinen rahapoikkeama, joka perustuu sijoitusten siirtojen arvioidulla vaikutuksella korjattuun M3:een²⁾



Lähde: EKP.

- 1) Reaalinen rahapoikkeama tarkoittaa M3:n toteutuneen määrän (M3:n nimellinen määrä defloitoituna YKHI:llä) poikkeamaa määrästä, joka olisi toteutunut, mikäli nimellinen M3 olisi kasvanut 4½ prosentin viitearvon mukaisesti ja YKHI-inflaatio olisi kehittynyt EKP:n hintavakauden määritelmän mukaisesti perusjaksosta (joulukuun 1998) lähtien.
- 2) Arviot sijoitusten siirtojen vaikutuksesta M3:een perustuvat lokakuun 2004 Kuukausikatsauksen artikkelissa "Monetary analysis in real time" esitettyyn menetelmään.

Reaalisissa rahapoikkeamissa otetaan huomioon, että hintojen nousu on eliminoinut osan likviditeetin kertymisestä, mitä EKP:n hintavakauden määritelmän mukaista nopeampi inflaatiovauhti kuvastaa. Sekä virallisen M3:n aikasarjaan että sijoitusten siirtojen arvioidulla vaikutuksella korjattuun M3:een perustuvat reaaliset rahapoikkeamat ovat näin ollen pienempiä kuin vastaavat nimelliset rahapoikkeamat (ks. kuviot 9 ja 10).

Nämä mekaaniset indikaattorit ovat vain epätäydellisiä arvioita likviditeettitilanteesta, ja niitä tulee siksi tulkita varauksin. Tätä epävarmuutta kuvaa esimerkiksi edellä mainituista neljästä indikaattorista johdettavien arvioiden laaja vaihteluväli. Näiden indikaattoreiden perusteella saatava kokonaiskuva ja erityisesti käsitys, joka saadaan laajasta raha-talouden analyysistä, jossa tarkastellaan M3:n aitoa kasvua, viittaavat kuitenkin siihen, että euroalueella on runsaasti likviditeettiä. Kun likviditeettiä on runsaasti, hintavakauteen kohdistuu rahan määrän ja luottojen nopean kasvun vuoksi inflaation kiihtymisen riskejä keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä erityisesti taloudellisen toimeliaisuuden kohtuessa.

2.2 EI-RAHOITUSSEKTORIN RAHOITUSINVESTOINNIT JA INSTITUTIONAALISET SIOITTAJAT

Ei-rahoitussektorin rahoitusinvestointien vuotuinen kasvuvauhti nopeutui vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä hieman, kun sekä lyhyt- että pitkäaikaisten rahoitusinvestointien kasvu kiihtyi. Institutionaalisia sijoittajia koskevat viimeaikaiset tiedot vahvistavat, että vakuutuslaitokset ja eläkerahastot sijoittavat eniten sijoitusrahastojen rahasto-osuuksiin, kun taas yksityinen ei-rahoitussektori kasvatti edelleen hallussaan olevien vakuutus- ja eläketuotteiden määrää.

EI-RAHOITUSSEKTORI

Ei-rahoitussektorin rahoitusinvestointien kokonaismäärän vuotuinen kasvuvauhti nopeutui hieman eli 5,1 prosenttiin vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä, jolta tuoreimmat käytettävissä olevat neljännesvuositiedot ovat. Edellisellä neljänneksellä kasvuvauhti oli ollut 4,8 % (ks. taulukko 2). Nopeutumisen tuli lähinnä lyhytaikaisten rahoitusinvestointien vuotuisen kasvuvauhdin kiihtymisestä. Lyhyt- ja pitkäaikaisten rahoitusinvestointien vuotuisten kasvuvauhtien ero kasvoi edelleen ja oli suurimmillaan sitten vuoden 2003 toisen neljänneksen. Tuolloin päättyi rahoitusmarkkinoiden huomattavan epävarmuuden aika, joka oli johtanut siihen, että likvidit varat olivat poikkeuksellisen suosittuja ja lyhytaikaiset investoinnit kasvoivat nopeasti (ks. kuvio 11).

Vaikka pitkäaikaisten rahoitusinvestointien vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi vain vähän eli 3,8 prosenttiin vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä toisen neljänneksen 3,6 prosentista, eri instrumentit kehittyivät eri tavoin. Sijoitukset sijoitusrahastojen rahasto-osuuksiin (pl. rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet) supistuivat ja sijoitukset vakuutus- ja eläketuotteisiin (siten kuin ne ilmenevät kotitalouksien osuudessa henkivakuutus- ja eläkerahastoista) kasvoivat hieman hitaammin, mutta sijoitukset pitkäaikaisiin velkapapereihin kasvoivat sitäkin voimakkaammin ja noteerattujen osakkeiden hankinnat alkoivat kasvaa kaksi vuosineljännestä kestäneen supistumisen jälkeen. Lyhytaikaisten rahoitusinvestointien vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi 7,4 prosenttiin vuoden 2006 kolmannella

Taulukko 2. Euroalueen ei-rahoitussektorin rahoitusinvestoinnit

| | Kanta prosentteina kokonais- määrästä ¹⁾ | Vuotuinen kasvuvauhti | | | | | | | | | |
|--|--|-----------------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|
| | | 2004 II | 2004 III | 2004 IV | 2005 I | 2005 II | 2005 III | 2005 IV | 2006 I | 2006 II | 2006 III |
| Rahoitusinvestoinnit yhteensä | 100 | 4,8 | 4,8 | 4,8 | 4,8 | 4,6 | 4,5 | 5,1 | 4,9 | 4,8 | 5,1 |
| Käteinen ja talletukset | 36 | 5,3 | 5,8 | 5,9 | 5,7 | 5,8 | 5,4 | 6,0 | 6,2 | 6,0 | 6,8 |
| Muut arvopaperit kuin osakkeet | 11 | 1,3 | 2,2 | 4,0 | 4,1 | 3,5 | 2,6 | 2,3 | 4,4 | 4,8 | 7,4 |
| josta: lyhytaikaiset | 1 | 25,1 | 29,5 | 35,3 | 17,3 | 8,8 | 7,6 | -2,9 | 12,0 | 9,9 | 13,1 |
| josta: pitkäaikaiset | 10 | -0,7 | -0,2 | 0,9 | 2,6 | 2,8 | 1,9 | 3,1 | 3,4 | 4,1 | 6,7 |
| Rahasto-osuudet | 11 | 3,4 | 2,4 | 1,8 | 2,0 | 2,3 | 3,6 | 4,2 | 3,0 | 2,1 | -0,1 |
| josta: rahasto-osuudet ilman raha- markkinarahastojen rahasto-osuuksia | 9 | 3,9 | 3,1 | 2,7 | 3,4 | 3,8 | 5,1 | 5,2 | 3,9 | 2,8 | -0,2 |
| josta: rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet | 2 | 1,7 | 0,1 | -1,5 | -3,3 | -3,3 | -1,8 | 0,1 | -0,5 | -0,9 | 0,2 |
| Noteeratut osakkeet | 16 | 3,9 | 2,9 | 1,0 | 1,0 | -0,9 | -1,6 | 0,9 | -1,2 | -0,2 | 0,8 |
| Vakuustekninen vastuuvelka | 26 | 6,7 | 6,6 | 6,9 | 6,9 | 7,2 | 7,4 | 7,6 | 7,5 | 7,1 | 6,7 |
| M3 ²⁾ | | 5,3 | 6,0 | 6,6 | 6,5 | 7,6 | 8,3 | 7,3 | 8,5 | 8,4 | 8,5 |
| Ei-rahoitussektorin arvopaperisijoitusten vuotuiset hallussapitoitot ja -tappiot (% BKT:stä) | | 4,2 | 3,4 | 2,4 | 2,7 | 4,4 | 8,0 | 6,8 | 9,5 | 5,7 | 4,4 |

Lähde: EKP

Huom. Lisätietoja tilasto-osan taulukossa 3.1.

1) Sen viimeisen neljänneksen lopussa, jolta tiedot ovat käytettävissä. Pyöristysten vuoksi yhteenlaskut eivät välttämättä täsmää.

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

neljänneksellä oltuaan edellisellä neljänneksellä 6,7 %. Tämä johtui lähinnä lyhytaikaisten talletusten kasvuvauhdin nopeutumisesta.

Ei-rahoitussektorin rahoitusinvestointien vuoden 2006 kolmannen neljänneksen 5,1 prosentin vuotuisesta kasvuvauhdista muodostivat edelleen suurimman osan eli 3,9 prosenttiyksikköä lyhytaikaiset talletukset sekä vakuutus- ja eläketuotteet. Nämä kaksi ryhmää ovat tyypillisesti investointihorisontin vastakkaisilla puolilla.

INSTITUTIONAALISET SIOITTAJAT

Euroalueen sijoitusrahastojen kokonaisvarallisuuden arvon vuotuinen kasvuvauhti hidastui vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä edelleen eli 15,6 prosenttiin edellisen neljänneksen 19,1 prosentista. Varallisuuden arvon kasvu hidastui kaikentyyppisissä rahastoissa, ja kasvu heikkeni eniten osakerahastoissa ja muiden rahastojen ryhmässä. Kokonaisvarallisuuden kannan arvon muutoksiin sisältyy hintojen muutoksista johtuvia arvostusvaikutuksia, joten ne saattavat antaa puutteellista tietoa institutionaalisten sijoittajien sijoituksista. European Fund and Asset Management Associationin (EFAMA)¹ julkaisemat tiedot osoittavat, että sijoitusrahastojen (pl. rahamarkkinarahastot) vuotuiset nettomyynnit supistuivat vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä edellisestä neljänneksestä. Kaikki rahastotyyppit vaikuttivat osaltaan siihen, että sijoitusrahastojen vuotuiset nettomyynnit supistuivat vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä. Vaikka osakerahastojen ja yhdistelmärahastojen vuotuiset nettomyynnit kehittyivät edelleen varsin suotuisasti, vuotuiset nettosijoitukset joukkolainarahastoihin kuitenkin supistuivat ja sijoitukset rahamarkkinarahastojen rahasto-osuuksiin pysyivät erittäin vähäisinä (ks. kuvio 12).

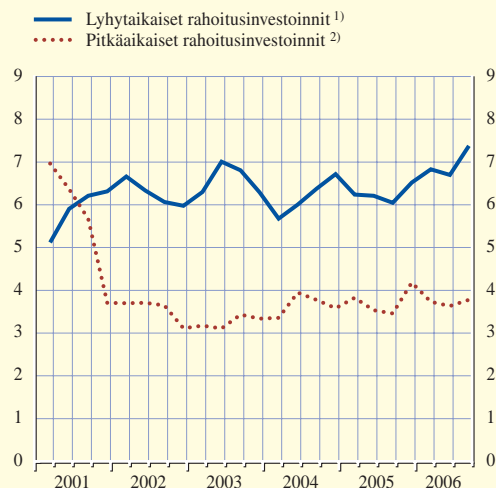
Euroalueen vakuutuslaitosten ja eläkerahastojen kokonaisrahoitusinvestointien vuotuinen kasvuvauhti maltillistui vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä hieman eli 6,7 prosenttiin edellisen neljänneksen 7,1 prosentista (ks. kuvio 13). Talletusten vaikutus kasvuun oli aikaisempaa suurempi, mutta tämä vaikutus kumoutui, kun sekä velkapapereihin että noteerattuihin osakkeisiin tehdyt sijoitukset pienenivät sitäkin enemmän. Sijoitusrahastojen rahasto-osuuksiin tehtyjen sijoitusten vuotuinen kasvuvauhti pysyi suurin piirtein ennallaan ja oli edellisten vuosien vauhtiin verrattuna nopea.

Viimeisimmät tiedot vahvistavat kaiken kaikkiaan vuoden 2006 ensimmäisellä puoliskolla havaitun rahoitusinvestointien kehityssuuntauksen: ei-rahoitussektori on sijoittanut edelleen voimakkaasti vakuutus- ja eläketuotteisiin, kun taas vakuutuslaitokset ja eläkerahastot ovat sijoittaneet näistä varoista sijoitusrahastoihin (pl. rahamarkkinarahastot) huomattavasti suuremman osuuden kuin aikaisempina vuosina.

¹ EFAMA-järjestö antaa tietoja suurelle yleisölle tarjottavien avointen osake- ja joukkolainarahastojen nettomyynneistä (tai nettosijoituksista) Saksan, Kreikan, Espanjan, Ranskan, Italian, Luxemburgin, Itävallan, Portugalin ja Suomen osalta. Ks. tarkemmin kesäkuun 2004 Kuukausikatsauksen kehikko "Nettokassavirta euroalueen osakerahastoihin sekä pitkän ja keskipitkän koron rahastoihin viime aikoina".

Kuvio 11. Ei-rahoitussektorin rahoitusinvestoinnit

(vuotuinen prosenttimuutos)

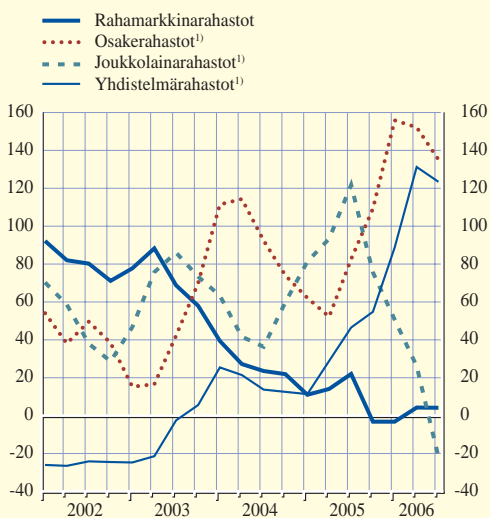


Lähde: EKP.

- 1) Sisältää käteisen, lyhytaikaiset talletukset, lyhytaikaiset velkapaperit, rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet sekä vakuutusmaksu- ja korvausvastuun.
- 2) Sisältää pitkäaikaiset talletukset, pitkäaikaiset velkapaperit, noteeratut osakkeet, sijoitusrahastojen rahasto-osuudet ilman rahamarkkinarahasto-osuuksia sekä kotitalouksien osuuden henkivakuutus- ja eläkerahastoista.

Kuvio 12. Vuotuiset nettosijoitukset sijoitusrahastoihin rahastotyypeittäin

(mrd. euroa)

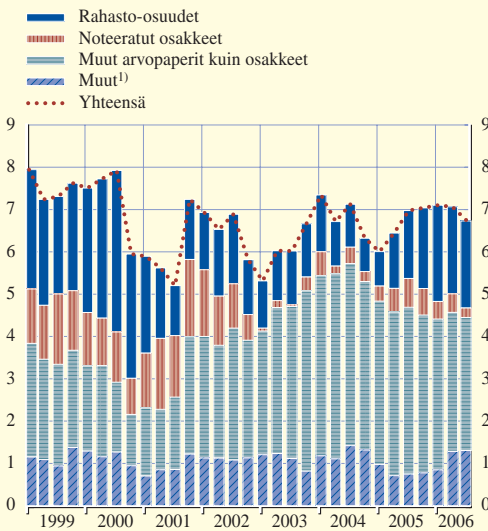


Lähteet: EKP ja EFAMA.

1) EFAMAN tuottamiin kansallisiin tietoihin perustuvat EKP:n laskelmat.

Kuvio 13. Vakuutuslaitosten ja eläkerahastojen rahoitusinvestoinnit

(vuotuinen prosenttimuutos, vaikutus kasvuun prosenttiyksikkönä)



Lähde: EKP.

1) Lainat, talletukset ja vakuustekninen vastuuvélka.

2.3 RAHAMARKKINAKOROT

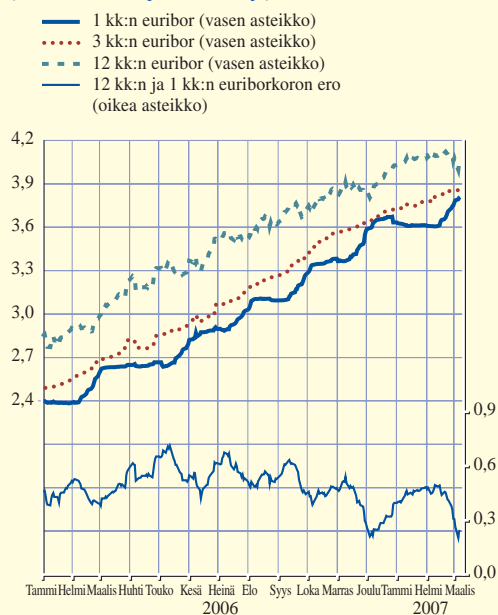
Rahamarkkinakorot nousivat joulukuusta 2006 maaliskuun 2007 alkuun kaikissa maturiteeteissa. Korot nousivat eri maturiteeteissa yhtä paljon, joten rahamarkkinoiden tuottokäyrän jyrkkyys pysyi koko kolmen kuukauden ajanjakson ajan suurin piirtein ennallaan.

Rahamarkkinakorot nousivat joulukuun 2006 alusta maaliskuun 2007 alkuun. Pitkät rahamarkkinakorot nousivat eniten joulukuussa 2006, kun markkinoiden odotukset vahvistuivat EKP:n ohjauskorkojen nousun jatkumisesta vuonna 2007. Yhden kuukauden rahamarkkinakorot laskivat jonkin verran joulukuun 2006 lopusta helmikuun 2007 alkuun, kun taas pitkät korot nousivat edelleen. Helmikuun puolivälissä myös yhden kuukauden korot alkoivat nousta merkittävästi, koska markkinat odottivat EKP:n ohjauskorkojen nostoa maaliskuun 8. päivänä. Myöhemmin tarkastelujakson aikana eli helmikuun lopulla ja maaliskuun alussa rahoitusmarkkinoiden levottomuus vähensi markkinoiden odotuksia EKP:n ohjauskorkojen lisänostoista vuoden 2007 aikana. Tämän seurauksena sekä kuuden kuukauden että kahdentoista kuukauden korot laskivat jonkin verran. Yhden kuukauden korko oli maaliskuun 7. päivänä 3,81 %, kolmen kuukauden korko 3,87 %, kuuden kuukauden korko 3,96 % ja kahdentoista kuukauden korko 4,05 %. Kaikki nämä korot olivat nousseet joulukuun 2006 alusta noin 0,20 prosenttiyksikköä.

Tämän seurauksena rahamarkkinoiden tuottokäyrä, joka oli jyrkentynyt joulu-tammikuussa, loiveni jälleen helmikuussa. Kahdentoista kuukauden ja yhden kuukauden euriborkorkojen välinen ero oli 0,24 prosenttiyksikköä maaliskuun 7. päivänä 2007, kun se oli ollut 0,23 prosenttiyksikköä joulukuun 6. päivänä 2006 (ks. kuvio 14).

Kuvio 14. Rahamarkkinakorot

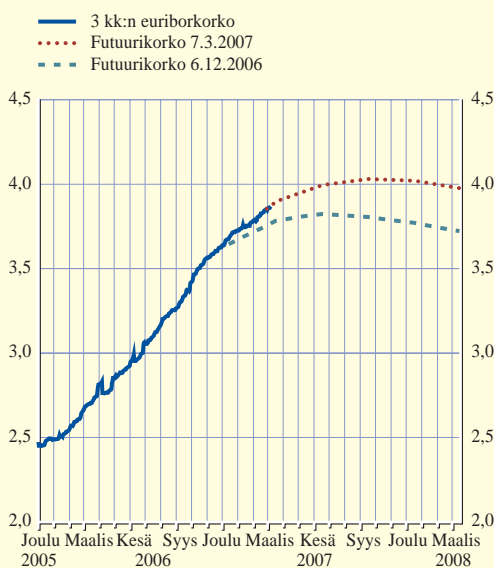
(vuotuinen korko, päivähavaintoja)



Lähteet: EKP ja Reuters.

Kuvio 15. Kolmen kuukauden korot ja futuurikorot euroalueella

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)



Lähde: Reuters.

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

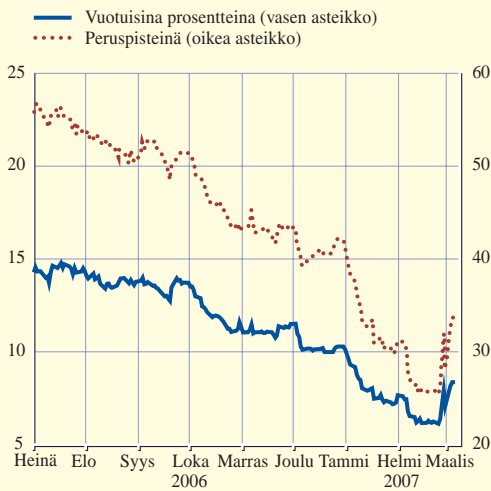
Markkinaosapuolet ovat tarkistaneet odotuksiaan lyhyiden korkojen kehityksestä vuosien 2007 ja 2008 aikana ja odottavat nyt korkojen nousevan. Nämä odotusten muutokset näkyvät myös kolmen kuukauden euriborfutuurisopimusten pohjalta johdetuissa koroissa: kesäkuussa 2007 erääntyvien futuurisopimusten pohjalta johdettu korko nousi joulukuun 2005 alusta tämän vuoden maaliskuun 7. päivään 0,17 prosenttiyksikköä, syyskuussa 2007 erääntyvien futuurisopimusten korko 0,22 prosenttiyksikköä, joulukuussa 2007 erääntyvien sopimusten korko 0,25 prosenttiyksikköä ja maaliskuussa 2008 erääntyvien sopimusten korko 0,25 prosenttiyksikköä samana aikana. Kesäkuussa erääntyvien futuurisopimusten pohjalta johdettu korko oli tuolloin 4,00 %, syyskuussa erääntyvien sopimusten korko 4,03 %, joulukuussa erääntyvien sopimusten korko 4,02 % ja maaliskuussa 2008 erääntyvien sopimusten 3,97 % (ks. kuvio 15).

Kolmen kuukauden euriborfutuurisopimukseen perustuvista optioista johdettu implisiittinen volatili-teetti väheni edelleen joulukuusta helmikuuhun, mutta lisääntyi uudelleen helmikuun 27. päivän jälkeen, koska rahoitusmarkkinoilla oli jonkin verran levottomuutta. Implisiittinen volatili-teetti oli maaliskuun alussa kuitenkin edelleen pitkällä aikavälillä arvioiden vähäistä ja jonkin verran vähäisempää kuin joulukuun 2006 alussa (ks. kuvio 16).

Hyvin lyhyet rahamarkkinakorot nousivat joulukuussa 2006 sen jälkeen kun 7.12. oli tehty päätös EKP:n ohjauskorkojen nostamisesta 0,25 prosenttiyksiköllä (ks. kuvio 17). Rahamarkkinakorot pysyivät suurimman osan joulukuun 2006 alusta helmikuun 2007 loppuun ulottuneesta ajanjaksosta verrattain vakaina. EKP on pyrkinyt edistämään joustavaa likviditeettitilannetta rahamarkkinoilla ja

Kuvio 16. Syyskuussa 2007 erääntyviin kolmen kuukauden euriborfutuureihin perustuvista optioista johdettu implisiittinen volatilititeetti

(vuotuinen prosentteina ja peruspisteinä, päivähavaintoja)

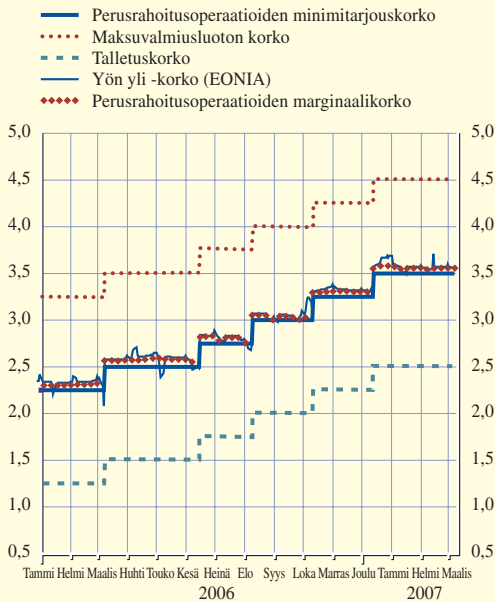


Lähteet: Bloomberg, Reuters ja EKP:n laskelmat.

Huom. Peruspisteinä ilmaistu volatilititeetti on laskettu kertomalla prosentteina ilmaistu implisiittinen volatilititeetti vastaavalla korralla. (Ks. myös kehikko ”Implisiittisen volatilititeetin johtaminen lyhyisiin korkofutuureihin perustuvista optioista” toukokuun 2002 Kuukausikatsauksessa.)

Kuvio 17. EKP:n korot ja yön yli -korko

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)



Lähteet: EKP ja Reuters.

jakanut kolmen viime kuukauden aikana likviditeettiä hieman yli eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatioissa julkaistun normiallokaation. Perusrahoitusoperaatioiden marginaalikorko nousi joulukuussa 2006 ennätyskalliseen 3,58 prosenttiin ja painotettu keskikorko 3,68 prosenttiin vuoden 2006 viimeisessä perusrahoitusoperaatioissa, kun hyvin lyhyiden markkinakorkojen ja perusrahoitusoperaation minimitarjouskoron välinen ero kasvoi vuoden lopun vaikutuksesta. Tammikuusta alkaen marginaalikorko ja painotettu keskikorko laskivat jälleen, kun nämä korkoerot normalisoituvat, ja marginaalikorko oli 3,55 % ja painotettu keskikorko 3,56 % useimmissa huutokaupoissa. Lisätietoja lyhyistä koroista ja likviditeettitilanteesta kolmen viime pitoajanjakson osalta on esitetty kehikossa 1.

Eurojärjestelmän pitempiäaikaisessa rahoitusoperaatioissa, joka toteutettiin 20.12.2006, marginaalikorko oli 3,66 % ja painotettu keskikorko 3,67 %. Tammikuun 31. päivänä 2007 toteutetussa operaatioissa, joka oli ensimmäinen operaatio, jossa jaetun likviditeetin määrä oli suurempi kuin 50 miljardia euroa, marginaalikorko oli 3,72 % ja painotettu keskikorko 3,74 %. Operaatioissa, joka toteutettiin 28.2.2007, marginaalikorko oli 3,80 % ja painotettu keskikorko 3,81 %. Joulukuun operaatioissa marginaalikorko oli 0,05 prosenttiyksikköä, tammikuun 0,06 prosenttiyksikköä ja helmikuun 0,05 prosenttiyksikköä alempi kuin tuolloinen kolmen kuukauden euriborkorko.

Kehikko I.

LIKVIDITEETTITILANNE JA RAHAPOLIITTISET OPERAATIOT 8.11.2006–13.2.2007

Tässä kehikossa tarkastellaan EKP:n likviditeetin hallintaa 12.12.2006 ja 16.1.2007 sekä 13.2.2007 päättyneinä vähimmäisvarantojen pitoajanjaksoina.

Pankkijärjestelmän likviditeettitarpeet

Pankkien likviditeettitarpeissa oli tarkastelujaksona tavanomaista kausivaihtelua (ks. kuvio A). Vaihtelu johtui lähinnä liikkeessä olevien seteleiden määrän kasvusta loppuvuonna. Liikkeessä olevien setelien määrä on merkittävin riippumaton (eli muu kuin rahapolitiikan välineiden käyttöön liittyvä) likviditeettiä vähentävä tekijä, ja 28.12.2006 se oli ennätyselliset 629,2 miljardia euroa.

Kaiken kaikkiaan riippumattomien tekijöiden keskimääräinen vaikutus eurojärjestelmän likviditeettivajeeseen tarkastelujakson aikana oli 259,3 miljardia euroa, kun taas varantovelvoitteiden eli toisen merkittävän likviditeettitarpeita aiheuttavan tekijän vaikutus oli keskimäärin 174,1 miljardia euroa.¹

Varantovelvoitteiden ylittävien talletusten päivittäisen keskiarvon vaikutus eurojärjestelmän likviditeettivajeeseen oli 12.12.2006 päättyneenä pitoajanjaksona 0,68 miljardia euroa ja 13.2.2007 päättyneenä pitoajanjaksona 0,79 miljardia euroa. Keskiarvo 16.1.2007 päättyneenä pitoajanjaksona oli jonkin verran suurempi eli 0,96 miljardia euroa, kun likviditeettipuskureita kasvatettiin tavalliseen tapaan joulukaudella (ks. kuvio B).

Likviditeetin tarjonta ja korot

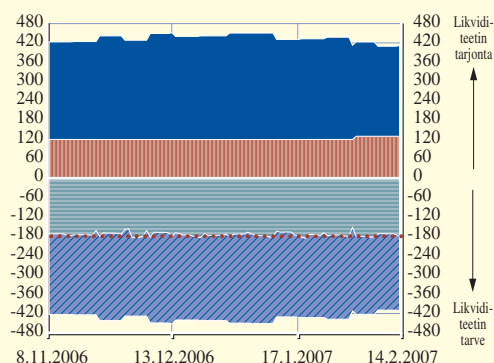
Avomarkkinaoperaatioiden volyyymi kasvoi loppuvuonna myötäillen likviditeetin kysynnän kausiluonteista huippua ja pieneni sitten jälleen, kun setelien kausiluonteinen kysyntä heikkeni (ks. kuvio A). Perusrahoitusoperaatioissa jaetun likviditeetin määrä oli keskimäärin 312,8 miljardia euroa. Tarjousten määrän suhde jaetun likviditeetin määrään (eli tarjousten kattamissuhde) vaihteli 1,14:stä ja 1,37:ään ja oli tarkastelujakson aikana keskimäärin 1,25.

Pitempiäaikaisissa rahoitusoperaatioissa jaetun likviditeetin määrää lisättiin tarkastelujaksona 120 miljardista eurosta 130 miljardiin euroon. Tämä oli linjassa EKP:n neuvoston päätöksen kanssa

Kuvio A. Pankkijärjestelmän likviditeettitarpeet ja likviditeetin tarjonta

(mrd. euroa, kustakin erästä mainittu erän päivittäinen keskiarvo)

- Perusrahoitusoperaatiot: 312,80 miljardia euroa
- Pitempiäaikaiset rahoitusoperaatiot: 121,33 miljardia euroa
- Sekkitilitalletukset: 174,88 miljardia euroa
- Varantovelvoitteen määrä (varantovelvoitteet: 174,07 miljardia euroa; varantovelvoitteen ylittävät talletukset: 0,81 miljardia euroa)
- Riippumattomat tekijät: 259,28 miljardia euroa



Lähde: EKP.

¹ Slovenian liittyttyä euroalueeseen 1.1.2007 päivittäiset vähimmäisvarantovelvoitteet kasvoivat 0,3 miljardia euroa, ja 1.1.2007–13.2.2007 riippumattomista tekijöistä aiheutuvat likviditeettitarpeet pienenivät keskimäärin 1,7 miljardia euroa. Jälkimmäisessä luvussa ovat mukana Slovenian keskuspankin ennen 1.1.2007 suorittamat rahapolitiittiset operaatiot, jotka ovat yhä avoimina.

lisätä pitempiaikaisissa rahoitusoperaatioissa jaettavan likviditeetin määrää 40 miljardista eurosta 50 miljardiin euroon.

Joulukuun 12. päivänä päättynyt pitoajanjakso

EKP jakoi likviditeettiä 1 miljardin euron verran yli normaaliallokaation mukaisen määrän kaikissa pitoajanjakson perusrahoitusoperaatioissa.

Pitoajanjakson kahden ensimmäisen viikon aikana perusrahoitusoperaatioiden marginaalikorko oli 3,31 % ja painotettu keskikorko 3,32 %; eoniakorko laski 3,33 prosentista 3,32 prosenttiin. Seuraavassa perusrahoitusoperaatiossa marginaalikorko laski 3,30 prosenttiin ja painotettu keskikorko 3,31 prosenttiin. Eoniakorko pysyi pitoajanjakson viimeiseen viikkoon saakka 3,32 prosentissa; poikkeuksena oli 30.11., jolloin eoniakorko oli 3,34 % tavanomaisten kuukauden lopun vaikutusten vuoksi. Pitoajanjakson viimeisellä viikolla eoniakorko laski ensin ja oli 7. joulukuuta 3,28 %, mutta sitten se nousi uudelleen odottamattoman suurten riippumattomien tekijöiden vaikutuksesta. Pitoajanjakson viimeisenä päivänä EKP toteutti hienosäätöoperaation ja lisäsi likviditeettiä 2,5 miljardia euroa. Pitoajanjakson lopussa maksuvalmiusluottoa käytettiin 0,5 miljardin euron arvosta ja eoniakorko oli 3,36 % eli 11 peruspistettä yli minimitarjouskoron. Eoniakoron ja EKP:n perusrahoitusoperaatioiden minimitarjouskoron ero oli pitoajanjaksolla keskimäärin 7 peruspistettä.

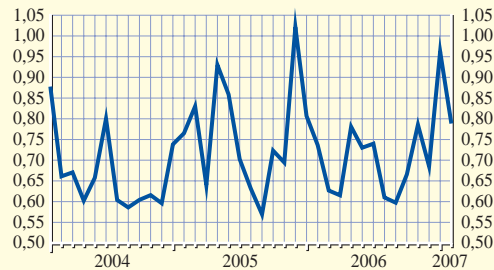
Tammikuun 16. päivänä päättynyt pitoajanjakso

EKP:n neuvosto päätti 7.12. nostaa EKP:n ohjauuskorkoja 25 peruspistettä. Perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko nousi siten 3,50 prosenttiin, talletuskorko 2,50 prosenttiin ja maksuvalmiusluoton korko 4,50 prosenttiin. Muutos tuli voimaan 13.12. eli seuraavan pitoajanjakson alusta.

Kuten edeltävinäkin pitoajanjaksoina, EKP jakoi likviditeettiä yli normaaliallokaation mukaisen määrän. Normaaliallokaation yllättävää määrää lisättiin asteittain tarkastelujaksolla, jotta rahamarkkinoilla olisi hyvä likviditeetitilanne joulun ja vuodenvaihteen aikaan. Pitoajanjakson kolmessa ensimmäisessä perusrahoitusoperaatiossa EKP jakoi likviditeettiä 2, 4 ja 5 miljardin euron verran yli normaaliallokaation mukaisen määrän.

Kuvio B. Varantovelvoitteen ylittävät talletukset¹⁾

(mrd. euroa, kukin pitoajanjakson keskiarvo)

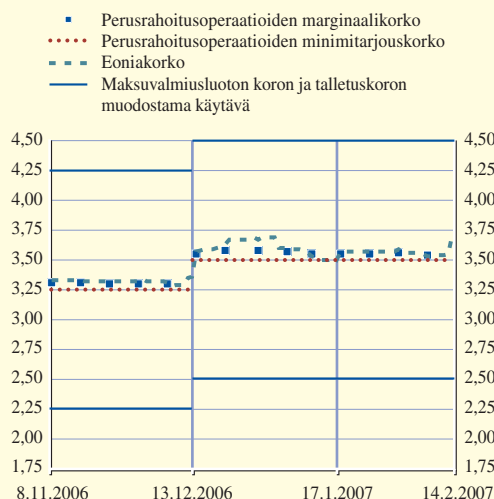


Lähde: EKP.

1) Pankkien varantovelvoitteen ylittävät sekkitilitalletukset.

Kuvio C. Eoniakorko ja EKP:n korot

(päivittäiset korkoprosentit)



Lähde: EKP.

Siitä huolimatta, että likviditeettiä jaettiin pitoajanjakson ensimmäisessä ja toisessa perusrahoitusoperaatiossa yli normaaliallokaation mukaisen määrän, eoniakorko nousi 3,67 prosenttiin 21.12. ja edelleen 3,69 prosenttiin 27.12. Tämä saattoi olla seurausta myös siitä, että likviditeetin kysyntä näytti voimistuneen joulun ja vuodenvaihteen aikoihin jonkin verran enemmän kuin vuotta aiemmin. Eoniakorko laski hetkellisesti 3,67 prosenttiin EKP:n jaettua vuoden 2006 viimeisessä perusrahoitusoperaatiossa likviditeettiä 5 miljardin euron verran yli normaaliallokaation mukaisen määrän, mutta vuoden viimeisenä kaupankäyntipäivänä eli 29.12. korko nousi takaisin 3,69 prosenttiin. Vuoden päättyessä eoniakoron ja perusrahoitusoperaatioiden minimitarjouskoron ero oli 19 peruspistettä eli suunnilleen sama kuin aiempinakin vuosina. Vuoden 2007 alussa EKP vähensi normaaliallokaation ylittävää määrää perusrahoitusoperaatioissaan ja jakoi pitoajanjakson toiseksi viimeisessä perusrahoitusoperaatiossa likviditeettiä 2 miljardin euron ja viimeisessä perusrahoitusoperaatiossa 1 miljardin euron verran yli normaaliallokaation mukaisen määrän. Eoniakorko laskikin vuoden alussa. Tämä liittyi mahdollisesti myös siihen, että likviditeettiä oli runsaasti, kun sitä vähentävät riippumattomat tekijät olivat odotettua pienempiä. Eoniakorko oli 9.1. jo 3,56 %, ja pitoajanjakson viimeisellä viikolla se laski entisestään huolimatta likviditeettiä vähentävistä virheistä riippumattomia tekijöitä koskevissa ennusteissa. Pitoajanjakson lopussa maksuvalmiusluottoa käytettiin 0,9 miljardin euron arvosta ja eoniakorko oli 3,50 %. Eoniakoron ja EKP:n perusrahoitusoperaatioiden minimitarjouskoron ero oli pitoajanjaksolla keskimäärin 11 peruspistettä eli hieman suurempi kuin vastaavalla jaksolla vuotta aiemmin.

Pitoajanjakson ensimmäisen ja viimeisen perusrahoitusoperaation marginaalikorko oli 3,55 % ja painotettu keskikorko 3,56 %. Kolmen muun perusrahoitusoperaation marginaalikorko oli 3,57–3,58 % ja painotettu keskikorko 3,58–3,68 %.

Helmikuun 13. päivänä päättynyt pitoajanjakso

EKP jakoi likviditeettiä 1 miljardin euron verran yli normaaliallokaation mukaisen määrän kaikissa tämän pitoajanjakson perusrahoitusoperaatioissa. Pitoajanjakson kahden ensimmäisen viikon perusrahoitusoperaatioiden marginaalikorko oli 3,55 % ja painotettu keskikorko 3,56 %. Eoniakorko oli kummallakin viikolla 3,57 % eli seitsemän peruspistettä korkeampi kuin minimitarjouskorko. Tammikuun 31. päivänä eoniakorko nousi 3,59 prosenttiin tavanomaisen kuukauden lopun vaikutuksen vuoksi. Pitoajanjakson kolmannella viikolla perusrahoitusoperaation marginaalikorko nousi 3,56 prosenttiin. Eoniakorko sitä vastoin laski ja oli 7. helmikuuta 3,53 %. Laskusuuntaus näkyi myös pitoajanjakson viimeisen viikon perusrahoitusoperaatiossa, jossa marginaalikorko laski 3,54 prosenttiin ja painotettu keskikorko 3,55 prosenttiin. Eoniakorko kuitenkin nousi pitoajanjakson viimeisellä viikolla ja oli 12. helmikuuta 3,55 %. Nousu liittyi likviditeettiä vähentäviin virheisiin riippumattomia tekijöitä koskevissa ennusteissa. Pitoajanjakson viimeisenä päivänä eli 13.2. EKP toteutti hienosäätöoperaation ja lisäsi likviditeettiä 2 miljardia euroa. Pitoajanjakson lopussa maksuvalmiusluottoa käytettiin 0,4 miljardin euron arvosta ja eoniakorko oli 3,71 % eli 21 peruspistettä yli minimitarjouskoron. Eoniakoron ja EKP:n perusrahoitusoperaatioiden minimitarjouskoron ero oli pitoajanjaksolla keskimäärin 7 peruspistettä.

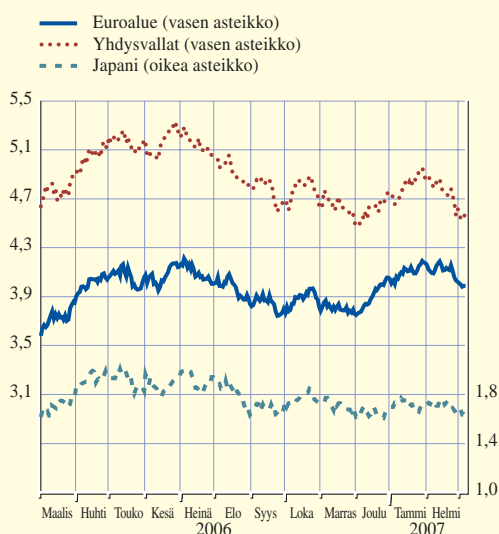
2.4 JOUKKOLAINAMARKKINAT

Valtion pitkien joukkolainojen tuotot ovat kolmen viime kuukauden aikana suurentuneet euroalueella, kun taas ne ovat pysyneet suurin piirtein ennallaan muilla tärkeimmillä joukkolainamarkkinoilla. Euroalueen tuottojen suurentumiseen vaikutti lähinnä pitkien joukkolainojen reaalityttöjen kasvu, joka todennäköisesti johtui sekä markkinaosapuolten entistä myönteisemmistä taloutta koskevista näkemyksistä että riskipreemioiden suurenemisesta. Sitä vastoin Yhdysvalloissa pitkien joukkolainojen reaalitytöt supistuivat. Samaan aikaan pitkän aikavälin tuotot yhtenäistävä inflaatiiovauhti hidastui hieman euroalueella.

Euroalueen ja Yhdysvaltain pitkät korot ovat kehittyneet viime kuukausien aikana suurin piirtein samalla tavoin. Joului-tammikuussa pitkien joukkolainojen nimellistuotot kasvoivat huomattavasti molemmilla talousalueilla, koska markkinaosapuolten odotukset talouden kehityksestä kohenivat. Helmikuun alusta lähtien pitkien joukkolainojen tuotot ovat kuitenkin supistuneet erityisesti Yhdysvalloissa markkinoiden odottaessa, että Yhdysvaltain talouden hidastuminen saattaa kestää pidempään kuin aikaisemmin ajateltiin (ks. kuvio 18). Helmikuun viime päivinä joukkolainojen tuotot pienenevät merkittävästi, kun osakemarkkinat alkoivat maailmanlaajuisesti laskea ja sijoittajat siirsivät sijoituksiaan turvallisempina kohteina pidettyihin valtion joukkolainoihin. Euroalueella valtion 10 vuoden joukkolainojen tuotot kasvoivat noin 0,20 prosenttiyksikköä marraskuun 2006 lopusta maaliskuun 7. päivään 2007, jolloin ne olivat noin 4,0 %. Samaan aikaan Yhdysvalloissa valtion 10 vuoden joukkolainojen tuotot pysyivät jokseenkin ennallaan ja olivat tarkastelujakson lopussa noin 4,5 %. Tämän seurauksena valtion 10 vuoden joukkolainojen tuottoero Yhdysvaltain ja euroalueen

Kuvio 18. Valtion pitkien lainojen tuotot

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)

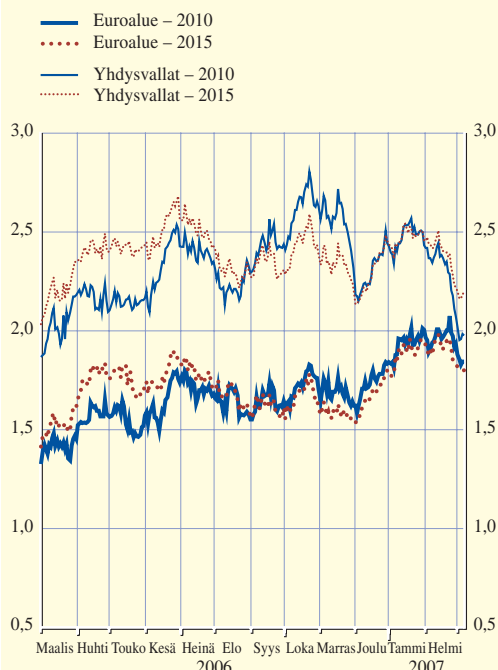


Lähteet: Bloomberg ja Reuters.

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

Kuvio 19. Joukkolainojen reaalitytöt

(vuotuisina prosentteina, päivähavaintoja)



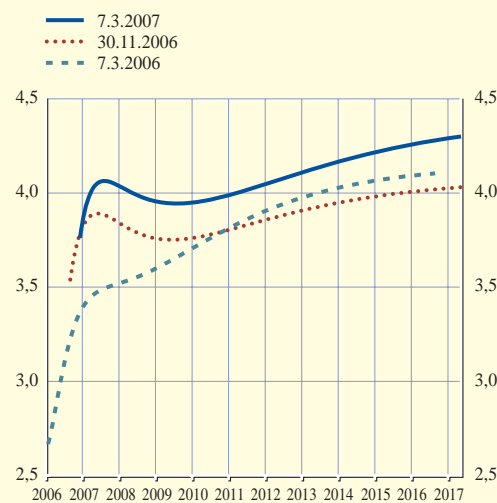
Lähteet: Reuters ja EKP:n laskelmat.

välillä supistui noin 0,55 prosenttiyksikköön maaliskuun 7. päivänä. Japanissa valtion 10 vuoden joukkolainojen tuotot pysyivät tarkastelujakson aikana lähes ennallaan. Markkinaosapuolten epävarmuus pitkien joukkolainojen tuottojen lähiajan näkymistä näyttää pysyneen suurin piirtein muuttumattomana tärkeimmillä markkinoilla, kuten joukkolainamarkkinoiden implisiittisen volatiliteetin kehitys osoittaa.

Yhdysvalloissa valtion pitkien joukkolainojen tuotot eivät yleisesti ottaen muuttuneet marraskuun lopusta 2006 maaliskuun 7. päivään 2007 lähinnä sen vuoksi, että reaalkorot olivat laskeneet, kuten indeksiin sidottujen joukkolainojen tuottojen kehityksestä ilmenee (ks. kuvio 19). Tarkastelujakson alussa joukkolainojen nimellistuotot kasvoivat, ja myös reaalitytot kasvoivat merkittävästi erityisesti joulukuussa 2006. Tämän jälkeen joukkolainojen reaalitytot supistuivat, ja nimellistuottojen muutokset ovat siten olleet melko vaihtelevia kolmen viime kuukauden aikana. Se, että joukkolainojen reaalitytot alun perin kasvoivat vuoden 2006 lopussa, ei puolestaan johtunut yksinomaan markkinaosapuolten ennakoimista kohentuneista talousnäkymistä vaan todennäköisesti myös suurentuneista riskipremioista. Riskipremiot olivat aikaisemmin olleet pitkällä aikavälillä tarkasteltuna erittäin pieniä, kun likviditeettiä oli runsaasti tarjolla. Suurimman osan tammikuuta pitkien joukkolainojen tuottoja kasvattivat myös markkinoiden odotukset rahapolitiikan kiristymisestä aiemmin oletettua enemmän, kun samalla inflaation riski koettiin entistä suuremmaksi. Kun Yhdysvaltain keskuspankin avomarkkinakomitea (Federal Open Market Committee, FOMC) päätti kokouksessaan 30.–31.1. pitää ohjauskorkonsa ennallaan, markkinaosapuolet tarkistivat kuitenkin odotuksiaan virallisten korkojen tulevasta kehityksestä ja olettivat niiden huomattavasti alenevan. Myös osakemarkkinoiden levottomuus helmikuun viimeisinä päivinä pienensi nimellistuottoja, koska sijoittajat siirsivät huomattavassa määrin sijoituksiaan turvallisempina pitämiinsä kohteisiin.

Kuvio 20. Korkojen aikarakenteesta johdetut euroalueen yön yli -korkojen odotukset

(vuotuinen korko, päivähavaintoja)

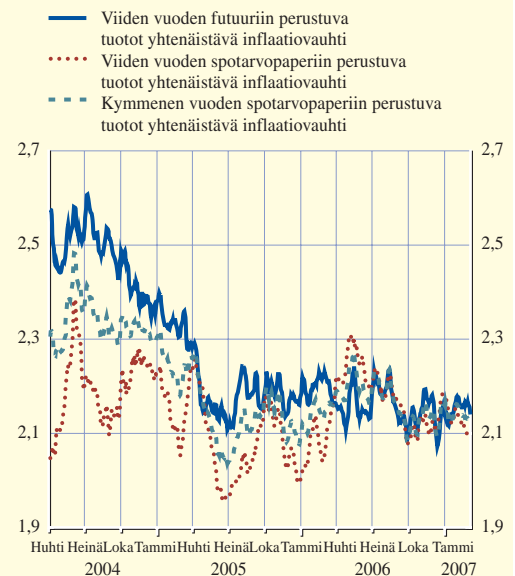


Lähteet: Reuters ja EKP:n arvio.

Huom. Korkojen aikarakenteesta johdettu termiinkorkokäyrä kuvaa markkinoiden odotuksia lyhyiden korkojen tulevasta kehityksestä. Käyrien laskentamenetelmää selostettiin tammikuun 1999 Kuukausikatsauksen kehikossa 4. Estimoinnissa käytetyt tiedot on johdettu nollakorkoisista koronvaihtosopimuksista.

Kuvio 21. Nollakorkoisiin spot-arvopapereihin ja futuureihin perustuva tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhti

(vuotuisina prosentteina, päivähavaintojen viiden päivän liukuva keskiarvo)



Lähteet: Reuters ja EKP:n laskelmat.

Myös euroalueella valtion pitkien joukkolainojen tuotot kasvoivat vähitellen merkittävästi, kun markkinaosapuolten odotukset taloudellisesta toimeliaisuudesta kohenivat tarkastelujakson alussa. Myöhemmin myös vuoden 2006 viimeiseltä neljännekseltä julkistettua odotettua paremmat BKT-tiedot tukivat sekä nimellis- että reaalityttöjen kasvua. Kun sijoittajat kuitenkin kartoivat riskejä huomattavasti aikaisempaa enemmän osakemarkkinoiden levottomuuden vuoksi helmikuun 2007 lopussa, sijoitusten siirtäminen turvallisempina pidettyihin kohteisiin lisäsi valtion joukkolainojen kysyntää niin paljon, että joukkolainojen tuotot supistuivat tuntuvasti. Sijoittajien näkemys euroalueen talouskasvun voimistumisesta käy yksiin sen kanssa, että indeksiin sidottujen joukkolainojen tuotto on kasvanut noin 0,30 prosenttiyksikköä kaikissa pidemmissä maturiteeteissa kolmen viime kuukauden aikana (ks. kuvio 19). Samalla kun euroalueen kasvuodotukset ovat näin vahvistuneet, myös tiedot yritysten joukkolainojen markkinoilta ovat olleet varsin optimistisia. Niiden yritysten, joilla on heikko BBB-luokitus, joukkolainojen tuottoerot ovat kaventuneet marraskuun 2006 lopusta alkaen edelleen yli 0,10 prosenttiyksikköä euroalueen yritysten suotuisten näkymien vuoksi. Yritysten joukkolainojen tuottoerot ovat kuitenkin alkaneet kasvaa uudelleen jonkin verran sen jälkeen, kun suhtautuminen riskeihin muuttui rahoitusmarkkinoilla maailmanlaajuisesti helmikuun lopussa.

Koska lyhyiden ja keskipitkien joukkolainojen tuotot ovat kasvaneet hieman vähemmän kuin pitkien joukkolainojen tuotot kolmen viime kuukauden aikana, euroalueen tuottokäyrän jyrkkyys – valtion 10 vuoden joukkolainojen tuoton ja kolmen kuukauden koron välisenä erona mitattuna – suureni hieman maaliskuun alussa.

Tarkastelujakson aikana euroalueen korkojen aikarakenteesta johdettuja yön yli -korkojen odotuksia kuvaava käyrä siirtyi samassa määrin ylöspäin kaikissa maturiteeteissa (ks. kuvio 20). Vaikka tämä näytti johtuvan siitä, että sijoittajien odotukset EKP:n ohjauskorkojen kehityksestä lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä hieman muuttuivat, käyrän siirtyminen ylöspäin pitkissä maturiteeteissa johtuu todennäköisesti myös riskipreemioiden suurenemisesta.

Viiden vuoden futuuriin perustuva tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhti – jolla mitataan markkinaosapuolten yksinomaan pitkän aikavälin inflaatio-odotuksia ja niihin liittyviä riskipreemioita – pysyi lähes muuttumattomana marraskuun 2006 lopusta maaliskuun 7. päivään 2007, jolloin se oli 2,1 % (ks. kuvio 21). Samaan aikaan viiden vuoden spotarvopaperiin perustuva tuotot yhtenäistävä inflaatiovauhti hidastui hieman, mikä on johdonmukaista, koska YKHI-inflaatio on viime aikoina ollut verrattain hidas ja lähiajan inflaatio-odotukset ovat kyselytietojen mukaan vähentyneet.

Euroalueen ja Yhdysvaltain joukkolainamarkkinoiden implisiittinen volatilitteetti pysyi lähes ennallaan, mitä viittaa siihen, että markkinaosapuolten epävarmuus pitkien joukkolainojen tuottojen lähiajan kehityksestä pysyi pitkällä aikavälillä arvioituna varsin vähäisenä.

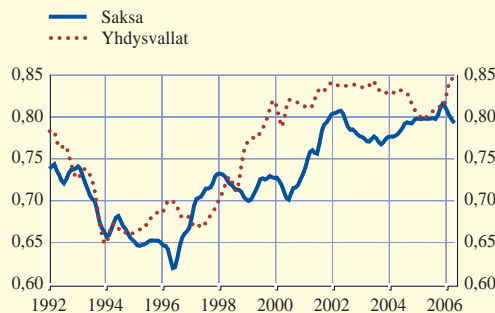
Kehikko 2.

VALTION JOUKKOLAINOJEN TUOTTOKÄYRIEN KEHITYKSEN YHTEYS EUROALUEELLA JA YHDYSVALLOISSA

Talouden globalisaation eteneminen ilmenee hyödyke- ja rahoitusmarkkinoiden kansainvälisen integraation yleisenä syvenemisenä. Kansainvälinen talouden ja rahoitusmarkkinoiden integraatio kasvattaa maiden keskinäistä taloudellista riippuvuutta. Talouspolitiikan kannalta tämä tarkoittaa, että kotimaisten tekijöiden ja siten myös kotimaisen politiikan vaikutus talouden muuttujiin heikkenee.

Kuvio A. Kansainvälisen tekijän vaikutus kotimaisen tuottokäyrän tason vaihteluun (prosentteina)

(kuukausihavaintoja [ensimmäinen differentiaali], prosentteina kuuden vuoden jaksolla, kuuden vuoden liukuvia laskelmia, tammikuu 1986 – toukokuu 2006)

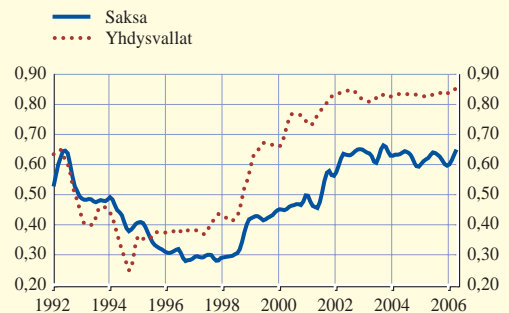


Lähteet: BIS ja EKP:n laskelmat.

Huom. (Tasoon liittyvän) kotimaisen tekijän laskemisessa käytetään Dieboldin ja Lin kuvailemaa menetelmää. Tämä kansainvälinen tekijä on ensimmäinen vastaavan kotimaisen perustekijän pääkomponenteista. Kotimaisten (tasoon liittyvien) tekijöiden varianssin jakaumasta nähdään, miten suuri prosentuaalinen osuus kotimaisen (tasoon liittyvän) tekijän varianssista selittyy kansainvälisellä (tasoon liittyvällä) tekijällä. Kuvion A datapisteet ovat liukuvia estimaatteja esitetyistä parametreista (kuuden vuoden jaksoilla).

Kuvio B. Kansainvälisen tekijän vaikutus kotimaisen tuottokäyrän jyrkkyyden vaihteluun (prosentteina)

(kuukausihavaintoja [ensimmäinen differentiaali], prosentteina kuuden vuoden jaksolla, kuuden vuoden liukuvia laskelmia, tammikuu 1986 – toukokuu 2006)



Lähteet: BIS ja EKP:n laskelmat.

Huom. (Jyrkkyyteen liittyvän) kotimaisen tekijän laskemisessa käytetään Dieboldin ja Lin kuvailemaa menetelmää. Tämä kansainvälinen tekijä on ensimmäinen vastaavan kotimaisen perustekijän pääkomponenteista. Kotimaisten (jyrkkyyteen liittyvien) tekijöiden varianssin jakaumasta nähdään, miten suuri prosentuaalinen osuus kotimaisen (jyrkkyyteen liittyvän) tekijän varianssista selittyy kansainvälisellä (jyrkkyyteen liittyvällä) tekijällä. Kuvion B datapisteet ovat liukuvia estimaatteja esitetyistä parametreista (kuuden vuoden jaksoilla).

Tässä kehikossa tarkastellaan, miten euroalueen (tässä Saksan) ja Yhdysvaltain valtion joukkolainojen tuottokäyrien keskinäinen yhteys on kehittynyt viime aikoina. Se, miten paljon kansainvälinen kehitys vaikuttaa kotimaisten joukkolainojen tuottoihin, vaikuttaa rahapolitiikan välitysprosessiin, joten sillä on erityistä merkitystä keskuspankkien kannalta. Valtion (1–10 vuoden) joukkolainojen aikarakenteen yhteyksiä Saksan ja Yhdysvaltain välillä voidaan mitata tiettyjen yhteisten tekijöiden pohjalta. Prosessi on kaksivaiheinen. Kummastakin aikarakenteesta johdetaan ensin kolme havaitsematonta kotimaista perustekijää eli tuottokäyrien taso, jyrkkyys ja muoto.¹ Sen jälkeen kotimaisista tekijöistä johdetaan kansainväliseen tasoon, jyrkkyyteen ja muotoon liittyvät yhteiset (kansainväliset) perustekijät.²

Kuvioista A ja B näkyy, miten kansainvälisten tekijöiden merkitys kotimaisen tuottokäyräkehityksen selittäjänä vaihtelee ajallisesti. Kuvioissa esitetään kansainvälisten perustekijöiden prosentuaalinen vaikutus vastaaviin kotimaisiin (tason ja jyrkkyyden) tekijöihin kummassakin maassa liukuvalla kuuden vuoden jaksolla. Muoto ei ole mukana tuloksissa, sillä se selittää melko heikosti kotimaisten tuottokäyrien vaihtelua. Kuvioista voidaan päätellä, että tarkastelujaksolla (tam-

1 Nelson ja Siegel ehdottavat kolmen komponentin polynomifunktiota tuottokäyrän arvioimiseksi. Dieboldin ja Lin mukaan tämä funktiomuoto on hyvin joustava ja kykenee sisältämään useita korkojen aikarakenteeseen ja sen dynamiikkaan liittyviä peruspiirteitä. Erittäin Nelsonin ja Siegelin mallin parametrit voidaan tulkita tuottokäyrän tason, kulmakertoimen ja kaarevuuden piilotekijöiksi (latent dynamic factors). He estimoivat parametrit jokaiselle havaintojaksokohdalle maturiteetiltaan erilaisten arvopapereiden kotimaisten tuottojen poikkileikkaushavainnoista käyttämällä pienimmän neliösumman menetelmää. Estimointien toistaminen jokaisessa ajankohdassa tuottaa aikasarjat kolmelle perustekijälle. Ks. Nelson, C. R. ja Siegel, A. F., "Parsimonious modelling of yield curve", *Journal of Business*, 1987, s. 473–489 sekä Diebold, F. X. ja Li, C., "Forecasting the Term Structure of Government Bond Yields", *Journal of Econometrics*, 2006, s. 337–364.

2 Kansainvälisten tuottokäyrien mallintamisessa käytetyn lähestymistavan perusajatus on saatu teoksesta Diebold, F. X., Li, C. ja Yue, V., "Global Yield Curve Dynamics and Interactions: A Generalized Nelson-Siegel Approach", käsikirjoitus, Department of Economics, University of Pennsylvania, 2006.

mikuusta 1986 toukokuuhun 2006) kansainvälisten tekijöiden vaikutus joukkolainojen tuotto-
käyrien tasoon ja jyrkkyyteen kasvoi koko ajan sekä Saksassa että Yhdysvalloissa.

Kaiken kaikkiaan vaikuttaa siltä, että näiden kahden maan joukkolainojen tuottojen muutosten taustalla on ollut yhä enemmän samoja seikkoja (sokkeja). On kuitenkin hyvä tietää, mikä kaikki vaikuttaa tason ja jyrkkyyden tekijöiden kehitykseen. Esimerkiksi rahapolitiikan ohjauskoroilla näkyy olevan läheinen yhteys kotimaisen tuottokäyrän tasoon. Siinä kansainvälisen tekijän keskeisyys voi siis jossain määrin liittyä siihen, että kahden viime vuosikymmenen kuluessa rahapolitiikka on yhdenmukaistunut – erityisesti hintavakauden tavoitteen suhteen – Saksassa eli euroalueella ja Yhdysvalloissa. Kotimaisen tuottokäyrän jyrkkyyteen vaikuttaa nähtävästi lähinnä valitseva suhdanne. Jyrkkyyteen liittyvän kansainvälisen tekijän merkityksen lisääntyminen saattaa siis olla merkki suhdannesykliä samanaikaistumisesta näiden kahden maan välillä. Lisäksi näyttää siltä, että myös joukkolainamarkkinoiden riskipreemiot olisivat samankaltaistuneet keskeisillä markkinoilla entisestään. On saatu merkkejä siitä, että varsinkin pitempien joukkolainojen aikapreemioiden voimakas kutistuminen oli merkittävä osatekijä tuottokäyrien nopeaan loivenemiseen sekä euroalueella että Yhdysvalloissa varsinkin viimeisten kolmen vuoden aikana.³ Aikapreemioihin liittyvä kansainvälisen perustekijän vahvistuminen saattaisi johtua sijoittajien näkemyksestä, että euroalueen ja Yhdysvaltain valtion joukkolainoista olisi tullut toistensa entistä läheisempiä vastineita. Moinen näkemys voisi puolestaan olla seurauksena edellä mainitusta prosessista: hyödyke- ja rahoitusmarkkinoiden kansainvälisen integraation voimistumisesta sekä kotimaisten ja valuuttariskien merkityksen vastaavasta heikkenemisestä joukkolainojen hinnoittelussa.

Empiirisen aineiston perusteella euroalueen ja Yhdysvaltain tuottokäyrien taustalla vaikuttaisi yleisesti ottaen olevan vahva kansainvälinen perustekijä, jonka merkitys näyttäisi kasvaneen jo jonkin aikaa ja joka on todennäköisimmin seurausta kansalliset rajat ylittävän taloudellisen integraation voimistumisesta. On myös mahdollista, että mitatut korkojen väliset kansainväliset yhteydet ovat vahvistuneet tilapäisesti viime aikoina, jos esimerkiksi molemmat taloudet ovat reagoineet samanaikaisesti ulkoisiin kansainvälisiin sokkeihin, kuten öljyn hintakehitykseen.

3 Ks. joulukuun 2006 Kuukausikatsauksen kehikko ”Euroalueen tuottokäyrän viimeaikainen loiveneminen: mikä merkitys riskipreemioilla on ollut?”

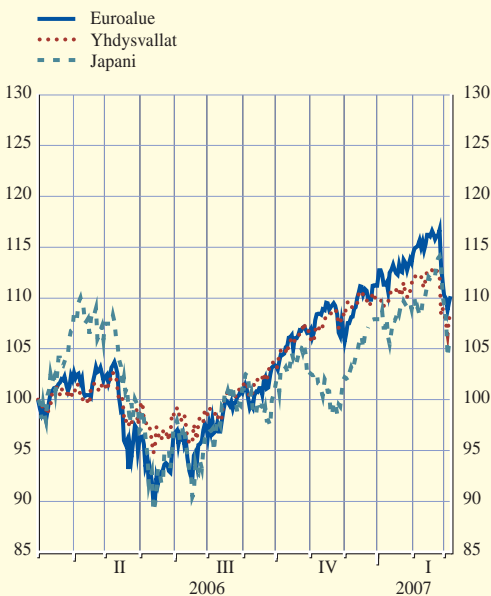
2.5. OSAKEMARKKINAT

Kolmen viime kuukauden aikana osakkeiden hinnat keskeisillä markkinoilla nousivat aluksi uusiin huippuihinsa, kun ne saivat tukea yritysten tulosten nopeasta kasvusta, mutta helmikuun lopussa ne laskivat jyrkästi. Tarkastelujakson lopussa tapahtui osakkeiden hintojen jyrkkä korjausliike ympäri maailmaa. Se näyttää saaneen alkunsa Kiinan markkinoiden kehityksestä ja voimistuneen markkinoiden epävarmuudesta Yhdysvaltain lyhyen aikavälin talouskasvunäkymien suhteen ympäristössä, jossa kansainvälisten sijoittajien riskinkarttaminen ja epävarmuus ovat kasvaneet. Implisiittinen volatiliiteetti lisääntyi huomattavasti tarkastelujakson aikana, mikä kertoo sijoittajien paljon aikaisempaa suuremmasta epävarmuudesta.

Kolmen viime kuukauden aikana osakkeiden hinnat keskeisillä markkinoilla nousivat kaiken kaikkiaan jonkin verran tai pysyivät ennallaan, vaikkakin tarkastelujakson lopulla hinnoissa tapahtui voimakasta heilahtelua (ks. kuvio 22). Euroalueen osakkeiden hinnat nousivat 3 % Dow Jones Euro

Kuvio 22. Osakeindeksit

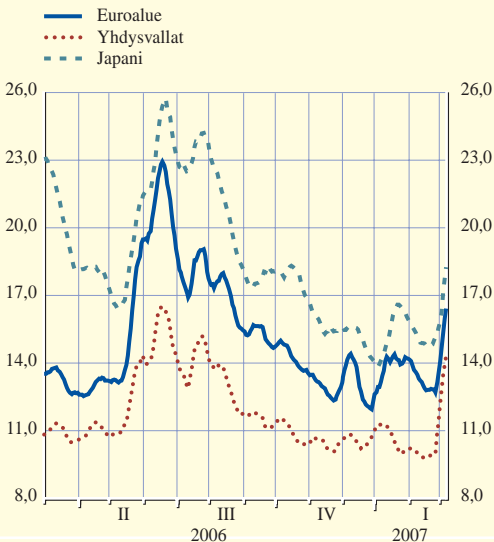
(1.3.2006 = 100, päivähavainnot)



Lähteet: Reuters ja Thomson Financial Datastream.
 Huom. Dow Jones Euro Stoxx (laaja) euroalueen osalta. Standard & Poor's 500 Yhdysvaltojen ja Nikkei 225 Japanin osalta.

Kuvio 23. Osakekurssien implisiittinen volatiliiteetti

(vuotuisina prosentteina; päivähavaintojen 10 päivän liukuva keskiarvo)



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

Stoxx -indeksillä mitattuna marraskuun 2006 lopusta maaliskuun 7. päivään vuonna 2007. Yhdysvalloissa osakkeiden hinnat Standard & Poor's 500 -indeksillä mitattuna pysyivät samalla jaksolla lähes ennallaan. Japanissa osakkeiden hinnat nousivat Nikkei 225 -indeksillä mitattuna samana aikana selvästi, yli 3 %.

Suurimman osan tarkastelujaksosta osakkeiden hinnat keskeisillä markkinoilla nousivat enemmän tai vähemmän rinta rintaan. Niinpä osakkeiden hinnat euroalueella ja Yhdysvalloissa nousivat helmikuun alussa lähelle vuonna 2000 ollutta kaikkien aikojen huippuaan. Helmikuun lopussa maailman osakemarkkinoilla kuitenkin tapahtui Kiinan osakemarkkinoiden kuohunnasta alkanut korjausliike. Tämä kuohunta ilmeisesti johti siihen, että sijoittajien riskin karttaminen ja osakemarkkinoiden kehitysodotuksia koskeva epävarmuus kasvoivat nopeasti. Tähän viittaa se, että osakeoptioista johdettu implisiittinen volatiliiteetti kasvoi jyrkästi tarkastelujakson lopussa (ks. kuvio 23). Maaliskuun 7. päivään mennessä Dow Jones Euro Stoxx 50 -indeksistä ja Standard & Poor's 500 -indeksistä johdetut implisiittiset volatiliiteetit olivat noin 4 prosenttiyksikköä korkeammat kuin vuoden 2006 marraskuun lopussa.

Yhdysvalloissa maailmanlaajuinen osakemarkkinoiden korjausliike helmikuun lopussa palautti Standard & Poor's 500 -indeksin marraskuun 2006 lopun tasolle. Näin ollen Yhdysvaltain osakemarkkinoiden kehitys kolmen viime kuukauden aikana oli kaiken kaikkiaan euroalueen osakemarkkinoiden kehitystä heikompi siitä huolimatta, että euroalueen pitkät korot nousivat. Yhdysvaltain osakemarkkinoiden suhteellisesti heikompi kehitys vaikuttaa johtuneen ainakin jossain määrin siitä, että sijoittajat ovat huolestuneet entistä enemmän Yhdysvaltain talouden lyhyen aikavälin näkymistä. Tämä

huolestuneisuus alkoi eräistä odotettua heikom-
mista talouskasvua koskevista tiedoista, jotka
julkistettiin tarkastelujakson loppupuolella. Nä-
kemys on yhdenmukainen myös sen suhteen,
että analyytikot alensivat edelleen odotuksiaan
yritysten tuloskasvusta Yhdysvalloissa. Yksityi-
sen sektorin tietolähteiden mukaan analyytikko-
jen odotukset Standard & Poor's 500 -indeksiin
kuuluvien yhtiöiden osakekohtaisten tulosten
kasvusta 12 seuraavan kuukauden aikana jatkoivat
heinäkuussa 2006 alkanutta laskutrendiään ja
olivat heinäkuussa 7,4 prosenttia, mikä on noin 2
prosenttiyksikköä vähemmän kuin lokakuun
2006 lopussa (ks. kuvio 24). Tästä huolimatta
samojen yhtiöiden raportoidut osakekohtaiset
tulokset kuitenkin kasvoivat edelleen nopeaa
14,5 prosentin vauhtia helmikuussa 2007 päätty-
neiden 12 kuukauden aikana.

Euroalueella osakkeiden hinnat nousivat selvästi
kolmena viime kuukautena helmikuun lopun hei-
lahtelusta huolimatta. Osakkeiden arvostustaso
euroalueella tuli houkuttelevammaksi yritysten
tulosten (sekä toteutuneet tulokset että ennusteet)
erittäin nopean kasvun ja euroalueen talousnäky-
miä koskevan optimismin myötä. Yksityisen
sektorin tietolähteiden mukaan Dow Jones Euro
Stoxx -indeksiin kuuluvien yhtiöiden toteutuneet osakekohtaiset tulokset kasvoivat helmikuussa
16,5 prosentin vuosivauhtia verrattuna 20,8 prosenttiin marraskuussa 2006. On mahdollista, että
meneillään oleva vahva tuloskasvu ylitti sijoittajien odotukset ja näin ollen tuki osakemarkkinoiden
yleistä nousua tarkastelujaksolla. Samaan aikaan analyytikkojen ennusteet osakekohtaisten tulosten
kasvusta 12 seuraavan kuukauden aikana pysyivät lähes ennallaan 9 prosentissa marraskuusta 2006
helmikuuhun 2007. Samalla analyytikkojen tuoreimmat ennusteet tuloskasvusta pidemmällä aikavä-
lillä (tulevat kolmesta viiteen vuotta) pysyivät niin ikään jokseenkin ennallaan kolmena viime kuu-
kautena. Analyytikkojen tulosenusteiden vakaus näyttää olevan yhdenmukainen suhteessa ennal-
laan oleviin markkinaosapuolten optimistisiin odotuksiin euroalueen talouskasvusta. Maailman
osakemarkkinoiden kuohunnan vanavedessä Dow Jones Euro Stoxx -indeksi menetti arvostaan noin
6 prosenttia helmikuun 26. päivästä maaliskuun 7. päivään. Hintojen korjausliike näyttää heijastavan
pääasiassa osakeriskipreemion kasvua, joka johtuu sijoittajien riskin karttamisen ja epävarmuuden
lisääntymisestä ja on johtanut sijoitussalkkujen allokaation muutoksiin erityisesti osakemarkkinoilta
valtioiden joukkolainoihin (ks. luku 2.4).

Toimialoittain tarkasteltuna markkinoiden yleinen hinnannousu näyttää jakaantuneen varsin laajasti,
ja vain kaksi toimialaa kehittyi laajaa Dow Jones Euro Stoxx -indeksiä heikommin kolmena viime
kuukautena (ks. taulukko 3). Öljy- ja kaasusektorin heikko suhteellinen kehitys voidaan selittää
jossain määrin öljyn hinnan laskulla tarkastelujakson aikana. Terveystieteiden heikko kehitys
puolestaan viittaa siihen, että sijoittajat ovat voineet mieltä entistä vähemmän osakkeisiin, joihin
taloudellinen suhdannevaihe vaikuttaa yleensä vähemmän ja joihin riskinottohalukkuus ei juuri vai-
kuta. Tätä näkemystä tukee myös suhdannevaiheesta voimakkaammin riippuvien toimialojen, kuten

**Kuvio 24. Osakekohtaisten tuotto-
odotusten kasvu Yhdysvalloissa ja
euroalueella**

(vuotuisina prosentteina, kuukausihavaintoja)



Lähteet: Thomson Financial Datastream ja EKP:n laskelmat.
Huom. Tuotto-odotusten kasvu perustuu Dow Jones Euro Stoxx
-indeksiin euroalueen osalta ja Standard & Poor's 500 -indeksi-
siin Yhdysvaltojen osalta.

- 1) Lyhyen aikavälin odotukset tarkoittavat 12 kuukauden päähän ulottuvia analyytikkojen odotuksia (vuotuinen kasvuvauhti).
- 2) Pitkän aikavälin odotukset tarkoittavat 3–5 vuoden päähän ulottuvia analyytikkojen odotuksia (vuotuinen kasvuvauhti).

Taulukko 3. Hintojen muutokset Dow Jones Euro Stoxxin toimialakohtaisissa indekseissä

(hintojen muutokset prosentteina ajanjakson lopun hinnoista)

| | Raaka-aineet | Kulutus-palvelut | Kulutus-tavarat | Öljy ja kaasu | Rahoitus | Terveys-denhoito | Teollisuus | Tekniikka | Tele-viestintä | Perus-palvelut | Euro Stoxx |
|--|--------------|------------------|-----------------|---------------|----------|------------------|------------|-----------|----------------|----------------|------------|
| Toimialan osuus yhteenlasketusta markkina-arvosta (ajanjakson lopun tietoja) | 6,1 | 6,7 | 11,2 | 6,4 | 35,3 | 3,0 | 11,4 | 4,7 | 6,2 | 9,0 | 100,0 |
| Hintojen muutokset (ajanjakson lopun tietoja) | | | | | | | | | | | |
| IV/2005 | 6,2 | 4,3 | 0,6 | -6,3 | 9,0 | 6,5 | 7,1 | 7,0 | -4,1 | 5,7 | 4,5 |
| I/2006 | 11,5 | 5,6 | 11,3 | 2,7 | 12,5 | 11,3 | 14,8 | 11,2 | -0,1 | 12,9 | 10,3 |
| II/2006 | -1,2 | -3,0 | -7,5 | -3,9 | -7,1 | -2,1 | -5,4 | -9,7 | -5,8 | -2,4 | -5,6 |
| III/2006 | 8,7 | 7,8 | 8,8 | 0,6 | 10,5 | -2,2 | 4,4 | -0,4 | 6,0 | 11,9 | 7,4 |
| IV/2006 | 12,4 | 4,7 | 7,3 | 7,8 | 6,1 | -0,2 | 11,7 | 3,3 | 11,8 | 9,4 | 7,5 |
| Tammikuu | 3,6 | 2,4 | 2,7 | -4,2 | 3,1 | -1,6 | 5,2 | -0,4 | 1,5 | -0,4 | 2,0 |
| Helmikuu | -0,9 | 0,5 | -0,1 | -2,4 | -2,4 | -2,7 | -1,4 | -1,0 | -1,6 | -1,8 | -1,6 |
| Marraskuun loppu 6 – 7.3.2007 | 3,0 | 3,1 | 2,1 | -7,4 | -1,3 | -4,1 | 2,3 | -3,2 | -4,7 | -2,3 | -0,9 |

Lähteet: Thomson Financial Datastream ja EKP:n laskelmat.

raaka-ainealan suhteellisesti parempi kehitys. Samaan aikaan muun muassa riskinottohalukkuuden mukaan yleensä voimakkaasti ailahtelevat rahoituslaitosten osakkeiden hinnat kehittivät markkinaindeksiä paremmin.

2.6 YRITYSTEN RAHOITUKSEN HANKINTA JA RAHOITUSASEMA

Euroalueen yrityssektorin rahoitusolot olivat vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä edelleen suotuisat. Koska ulkoisen rahoituksen reaalikustannukset pysyivät pieninä ja vakaina, yritykset turvautuivat yhä enemmän velkarahoitukseen lisäämällä lähinnä lainanottoaan. Yrityssektorin velkasuhde BKT:hen siis kasvoi edelleen ajanjakson aikana.

RAHOITUSKUSTANNUKSET

Euroalueen yritysten ulkoisen rahoituksen reaalikustannukset pysyivät vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä yleisesti pieninä. Nämä kustannukset lasketaan painottamalla eri rahoituslähteistä saatavan rahoituksen kustannuksia rahoituslähteiden (arvostusmuutosten vaikutuksista puhdistetuilla) kannoilla (ks. kuvio 25).² Pankkien luotonannon reaalikustannukset kasvoivat edelleen, mutta oman pääoman ehtoisen rahoituksen reaalikustannukset sekä vähäisemmässä määrin myös markkinaehtoisen velan reaalikustannukset pienenevät samalla ajanjaksolla.

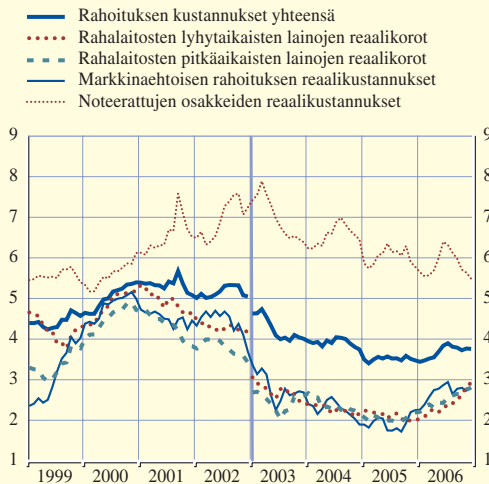
Edellisten vuosineljännesten aikana havaitun suuntauksen mukaisesti pankkien luotonannon reaalikustannukset kasvoivat edelleen vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Pankkikorot nousivat markkinakorkojen muutosten mukaisesti lainoissa, joiden korot oli alun perin sidottu yhtä pitkäksi ajaksi (ks. myös osa 2.4). Rahalaitosten yrityksille myöntämien lyhytaikaisten (vaihtuvakorkoisten ja koroltaan alun perin enintään vuodeksi sidottujen) lainojen korot nousivat siis syyskuun ja joulukuun välisenä aikana noin 35–50 peruspistettä eli suunnilleen saman verran kuin rahamarkkinakorot samana ajanjaksona (ks. taulukko 4). Rahamarkkinakorkojen nousu alkoi syyskuussa 2005, ja sen jälkeen yrityksille myönnettyjen lainojen lyhyet korot ovat nousseet noin 125–150 peruspistettä eli lähes saman verran kuin vastaavat kolmen kuukauden rahamarkkinakorot, jotka ovat nousseet 155

² Yksityiskohtainen kuvaus euroalueen yritysten ulkoisen rahoituksen reaalikustannusten laskemisesta on maaliskuun 2005 Kuukausikatsauksen kehikossa 4.

peruspistettä. Yrityksille myönnettyjen lainojen pitkät korot nousivat noin 5–15 peruspistettä vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä, kun taas vastaavat pitkät markkinakorot nousivat noin 15 peruspistettä. Rahalaitosten yrityksille myöntämien (koroltaan alun perin yli viideksi vuodeksi sidottujen) lainojen korot nousivat syyskuun 2005 ja joulukuun 2006 välisenä aikana noin 60–75 peruspistettä, kun taas vastaavat markkinakorot nousivat 125–150 peruspistettä. Yrityksille myönnettyjen lainojen korkoerot kaventuivat kaiken kaikkiaan hieman lisää vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä ja pysyivät joulukuun lopun tasolla eli lähes yhtä pieninä kuin vuonna 2000. Kun korot nousevat, on vaikea varmistua siitä, johtuuko korkoerojen kaventuminen pankkien antolainauskorkojen heikosta mukautumisesta markkinakorkoihin vai paremmista luottoriskiarvioista. Pankkilainojen korot näyttävät historiallisesti katsottuna mukautuneen markkinakorkoihin näinä kiristyvän rahapolitiikan aikana suurin piirtein samalla tavoin kuin aiemmin. Pankkien luotonantokyselystä tammikuussa 2007 saadut tulokset osoittavat, että yrityksille vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä myönnettyjen lainojen ja luottolimiittien luottokriteerit pysyivät viime vuosina havaitun lieventymis-suuntauksen jälkeen lähes muuttumattomina.

Kuvio 25. Yritysten ulkoisen rahoituksen reaalkustannukset euroalueella

(vuotuisina prosentteina)



Lähteet: EKP, Thomson Financial Datastream, Merrill Lynch ja Consensus Economicsin ennusteet.

Huom. Yritysten ulkoisen rahoituksen reaalkustannukset lasketaan pankkilainojen, velkapapereiden ja osakkeiden kustannusten painotettuna keskiarvona niiden kannan määrien perusteella ja deflaoituna inflaatio-odotuksilla (ks. maaliskuun 2005 Kuukausikatsauksen kehikko 4). Rahalaitosten yhdenmukaistettujen antolainauskorkojen käyttöönotto vuoden 2003 alussa aiheutti katkoksen aikasarjatilastossa.

Taulukko 4. Rahalaitosten yrityksille myöntämien uusien lainasopimusten korot

(vuotuinen korko, peruspisteinä ja painotettuna¹⁾)

| | | | | | | | Muutos peruspisteinä joulukuuhun 2006 saakka ²⁾ | | |
|---|------------|-----------|------------|-------------|----------------|---------------|---|--------------|----------------|
| | 2005 IV | 2006 I | 2006 II | 2006 III | 2006 Marras | 2006 Joulu | 2006 Kesä | 2006 Syys | 2006 Marras |
| Rahalaitosten antolainauskorot | | | | | | | | | |
| Sekkiluotot yrityksille | 5,14 | 5,30 | 5,46 | 5,69 | 5,82 | 5,82 | 37 | 13 | 0 |
| Enintään miljoonan euron lainat yrityksille | | | | | | | | | |
| Vaihtuvakorkoiset ja koroltaan alun perin enintään vuodeksi sidotut | 3,99 | 4,23 | 4,47 | 4,74 | 5,00 | 5,07 | 61 | 33 | 7 |
| Koroltaan alun perin yli viideksi vuodeksi sidotut | 4,10 | 4,19 | 4,40 | 4,59 | 4,65 | 4,65 | 25 | 6 | 0 |
| Yli miljoonan euron lainat yrityksille | | | | | | | | | |
| Vaihtuvakorkoiset ja koroltaan alun perin enintään vuodeksi sidotut | 3,24 | 3,50 | 3,74 | 4,02 | 4,30 | 4,50 | 76 | 48 | 19 |
| Koroltaan alun perin yli viideksi vuodeksi sidotut | 3,98 | 4,22 | 4,26 | 4,48 | 4,57 | 4,62 | 35 | 14 | 4 |
| Lisätieto | | | | | | | | | |
| Kolmen kuukauden rahamarkkinakorko | 2,47 | 2,72 | 2,99 | 3,34 | 3,60 | 3,68 | 70 | 35 | 9 |
| Valtion kahden vuoden joukkolainan tuotto | 2,80 | 3,22 | 3,47 | 3,62 | 3,71 | 3,79 | 32 | 17 | 8 |
| Valtion viiden vuoden joukkolainan tuotto | 3,07 | 3,47 | 3,78 | 3,70 | 3,73 | 3,83 | 5 | 13 | 10 |

Lähde: EKP.

1) Rahalaitosten painotetut korot on joulukuusta 2003 alkaen laskettu käyttämällä maakohtaisia painoja, jotka perustuvat uusien lainasopimusten määrään 12 kuukauden liukuvaan keskiarvoon. Tammikuusta marraskuuhun 2003 rahalaitosten painotetut korot on laskettu käyttämällä maakohtaisia painoja, jotka perustuvat uusien lainasopimusten määrään keskiarvoon vuonna 2003. Lisätietoja elokuun 2004 Kuukausikatsauksen kehikossa "Analysing MFI interest rates at the euro area level".

2) Pyöristysten vuoksi yhteenlaskut eivät välttämättä täsmää.

Yritysten markkinaehtoisen velkarahoituksen reaalkustannukset supistuivat edelleen viimeisellä neljänneksellä jo aiemmin havaittua pienemmiksi. Tämä johtui sekä pitkien riskittömien korkojen laskusta että yritysten joukkolainojen tuottoerojen kaventumisesta, joka jatkui lähes koko vuosineljänneksen ajan (ks. kuvio 26). Erityisesti BBB-luokituksen saaneiden euroalueen yritysten joukkolainojen ja korkeatuottoisten joukkolainojen tuottoerot ovat viime kuukausina jatkaneet kaventumistaan, koska likviditeettiä on ollut runsaasti ja koska arvioidut ja toteutuneet maksuvyöttömyystapaukset ovat pysyneet vähäisinä. Yritysten joukkolainojen tuottoerot ovat helmikuun 2007 lopusta lähtien alkaneet hieman suurentua rahoitusmarkkinoiden myllerryksen vuoksi.

Yritysten oman pääoman ehtoisen rahoituksen reaalkustannukset supistuivat hieman vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä lähinnä siksi, että osakkeiden hinnat nousivat merkittävästi ajanjakson aikana. Vaikka oman pääoman ehtoisen rahoituksen reaalkustannukset olivat merkittävästi suuremmat kuin velkarahoituksen reaalkustannukset, niiden välinen ero kaventui siis samana ajanjaksona.

RAHOITUKSEN HANKINTA

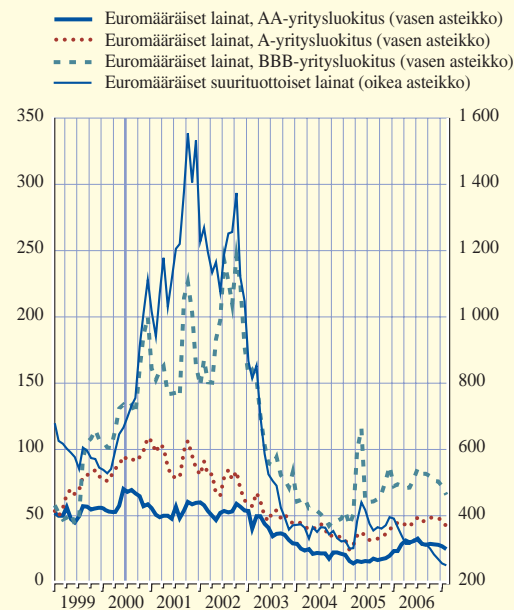
Sisäisten rahoituslähteiden tarkastelu osoittaa, että euroalueen yritysten kannattavuus – mitattuna nettotuloksen suhteella myyntiin – pysyi hyvänä vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä. Tiedot perustuvat euroalueen pörssiyritysten yhteenlaskettuihin tilinpäätöstietoihin. Kuten aiempinakin vuosineljänneksinä, yritysten tulokset paranivat selvästi kuljetus- ja tietoliikennealoilla. Tukku- ja vähittäiskaupassa tulokset puolestaan pysyivät keskimääräistä pienempinä koko yrityssectorilla (ks. kuvio 27), vaikka ne ovatkin viime vuosina parantuneet.

Osakemarkkinoihin perustuvat kannattavuusmittarit osoittavat, että suurten pörssiyritysten kannattavuuden kasvun odotetaan pysyvän vahvana seuraavien 12 kuukauden aikana (ks. kuvio 24).³ Toteutunut tuloskehitys on joidenkin mittareiden mukaan hieman heikentynyt viime kuukausina, vaikka se onkin pysynyt hyvänä. Pitemmällä aikavälillä tuloskehityksen odotetaan heikkenevän, mikä saattaa viitata tilanteen hienoiseen tasaantumiseen viime vuosina havaitun vahvan tuloskehityksen jälkeen.

Sen lisäksi, että yrityksillä oli käytössään runsaasti sisäistä rahoitusta, ne käyttivät edelleen runsaasti ulkoista rahoitusta vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä (ks. kuvio 28). Yritysten ulkoisen rahoituksen reaalin vuotuinen kasvuvauhti pysyi 4,5 prosentissa vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Kasvuvauhdin nopeutumista siivitti lähinnä se, että rahalaitosten myöntämien lainojen osuus

Kuvio 26. Yritysten joukkolainojen tuottoerot

(peruspisteinä, kuukausikeskiarvoja)

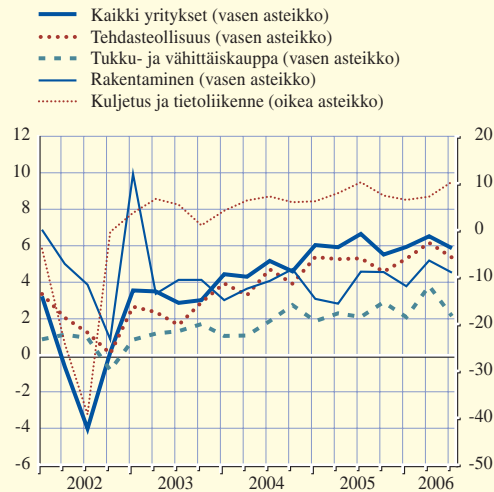


Lähteet: Thomson Financial Datastream ja EKP:n laskelmat.
Huom. Yritysten joukkolainojen tuottoerot on laskettu suhteessa AAA-luokituksen saaneiden valtion joukkolainojen tuottoihin.

3 Yritysten reaaliaista tuloskehitystä mittaavalla Dow Jones EURO STOXX -indeksillä arvioidaan yritysten lisäksi myös rahoituslaitoksia.

Kuvio 27. Pörssiyritysten tunnuslukuja

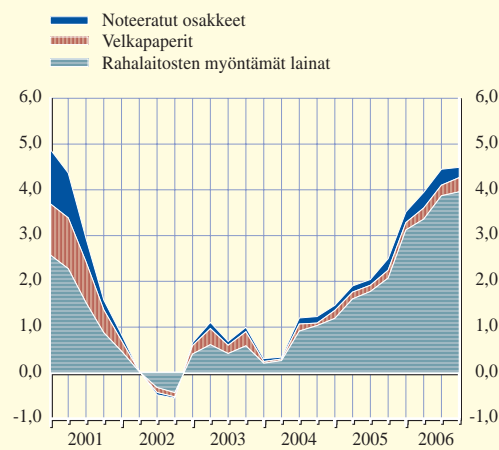
(nettotulos suhteessa nettomyyntiin, neljännesvuosihavaintoja)



Lähteet: Thomson Financial Datastream ja EKP:n laskelmat.
Huom. Tuorein havainto on vuoden 2006 kolmannelta neljännekseltä.

Kuvio 28. Yritysten rahoituksen hankinnan vuotuisen reaalisin kasvuvauhdin erittely

(vuotuinen prosenttimuutos)



Lähde: EKP.
Huom. Vuotuinen reaalisin kasvuvauhti on toteutuneen vuotuisen kasvuvauhdin ja BKT:n deflaattorin välinen ero.

kasvoi edelleen. Yritysten liikkeeseen laskemien velkapaperien ja noteerattujen osakkeiden osuus pysyi sitä vastoin vähäisenä.

Rahalaitosten yrityksille myöntämien lainojen vuotuinen kasvuvauhti nopeutui vuoden 2006 viimeisen neljänneksen lopussa 13 prosenttiin, kun se oli kolmannella neljänneksellä ollut 12,7 % (ks. taulukko 5). Kasvuvauhti kiihtyi tammikuussa 2007 edelleen 13,2 prosenttiin. Yrityksille myönnettujen lainojen korot nousivat edelleen, mikä kuvastaa kaikenpituisten lainojen korkojen voimakasta kasvua. Näin ollen rahalaitosten myöntämien pitkäaikaisten (yli viiden vuoden pituisten) lainojen vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi joulukuussa 2006 edelleen yli 12 prosenttiin (tammikuussa 2007 se oli 12,7 %), kun taas 1–5 vuoden pituisten lainojen vuotuinen kasvuvauhti pysyi nopeana ja oli 21,1 % joulukuussa 2006 (20,8 % tammikuussa 2007). Lyhytaikaisten lainojen vuotuinen kasvuvauhti puolestaan hieman hidastui vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä (edelliseen vuosineljännekseen verrattuna). Se oli 9,4 % joulukuussa 2006 (9,8 % tammikuussa 2007).

Yritysten liikkeeseen laskemien velkapaperien vuotuinen kasvuvauhti oli hitaampaa kuin lainojen. Se oli 5,7 % joulukuussa 2006 oltuaan edellisellä vuosineljänneksellä 4,1 %. Tämä nopeutuminen näkyi sekä pitkäaikaisten velkapaperien liikkeeseenlaskun jatkuvana vankkana kasvuna, joka kiihtyi vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä 6,1 prosenttiin (edellisen vuosineljänneksen 5,5 prosentista), että lyhytaikaisten velkapaperien liikkeeseenlaskujen vahvistumisena. Liikkeeseenlaskut lisääntyivät vuositasolla 3,6 % vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä (edellisen neljänneksen –3,2 prosentista). Bruttomääräisesti tarkasteltuna euroalueen yrityksillä oli edelleen runsaasti liikkeeseenlaskuja, yhteensä 106 miljardin euron arvosta joulukuussa 2006. Thomson One Bankerin tietojen mukaan liikkeeseenlasku oli erityisen voimakasta heikomman luottoluokituksen saaneilla liikkeeseenlaskijoilla (kuten BBB-luokituksen saaneilla yrityksillä ja korkeatuottoisia joukkolainoja liikkeeseen laskevilla yrityksillä). Niinpä BBB-luokituksen saaneiden yritysten joukkolainojen ja hyvätuottoisten jouk-

Taulukko 5. Yritysten rahoituksen hankinta

| | Kanta sen viimeisen neljänneksen lopussa, jolta tiedot ovat käytävissä (mrd. euroa) | Vuotuinen kasvuvauhti (prosenttimuutos, vuosineljänneksen lopussa) | | | | | |
|--|---|---|------|------|------|--------|-------|
| | | 2005 | 2006 | 2006 | 2006 | 2006 | Tammi |
| | | IV | I | II | III | IV | 2007 |
| Rahalaitosten lainat | 3 847 | 8,3 | 10,5 | 11,3 | 12,7 | 13,0 | 13,2 |
| Enintään vuoden | 1 126 | 5,8 | 7,7 | 8,0 | 10,3 | 9,4 | 9,8 |
| Yli vuoden ja enintään 5 vuoden | 712 | 9,9 | 14,9 | 17,4 | 20,4 | 21,1 | 20,8 |
| Yli 5 vuoden | 2 009 | 9,3 | 10,7 | 11,4 | 11,6 | 12,4 | 12,7 |
| Liikkeeseen lasketut velkapaperit | 643 | 3,7 | 2,8 | 4,4 | 4,1 | 5,7 | - |
| Lyhytaikaiset | 94 | -0,3 | -7,2 | -4,4 | -3,2 | 3,6 | - |
| Pitkäaikaiset, joista: ¹⁾ | 549 | 4,4 | 4,9 | 6,2 | 5,5 | 6,1 | - |
| Kiinteäkorkoiset | 419 | 0,4 | 0,3 | 1,1 | 1,3 | 2,8 | - |
| Vaihtuvakorkoiset | 117 | 23,3 | 24,9 | 30,7 | 27,8 | 24,7 | - |
| Noteeratut osakkeet | 4 449 | 1,0 | 0,7 | 1,0 | 1,0 | 0,6 | - |
| Lisätieto²⁾ | | | | | | | |
| Rahoituksen hankinta yhteensä | 9 278 | 4,3 | 5,4 | 6,2 | 7,0 | 6 3/4 | - |
| Lainat yrityksille | 4 330 | 5,8 | 7,7 | 9,7 | 10,8 | 12 1/2 | - |
| Yritysten eläkerahastojen vastuuvelat | 320 | 4,5 | 4,2 | 4,4 | 4,2 | 4 1/4 | - |

Lähde: EKP.

Huom. Tämän taulukon tiedot (paitsi lisätiedot) perustuvat raha- ja pankkitilastoihin ja arvopapereiden liikkeeseenlaskuja koskeviin tilastoihin. Pieniä eroja rahoitustilinpidon tietoihin nähden saattaa ilmetä lähinnä arvostusmenetelmien erojen vuoksi.

1) Kiinteä- ja vaihtuvakorkoisten velkapapereiden summa ei välttämättä täsmää pitkäaikaisten velkapapereiden yhteismäärän kanssa, koska tässä taulukossa ei esitetä erikseen nollakorkoisia pitkäaikaisia arvopapereita, joihin liittyy arvostusvaikutuksia.

2) Tiedot perustuvat rahoitustilinpidon tilastoihin. Yritysten rahoituksen hankinta käsittää lainat, liikkeeseen lasketut velkapaperit, noteeratut osakkeet ja eläkerahastojen vastuuvelat. Lainat yrityksille käsittävät rahalaitosten ja muiden rahoituslaitosten myöntämät lainat. Viimeisimmän neljänneksen luvut on arvioitu raha- ja pankkitilastojen ja arvopapereiden liikkeeseenlaskuja koskevien tilastojen perusteella.

kolainojen osuus yritysten liikkeeseen laskemien joukkolainojen bruttomäärästä oli 52 % vuonna 2006 oltuaan vuoden 1990 jälkeen keskimäärin 25 %. Hyvätuottoisten joukkolainojen (eli riskilainojen) markkinoiden kasvu euroalueella viime vuosina johtuu ilmeisesti pääasiassa fuusioiden ja yritysostojen sekä erityisesti lainoitettujen yritysostojen rahoituksen lisääntymisestä. Muiden rahoituslaitosten kuin rahalaitosten, myös erillisyhtiöiden, liikkeeseen laskemien velkapapereiden kasvuvauhti jatkui samaan aikaan jyrkkänä – se kiihtyi noin 27 prosenttiin joulukuussa 2006. Tämä vilkas liikkeeseenlasku saattaa osittain johtua yritysten suoraan perustamien rahoituksenvälitysyhtiöiden toiminnasta. Suurin osa liikkeeseenlaskusta johtuu todennäköisesti kuitenkin pankkien ja pääomasi-joitusrahastojen arvopaperistamistoimista. Arvopaperistamistoimien voimakas lisääntyminen, joka todelliseen myyntiin perustuvan arvopaperistamisen tapauksessa poistaa lainoja rahalaitosten taseista, hidastanee osaltaan rahalaitosten myöntämien lainojen kasvua mutta saattaa myös lisätä yksityis-sektorille myönnettävien luottojen kokonaistarjontaa.⁴

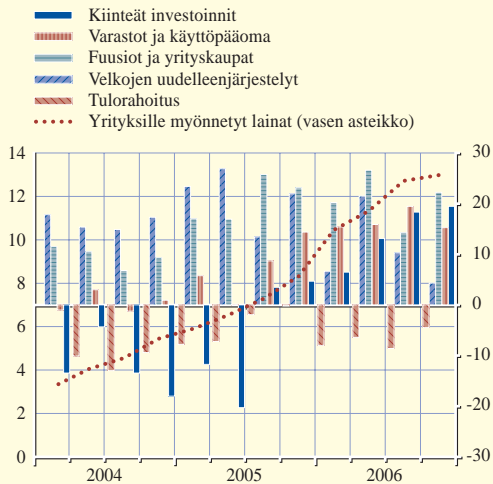
Yritysten liikkeeseen laskemien noteerattujen osakkeiden kasvuvauhti pysyi vuoden 2006 viimeisen neljänneksen lopussa ennallaan eli alle 1 prosentissa. Noteerattujen osakkeiden hidas kokonaiskasvu saattaa selittyä osittain sillä, että osakkeiden takaisinosto-ohjelmien suosio pysyi vahvana ja pääomasi-joitusyritykset ovat ottaneet valtaansa yhä enemmän julkisesti noteerattuja yrityksiä. Samaan aikaan bruttoemissiot ovat kasvaneet tuntuvasti viime aikoina. Kasvua on tukenut listautumisantien ja uusantien kehitys, ja siihen ovat osittain vaikuttaneet myös runsaat fuusiot ja yritysostot.

Viime vuosien hyvä voittokehitys ja lainojen kasvuvauhdin kiihtyminen ovat tarjonneet euroalueen yrityksille runsaasti varoja käytettäväksi. Viime vuosineljänneksen aikana on käynyt ilmi, että euroalueen yritykset ovat kanavoineet varojaan sekä taloudellisiin toimintoihin että rahoitusjärjestelyi-

⁴ Ks. kehikko "Rahalaitosten lainojen arvopaperistamisen vaikutus euroalueen rahatalouden analyysiin" syyskuun 2005 Kuukausikatsauksessa.

Kuvio 29. Lainojen kasvu ja yritysten lainankysyntään vaikuttavat tekijät

(vuotuinen prosenttimuutos, nettomääräinen prosenttiosuus)

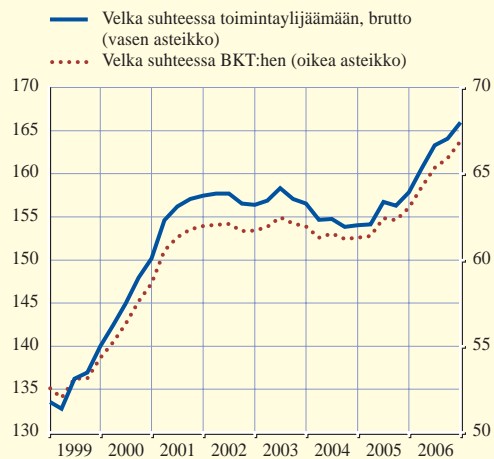


Lähde: EKP.

Huom. Nettomääräinen prosenttiosuus viittaa eroon kahdentyyppisten pankkien prosenttiosuuksien välillä: pankit, jotka ovat ilmoittaneet tämän seikan vaikuttaneen luottoehtojen tiukentumiseen, ja pankit, jotka ovat ilmoittaneet sen vaikuttaneen luottoehtojen lieventämiseen. Ks. myös tammikuun 2007 luotonantokysely.

Kuvio 30. Yritysten velkasuhteita

(prosentteina)



Lähteet: EKP ja Eurostat.

Huom. Toimintaylijäämä (brutto) viittaa toimintaylijäämään (brutto) ja sekalaisiin tuloihin koko taloudessa. Velka perustuu rahoitustilinpidon tilastoihin. Siihen sisältyvät lainat, liikkeeseen lasketut velkapaperit ja eläkerahastojen vastuuvelat. Viimeisimmän neljänneksen luvut ovat arvioita.

hin.⁵ Tämän tiedon vahvistivat tulokset tammikuussa 2007 tehdystä pankkien luotonantokyselystä, jossa pankit ilmoittivat havainneensa yrityksille myönnettävien lainojen kysynnän johtuvan yhä useammin tarpeesta rahoittaa kiinteitä investointeja, varastoja ja käyttöpääomaa sekä yritysostoja ja fuusioita (kuvio 29). On myös merkkejä siitä, että merkittävä osuus yrityksille myönnetyistä lainoista on käytetty kiinteistöhankintoihin.

RAHOITUSASEMA

Yrityssektorin velka suhteessa BKT:hen kasvoi 67 prosenttiin vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä, koska yritysten velkarahoituksen vuotuinen kasvuvauhti kiihtyi edelleen (ks. kuvio 30). Edellisen jakson vakauden jälkeen yritysten velkasuhteet ovatkin nyt suurempia kuin edellisessä huipussaan vuoden 2003 puolivälissä. Sitä ennen velkasuhde oli suurentunut jyrkästi 1990-luvun jälkipuoliskolla. Myös velan suhde bruttotoimintaylijäämään suureni hieman vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Velan määrän ja korkojen kehitys on lisännyt merkittävästi yritysten korkorasitetta vuonna 2006.

Yritysten hankkiman velkarahoituksen ja erityisesti rahalaitosten myöntämän lainarahoituksen lisääntyminen osoittaa kaiken kaikkiaan, että euroalueen yrityksille on tarjolla runsaasti rahoitusta. Yritysten rahoitustilanne on velkasuhteiden ja nettomääräisten korkomaksujen viimeaikaisesta suurentumisesta huolimatta tällä hetkellä yhä suotuisa sen ansiosta, että yritysten rahoituskustannukset ovat pysyneet pieninä ja kannattavuus on ollut jatkuvasti hyvä.

⁵ Ks. myös kehikko 2: "Factors underlying the strong acceleration of loans to non-financial corporations" tammikuun 2007 Kuukausikatsauksessa.

2.7 KOTITALOUKSIEN RAHOITUKSEN HANKINTA JA RAHOITUSASEMA

Kotitalouksien lainanotto jatkui vahvana vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä, ja sitä tukivat suotuisana pysyneet rahoitusolot ja kuluttajien luottamuksen lisääntyminen. Vaikka lainanoton kasvun on kevään 2006 jälkeen vaimentunut, rahalaitosten myöntämien asuntolainojen määrä kasvoi edelleen voimakkaasti. Tästä onkin ensisijaisesti johtunut se, että lainanannon kokonaiskasvu on ollut niin vahvaa. Lainanoton vahvana jatkunutta kasvua kuvastaa myös se, että BKT:hen suhteutettu kotitalouksien velka kasvoi entisestään vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä.

RAHOITUSOLOT

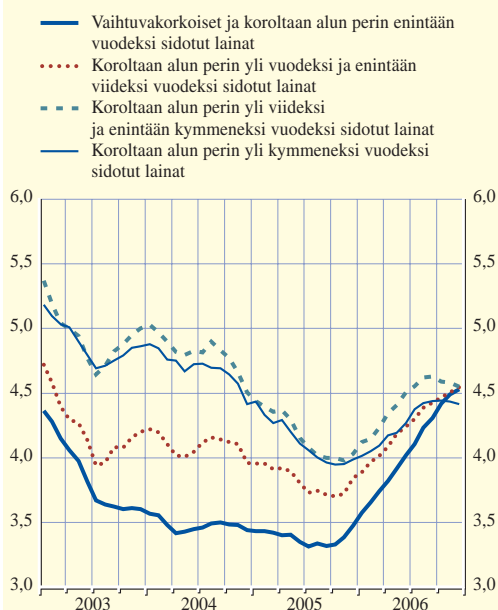
Rahoituksen kustannukset kasvoivat edelleen jonkin verran EKP:n ohjauksorkojen nostojen myötä, mutta rahalaitosten korkotilastot ja tammikuussa 2007 tehdyn pankkien luotonantokyselyn⁶ tulokset viittaavat siihen, että euroalueen kotitaloussektorin rahoitusolot olivat edelleen suotuisat vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä.

Rahalaitosten myöntämien vaihtuvakorkoisten asuntolainojen korot sekä sellaisten asuntolainojen korot, joiden korko oli alun perin sidottu yli viideksi vuodeksi, nousivat edelleen vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä edellisen neljänneksen keskiarvoon verrattuna, kun taas pitkät antolainauskorot (koroltaan alun perin yli viideksi vuodeksi sidottujen lainojen korot) pysyivät jokseenkin muuttumattomina. Näin ollen pitkien ja lyhyiden korkojen välinen implisiittinen tuottoero käytännössä hävisi kokonaan (ks. kuvio 31). Alun perin yli kymmeneksi vuodeksi sidottujen lainojen korot olivat joulukuussa 2006 jopa jonkin verran alhaisemmat kuin vaihtuvakorkoisten ja koroltaan alun perin enintään yhdeksi vuodeksi sidottujen lainojen korot. Koroltaan alun perin eripituisiksi ajoiksi sidottujen lainojen korkojen lähentyminen näyttää viittaavan siihen, että uusien vaihtuvakorkoisten ja koroltaan alun perin enintään yhdeksi vuodeksi sidottujen lainojen osuus kaikista lainoista on pienentynyt (ks. kehikko 3 ”Pankkien antolainauskorkojen ja uusien asuntolainojen muutokset euroalueella”).

Rahalaitosten myöntämien kulutusluottojen korkokehitys oli erilaista, sillä nämä korot laskivat jonkin verran vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä edellisen neljänneksen keskiarvoon verrattuna. Lasku kuvastaa muutosta vaihtuvakorkoisten lainojen koroissa ja koroltaan alun perin enintään yhdeksi vuodeksi sidottujen lainojen koroissa, sillä ne laskivat vuoden viimeisellä nel-

Kuvio 31. Rahalaitosten kotitalouksille myöntämien asuntolainojen korot

(vuotuisina prosentteina, ilman kuluja, uusien lainasopimusten painotettuja korkoja)¹⁾



Lähde: EKP.

1) Rahalaitosten painotetut korot on joulukuusta 2003 alkaen laskettu käyttämällä maakohtaisia painoja, jotka perustuvat uusien lainasopimusten määrän 12 kuukauden liukuvaan keskiarvoon. Tammikuusta marraskuuhun 2003 rahalaitosten painotetut korot on laskettu käyttämällä maakohtaisia painoja, jotka perustuvat uusien lainasopimusten määrän keskiarvoon vuonna 2003. Lisätietoja elokuun 2004 Kuukausikatsauksen kehikossa ”Analysing MFI interest rates at the euro level”.

6 Ks. kehikko 2 ”The results of the July 2007 bank lending survey for the euro area” helmikuun 2007 Kuukausikatsauksessa.

jänneksellä 8 peruspistettä, sekä koroltaan alun perin yli yhdeksi vuodeksi ja enintään viideksi vuodeksi sidottujen lainojen koroissa, jotka laskivat laskivat 18 peruspistettä. Pitemmät antolainauskorot pysyivät sitä vastoin ennallaan. Kotitalouksille myönnettyjen asuntolainojen ja kulutusluottojen korkojen vertailu vastaaviin markkinakorkoihin osoittaa, että korkoerot ovat pienentyneet jonkin verran vuoden 2006 kolmannen ja neljännen neljänneksen välillä. Tämä viittaa siihen, että erityisesti kulutusluotoissa pankit ovat neutraloineet osan markkinakorkojen noususta pienentämällä marginaalejaan, mikä saattaa johtua näillä markkinoilla parhaillaan menossa olevasta rakennemuutoksesta. Se saattaa johtua myös korkojen vaikutukseen liittyvien viivästymien eroista erityyppisten lainojen välillä.

Tammikuussa 2007 tehdyn pankkien luotonantokyselyn tulokset viittaavat siihen, että kotitalouksille myönnettävien asuntolainojen ja kulutusluottojen luottoehdot kaiken kaikkiaan lieventyivät vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Tutkimukseen osallistuneiden pankkien mukaan luottoehtojen lieventymiseen vaikuttivat edelleen lähinnä kilpailu pankkien ja muiden rahoituslaitosten kuin pankkien kanssa sekä yleistä talouskehitystä koskevat odotukset. Asuntomarkkinoiden näkymien heikentyminen, jonka edellisen luotonantokyselyn vastauksissa ilmoitettiin vaikuttaneen osaltaan luottoehtojen kiristymiseen, kiristi vuoden viimeisen neljänneksen kyselyn mukaan luottoehtoja vain hieman.

Kehikko 3.

PANKKIEN ANTOLAINAUSKORKOJEN JA UUSIEN ASUNTOLAINOJEN MUUTOKSET EUROALUEELLA

Rahapolitiikan välittymismekanismiin kuuluvat sekä keskuspankkikorkojen muutosten välittymisen pankkien antolainauskorkoihin että pankkien antolainauskorkojen muutosten vaikutus luotonannon määrään kaikissa maturiteeteissa. Nyt, kun EKP:n ohjaukorkoja on nostettu vuoden 2005 lopusta alkaen, tässä kehikossa arvioidaan, minkä verran pankkien myöntämien, alkuperäiseltä koron kiinnitysajaltaan eripituisten asuntolainojen korkojen muutokset näkyvät näiden lainojen suhteellisissa osuuksissa kaikista euroalueella myönnettyistä uusista asuntolainoista. Arvioinnissa käytetään tietoja euroalueen rahalaitosten korkotilastoista, jotka kattavat pankkien myöntämien uusien lainojen korot ja näiden lainojen volyymit (bruttovirtoina). Näitä tilastoja on saatavilla sen mukaan eriteltynä, mikä on lainan tarkoitus ja miten pitkäksi ajaksi lainan korko on alun perin sidottu.¹

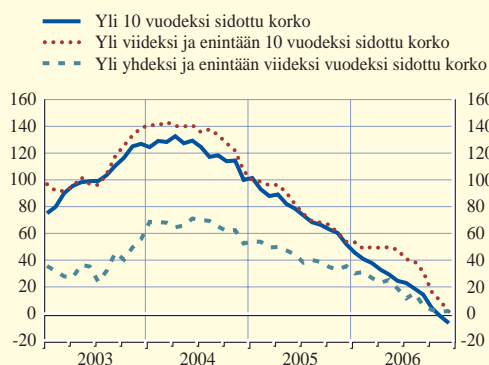
Euroalueen uusien asuntolainojen nimelliskorot ovat nousseet vuoden 2005 lopun jälkeen seuraten EKP:n ohjaukorkojen ja markkinakorkojen nostoja, joskin ne ovat edelleen historiallisen alhaiset. Etenkin alkuperäiseltä koron kiinnitysajaltaan enintään yhdeksi vuodeksi sidottujen lainojen korko on noussut enemmän kuin alun perin pidemmäksi ajaksi sidottujen lainojen korko. Tämä on linjassa sen kanssa, että markkinakorkojen tuottokäyrä on loiventunut vuoden 2006 aikana. Näin ollen kaikkien uusien asuntolainojen korot ovat lähentyneet toisiaan ja ovat käytännössä samansuuruiset koron alkuperäisestä kiinnitysajasta huolimatta, eli erityyppisten lainojen korkoerot ovat lähes kadonneet (ks. kuvio A).

Euroalueen rahalaitosten korkotilastoja on saatavilla vuodesta 2003 alkaen. Näiden tilastojen mukaan vaihtuvakorkoisia tai koroltaan alun perin enintään yhdeksi vuodeksi sidottuja lainoja (vaihtuvakorkoisia lainoja) on ollut suurin osan uusien asuntolainojen kannasta vuodesta 2003 alkaen.

¹ Näiden tietojen kuvaus on Kuukausikatsauksen joulukuun 2003 kehikossa 2 ”EKP:n uudet rahalaitosten korkotilastot”.

Kuvio A. Alkuperäiseltä koron kiinnitysajaltaan pidempien asuntolainojen ja vaihtuvakorkoisten asuntolainojen korkojen väliset erot

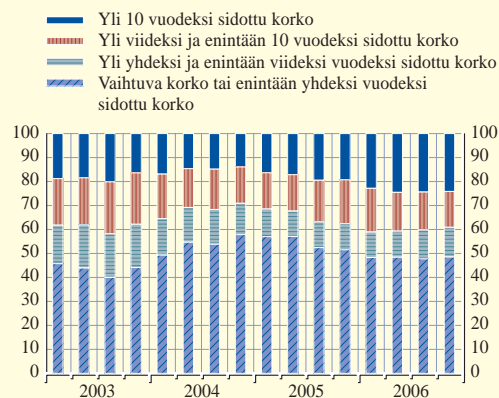
(korkeoero suhteessa vaihtuvakorkoisten lainojen tai alkuperäiseltä koron kiinnitysajaltaan enintään yhdeksi vuodeksi sidottujen lainojen korkoihin; peruspistettä)



Lähde: EKP, rahalaitosten tarkistettujen yhdenmukaistettujen korkotilastot.

Kuvio B. Uudet asuntolainat koron alkuperäisen kiinnitysajan mukaan eriteltynä

(prosenttiyksikköä)



Lähde: EKP, rahalaitosten tarkistettujen yhdenmukaistettujen korkotilastot.

Osuus on kuitenkin vaihdellut tänä ajanjaksona (ks. kuvio B). Vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä osuus oli noin 40 %, ja vuoden 2004 viimeisellä neljänneksellä se kasvoi suurimmilleen eli noin 60 prosenttiin ja alkoi sitten vähitellen pienentyä niin, että se on nykyisin noin 50 %. Vaihtuvakorkoisten asuntolainojen osuuden kasvu vuoden 2004 viimeiseen neljännekseen saakka on näyttänyt seurailleen niitä korkoeroja, joita on ollut tänä ajanjaksona näiden asuntolainojen ja alkuperäiseltä koron kiinnitysajaltaan pidemmäksi ajaksi sidottujen lainojen pankkikorkojen välillä. Myös vaihtuvakorkoisten lainojen osuuden pieneminen vuoden 2005 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen on näyttänyt seuraavan näitä korkoeroja, jotka pienentyivät tällöin jatkuvasti ja hävisivät lopulta kokonaan.

Samaan aikaan, kun vaihtuvakorkoisten lainojen osuus pieniäni vuoden 2005 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen, alkuperäiseltä koron kiinnitysajaltaan yli 10 vuodeksi sidottujen lainojen osuus kasvoi ja oli vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä noin 25 %. Samalla ajanjaksolla kahden muun lainaluokan (alkuperäiseltä koron kiinnitysajaltaan yhdestä viiteen vuoteen ja viidestä 10 vuoteen sidottujen lainojen) osuus on pysynyt jokseenkin ennallaan. Myös tämä kehitys näyttää liittyvän vastaavien korkoerojen kehitykseen, sillä alkuperäiseltä koron kiinnitysajaltaan yli 10 vuodeksi sidottujen lainojen korkeoero suhteessa 10 vuoden vaihtuvakorkoisiin lainoihin on pienentynyt enemmän kuin muissa lainaluokissa, etenkin vuoden 2006 aikana.

Vaihtuvakorkoisten lainojen osuuden ja korkoeron kehityksen välillä on ilmeisesti yhteys, jota voidaan tulkita eri tavoin. On esimerkiksi mahdollista, että kotitaloudet valitsevat vaihtuvakorkoisen lainan ja alkuperäiseltä koron kiinnitysajaltaan pidemmäksi ajaksi sidottuun lainaan välillä sen mukaan, miten suuret erityyppisten asuntolainojen alkuperäiset kustannukset ovat. Jos kotitaloudet keskittyvät päätöksenteossaan lyhyen aikavälin seikkoihin, on luonnollisesti mahdollista, että ne altistuvat pidemmän aikavälin riskeille, jos korot nousevat kaikissa maturiteeteissa. Toinen vaihtoehto on, että edellä mainittu yhteys saattaa johtua siitä, että kotitalouksien odotukset tulevasta korkokehityksestä eivät aina ole samanlaiset kuin rahoitusmarkkinoiden odotukset. Nä-

mä kaksi selitystä voivat tietenkin olla toisiaan täydentäviä. On kuitenkin syytä todeta, että tässä arvioissa keskitytään vain muutoksiin pankkien antolainauskoroissa eikä arvio kata muita tekijöitä, jotka saattavat vaikuttaa kotitalouksien päätöksiin, etenkin jos kotitaloudet harjoittavat aktiivista riskinhallintaa ottamalla korkoriskin lisäksi huomioon myös tuloriskin.

Koska uusien rahoitusinstrumenttien kehitys on ollut viime vuosina nopeaa, ei voida jättää huomiotta sitä, että muutokset vaihtuvakorkoisten lainojen osuudessa koko asuntolainakannasta voivat johtua myös tarjontapuolen tekijöihin liittyvästä kehityksestä.² Näihin tekijöihin kuuluvat eri maiden rahoitusmarkkinoiden rakenteissa tapahtuvat muutokset, jotka liittyvät esimerkiksi vakuudellisten joukkolainojen ja kiinteistövakuudellisten arvopaperien markkinoiden likviditeetin ja syvyyteen sekä suojausinstrumenttien saatavuuteen ja hinnoitteluun. Kun esimerkiksi vakuudellisten joukkolainojen ja kiinteistövakuudellisten arvopaperien markkinat muuttuvat aiempaa likvideimmiksi, pankit alkavat yleensä hankkia rahoitusta aiempaa enemmän näiltä pitkäaikaisilta rahoitusmarkkinoilta ja aiempaa vähemmän lyhytaikaisten talletusten muodossa. Tämän vuoksi pankit voivat tarjota kotitalouksille asuntolainoja, joiden alkuperäinen koron kiinnitys aika on pitkä.

Yhteenvedon voidaan todeta, että muutokset vaihtuvakorkoisten lainojen osuudessa kaikista asuntolainoista vuodesta 2003 näyttävät seuraavan sitä, miten alkuperäiseltä koron kiinnitykseltään eripituisiksi ajoiksi sidottujen lainojen korkojen erot kehittyvät. On kuitenkin pidettävä mielessä, että tässä suuntauksessa ei näy maiden välisiä huomattavia eroja. Nämä erot liittyvät muun muassa eroihin kotitalouksien preferensseissä ja tarjontapuolen tekijöissä, kuten joidenkin tuotteiden yleisessä saatavuudessa ja hinnoittelussa.

2 Ks. IMF (2004) "Adjustable- or Fixed-Rate Mortgages: What Influences a Country's Choices?", World Economic Outlook, syyskuu, kehikko 2.2.

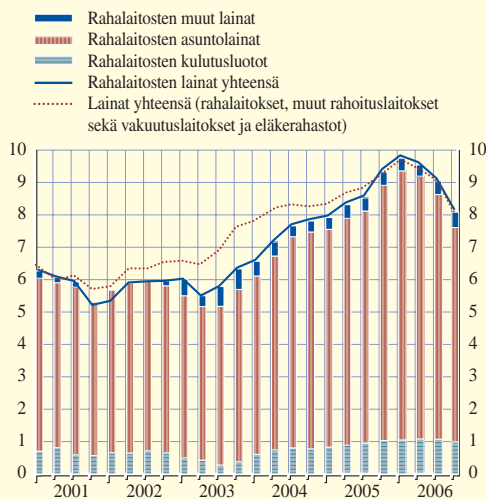
RAHOITUKSEN HANKINTA

Tuoreimmista euroalueesta neljännesvuosittain julkistetuista rahoitustilinpidon tiedoista käy ilmi, että julkistettujen tuoreimpien tietojen mukaan kaikkien rahoituslaitosten euroalueen kotitaloussektorille myöntämien lainojen kokonaismäärän vuotuinen kasvuvauhti hidastui vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä entisestään eli 9,1 prosenttiin, kun se oli ollut vuoden toisella neljänneksellä 9,5 % (ks. kuvio 32), joskin historiallisesti katsottuna se oli edelleen nopea. Hidastuminen johtui euroalueen rahalaitosten myöntämien lainojen osuuden pienenemisestä, sillä nämä lainat vaikuttavat eniten kotitalouksille myönnettyjen lainojen kokonaismäärän kasvuun. Muiden rahoituslaitosten kuin rahalaitosten (kuten muiden rahoituksenvälittäjien ja vakuutuslaitosten sekä eläkerahastojen) myöntämien lainojen kasvuvauhti lähestyi rahalaitosten myöntämien lainojen kasvuvauhtia vuoden 2006 alussa oltuaan sitä ennen nopea. Kasvuvauhti on sen jälkeen ollut keskimäärin hitaampi. Kotitalouksille myönnettyjen lainojen kokonaismäärän vuotuisen kasvun arvioidaan vaimenneen edelleen vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä.

Tammikuuhun 2007 ulottuvat rahalaitosten tilastot viittaavat siihen, että kotitalouksille myönnettyjen lainojen vuotuinen kasvuvauhti, joka on hidastunut vuoden 2006 keväästä alkaen, on hidastunut edelleen mutta pysynyt kuitenkin verrattain nopeana. Tämä meneillään oleva hidastuminen johtuu etenkin asuntolainojen kasvuvauhdin hidastumisesta, joskin asuntolainojen kasvuvauhti pysyi edelleen nopeana. Asuntolainojen vuotuinen kasvuvauhti oli vuoden 2007 tammikuussa 9,3 %, kun se oli ollut edellisessä kuussa 9,5 % ja vuoden 2006 neljännellä ja kolmannella neljänneksellä keskimäärin 10,3 % ja 11,3 %. Asuntolainojen kysynnän hiipuminen johtuu todennäköisesti siitä, että asuntomarkkinoiden kehitys on jonkin verran heikentynyt, ainakin joissakin euroalueen maissa.

Kuvio 32. Kotitalouksille myönnetty lainat yhteensä

(vuotuinen kasvuvauhti prosentteina, vaikutus lainojen kasvuun prosenttiyksikköinä, vuosineljänneksen lopussa)

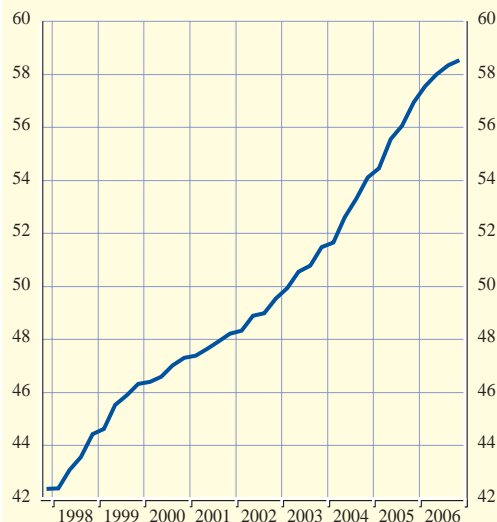


Lähde: EKP.

Huom. Vuoden 2006 neljänneltä neljännekseltä lainojen yhteismäärä (rahalaitokset, muut rahoituslaitokset sekä vakuutuslaitokset ja eläkerahastot) on arvioitu raha- ja pankkitilastojen transaktiotietojen perusteella. Teknisiä huomautuksia -osassa on tietojen kasvuvauhtien laskentaan liittyvistä eroista.

Kuvio 33. BKT:hen suhteutettu kotitalouksien velka

(prosentteina)



Lähde: EKP.

Huom. Neljännesvuotuisten rahoitustilinpidojen mukaan laskettuna velan suhde BKT:hen on hieman pienempi kuin vuotuisten tietojen mukaan laskettuna. Tämä johtuu lähinnä siitä, että euroalueen ulkopuolisten pankkien myöntämät lainat eivät tällöin sisälly laskentaan. Viimeisen neljänneksen tiedot ovat osittain arvioita.

Tammikuussa 2007 tehdyn pankkien luotonantokyselyn tulosten mukaan asuntomarkkinoiden näkymät vähensivät hieman asuntolainojen kysyntää kotitalouksissa vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä ensimmäistä kertaa luotonantokyselyn aloittamisen jälkeen.

Kulutusluottojen vuotuinen kasvuvauhti hidastui edelleen ja oli vuoden 2007 tammikuussa 6,9 %, kun se oli ollut 7,8 % edellisessä kuussa. Vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä kasvuvauhti oli keskimäärin 8,0 % ja kolmannella keskimäärin 8,5 %. Muiden kotitalouksille myönnettyjen lainojen vuotuinen kasvuvauhti hidastui hieman ja oli vuoden 2007 tammikuussa 2,8 %, mutta oli hieman nopeampi kuin vuoden 2006 neljännellä ja kolmannella neljänneksellä. Tammikuussa 2007 tehdyn pankkien luotonantokyselyn mukaan kulutusluottojen ja muiden kotitalouksille myönnettyjen lainojen nettokysyntä jatkui positiivisena. Se oli tosin vähäisempää kuin edellisellä neljänneksellä, mutta sitä tukivat edelleen kuluttajien vahva luottamus ja kestokulutustavaroiden hankinta.

RAHOITUSASEMA

Koska kotitalouksien lainanotto pysyi vahvana, BKT:hen suhteutetun kotitalouksien velan arvioidaan kasvaneen euroalueella edelleen vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä oli noin 58,5 prosenttiin (ks. kuvio 33). Kotitalouksien velanhoitorasituksen (korkomenot ja velkapääoman lyhennyserät prosentteina käytävissä olevista tuloista) arvioidaan kasvaneen jonkin verran vuonna 2005. Koska pankkien antolainauskorot ovat nousseet ja lainojen määrä kasvanut edelleen voimakkaasti viime vuosineljänneksinä, velanhoitorasituksen arvioidaan kasvaneen hieman entisestään vuonna 2006.

3 HINNAT JA KUSTANNUKSET

YKHI-inflaatio hidastui hieman tammikuussa 2007 eli 1,8 prosenttiin, ja sen arvioidaan pysyneen helmikuussa ennallaan. Inflaatiouvauhdin hidastuminen tammikuussa johtui lähinnä energian hinnan aiheuttamasta suotuisasta vertailuajankohdan vaikutuksesta. Sitä vastoin YKHIn muiden erien kuin energian hintoihin kohdistui nousupaineita, mikä johtui pääasiassa Saksan arvonlisäveron korotuksista tammikuussa. Viimeisimmät tiedot tuottajahintojen kehityksestä viittaavat edelleen siihen, että yritysten tuotantopanosten hintojen nousupaineet jatkuvat. Vaikka palkkakehitys näyttää jatkuneen maltillisena, työvoimakustannusten nousupaineita on seurattava tarkoin. Lyhyellä aikavälillä kokonaisinflaatio todennäköisesti vaihtelee hieman vertailuajankohdan vaikutusten seurauksena. EKP:n asiantuntijoiden viimeisimpien kokonaisaloudellisten arvioiden mukaan euroalueen vuotuisen YKHI-inflaatiouvauhdin ennustetaan olevan keskimäärin 1,5–2,1 % vuonna 2007 ja 1,4–2,6 % vuonna 2008. Inflaationäkymiin liittyvien riskien arvioidaan painottuvan inflaation nopeutumisen suuntaan.

3.1 KULUTTAJAHINNAT

YKHI-INFLAATIO HELMIKUUSSA 2007

Eurostatin alustava arvio viittaa siihen, että YKHI-inflaatio pysyi helmikuussa 2007 ennallaan 1,8 prosentissa (ks. taulukko 6). YKHIn yksittäisten erien kehityksestä helmikuussa ei ole vielä saatavissa yksityiskohtaisia tietoja. On kuitenkin tiedossa, että vertailuajankohta ei ole merkittävästi vaikuttanut inflaatiouvauhtiin.

YKHI-INFLAATION KEHITYS TAMMIKUUHUN 2007 ASTI

YKHI-inflaatiouvauhti hidastui huomattavasti kesäkuun ja lokakuun 2006 välisenä aikana. Kesäkuussa inflaatiouvauhti oli 2,5 %, ja lokakuussa se hidastui 1,6 prosenttiin, mikä johtui öljyn hinnan laskusta. YKHI-inflaatiouvauhti kuitenkin nopeutui jälleen marraskuussa eli 1,9 prosenttiin (ks. kuvio 34), mikä johtui suureksi osaksi energian hinnan aiheuttamasta epäsuotuisasta vertailuajankohdan vaikutuksesta. YKHI-inflaatiouvauhti pysyi vakaana joulukuussa, mutta tammikuussa 2007 se hidastui hieman eli 1,8 prosenttiin. Inflaatiouvauhti oli siis 0,1 prosenttiyksikköä hitaampi kuin tammikuun lopussa julkaistussa Eurostatin alustavassa arviossa. Viimeaikaisin kehitys johtuu lähinnä energian hinnan vuotuisen muutosvauhdin tuntuvasta hidastumisesta, mikä puolestaan oli seurausta vertailuajankohdan vaikutuksesta. Sitä vastoin ilman jalostamattomien elintarvikkeiden ja energian hintaa lasketun YKHIn vuotuisen muutosvauhti kiihtyi tammikuussa 1,8 prosenttiin, kun se lähes kahden vuoden ajan oli pysynyt noin 1,5 prosentissa. Tämän seurauksena kokonaisinflaatiouvauhdin ja ilman jalostamattomien elintar-

Taulukko 6. Hintakehitys

| (vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita) | | | | | | | | |
|--|------|------|------|------|--------|-------|-------|-------|
| | 2005 | 2006 | 2006 | 2006 | 2006 | 2006 | 2007 | 2007 |
| | | | Syys | Loka | Marras | Joulu | Tammi | Helmi |
| Yhdenmukaistettu kuluttajahinta- indeksi (YKHI) ja sen erät | | | | | | | | |
| Kokonaisindeksi ¹⁾ | 2,2 | 2,2 | 1,7 | 1,6 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 1,8 |
| Energia | 10,1 | 7,7 | 1,5 | -0,5 | 2,1 | 2,9 | 0,9 | . |
| Jalostamattomat elintarvikkeet | 0,8 | 2,8 | 4,6 | 4,2 | 4,4 | 3,7 | 3,7 | . |
| Jalostetut elintarvikkeet | 2,0 | 2,1 | 1,8 | 2,3 | 2,2 | 2,1 | 2,2 | . |
| Muut teollisuus tuotteet kuin energia | 0,3 | 0,6 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 0,9 | . |
| Palvelut | 2,3 | 2,0 | 2,0 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 2,3 | . |
| Muut hintaindikaattorit | | | | | | | | |
| Teollisuuden tuottajahinnat | 4,1 | 5,1 | 4,6 | 4,0 | 4,3 | 4,1 | 2,9 | . |
| Öljyn hinta (euroa/barreli) | 44,6 | 52,9 | 50,3 | 47,6 | 46,7 | 47,4 | 42,2 | 44,9 |
| Muiden kuin energiaraaka-aineiden hinnat | 9,4 | 24,8 | 26,4 | 28,7 | 22,9 | 17,7 | 15,6 | 13,9 |

Lähteet: Eurostat, HWWA ja Thomson Financial Datastreamin tietoihin perustuvat EKP:n laskelmat.

1) Helmikuun 2007 YKHI-inflaatioluku perustuu Eurostatin alustavaan arvioon.

vikkeiden ja energian hintaa lasketun YKHI:n vuotuisen muutosvauhdin välillä ei tällä hetkellä ole eroa.

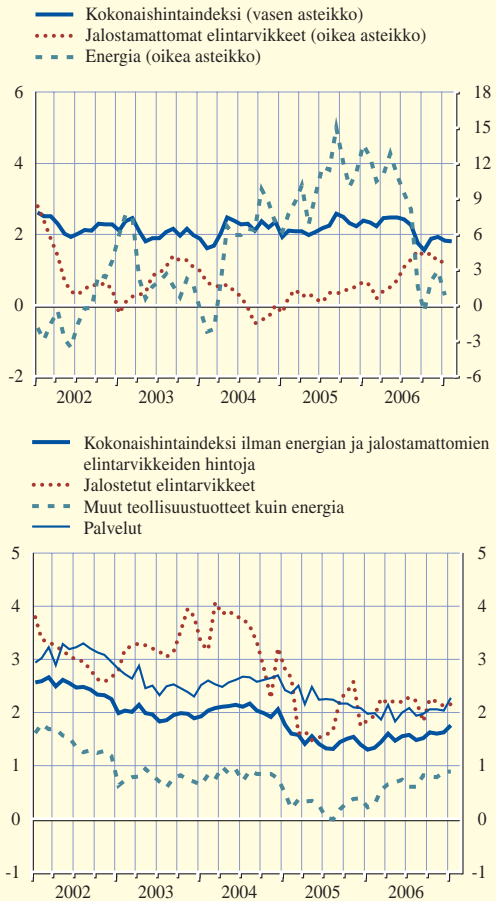
Energian hinnan vuotuinen muutosvauhti hidastui tammikuussa 2007 huomattavasti eli 0,9 prosenttiin, kun se joulukuussa 2006 oli ollut 2,9 %. Muutosvauhdin hidastuminen johtui etupäässä yllä mainitusta vertailuajankohdan vaikutuksesta, jonka puolestaan aiheutti öljyn hinnan nousu vuoden 2006 alussa. Tammikuun 2007 puoliväliin ulottunut öljyn hinnan lasku vaikutti myös siihen, että niiden energiaerän tuotteiden hinnat, joihin raakaöljyn hinta suoraan vaikuttaa, laskivat huomattavasti. Näitä tuotteita olivat nestemäiset polttoaineet ja bensiini. Tästä huolimatta energian hinta nousi euroalueella joulukuun 2006 ja tammikuun 2007 välisenä aikana. Hinnan nousu näyttää suurimmaksi osaksi johtuneen Saksan arvonlisäveron korotuksesta vuoden 2007 alussa. Energian hinnan nousupaineet siis vähenivät. Sitä vastoin jalostamattomien elintarvikkeiden hintojen vuotuinen muutosvauhti pysyi ennallaan eli 3,7 prosentissa. Tätä edelsi muutosvauhdin asteittainen hidastuminen vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä, kun kesän epäsuotuisan sään muutosvauhtia nopeuttaneet vaikutukset heikentyivät.

YKHI:n vähemmän vaihtelevien erien kehitys aiheutti YKHI:n kokonaisindeksiin nousupaineita tammikuussa 2007. Erityisesti palvelujen hintojen vuotuinen muutosvauhti kiihtyi huomattavasti eli 0,3 prosentilla 2,3 prosenttiin. Tätä edelsi muutosvauhdin pysyminen vuoden verran verrattain vakaana noin 2 prosentissa. Muutosvauhdin nopeutuminen johtui suurimmaksi osaksi palvelujen hintojen muutosvauhdin kiihtymisestä Saksassa. Tähän puolestaan todennäköisesti vaikutti maassa toteutettu arvonlisäveron korotus. Jalostettujen elintarvikkeiden hintojen vuotuinen muutosvauhti nopeutui tammikuussa 0,1 prosenttiyksikköä tupakan hinnan nousun seurauksena.

Vastakohtana sille, että palvelujen ja jalostettujen elintarvikkeiden hintojen muutosvauhti nopeutui, muiden teollisuustuotteiden kuin energian hintojen vuotuinen muutosvauhti pysyi euroalueella tammikuussa muuttumattomana eli 0,9 prosentissa. Arvonlisäveron korotus näyttää vaikuttaneen myös muiden teollisuustuotteiden kuin energian hintoihin Saksassa. Arvonlisäveron korotuksen vaikutusta euroalueen hintoihin on ilmeisesti kuitenkin tasoittanut aiempia vuosia suuremmat alennusmyyntien hinnanalennukset useissa euroalueen maissa. Tämänhetkisen arvion mukaan Saksan arvonlisäveron muutoksen vaikutus ei vielä tammikuussa täysin näkynyt hinnoissa, ja joitakin lisävaikutuksia saattaa vielä ilmetä. Kuten kehikossa 4 todetaan, hintojen kausiluonteinen vaihtelu vaikeuttaa tammikuun inflaatiokehityksen arviointia. Seuraavia julkistettavia YKHI-tietoja on analysoitava tarkoin, jotta voidaan tehdä johtopäätöksiä Saksan arvonlisäveron korotuksen vaikutuksista euroalueen hin-

Kuvio 34. YKHI-inflaatio eriteltynä: pääerät

(vuotuinen prosenttimuutos, kuukausihavaintoja)



Lähde: Eurostat.

toihin sekä raaka-aineiden aiempien hinnannousujen välittymisen mahdollisista uusista vaikutuksista. Raaka-aineiden hinnannousujen välittyminen tuotantoketjussa kiihdytti muiden teollisuustuotteiden kuin energian hintojen vuotuista muutosvauhtia vuonna 2006.

Tammikuun 2007 alusta lähtien YKHI:n laskentaan on otettu mukaan Sloveniaa koskevat luvut. Koska YKHI-indeksi lasketaan ketjuindeksinä, indeksin vuotuinen muutosvauhti kuvastaa hintojen kuukausittaista muutosvauhtia 12:ssa euroalueen maassa joulukuun loppuun 2006 ulottuvana ajanjaksona, ja tammikuun 2007 alusta lähtien hintojen kuukausittaista muutosvauhtia 13:ssa euroalueen maassa. Koska Slovenian paino koko euroalueen kattavassa YKHI:ssä on pieni (0,3 %), sen vaikutus euroalueen YKHI:n vuotuisen muutosvauhtiin on myös pieni. Myös YKHI:n laskennassa käytettävien menopainojen vuotuinen tarkistus tehtiin tammikuussa 2007. Painoihin tehtiin vain pieniä tarkistuksia: energian sekä jalostamattomien ja jalostettujen elintarvikkeiden paino suureni hieman, ja muiden teollisuustuotteiden kuin energian paino pieneni.

Kehikko 4.

YKSITYISKOHTAINEN TARKASTELU YKHI-INFLAATION MUUTOKSISTA KUNKIN VUODEN TAMMIKUUSSA JA VERTAILU MUIDEN KUUKAUSIEN KEHITYKSEEN

YKHI-inflaatiolla on keskeinen merkitys EKP:n keskipitkän aikavälin hintavakaustavoitteen määrittelyssä, ja siksi sen kehitystä analysoidaan kuukausittain yksityiskohtaisesti, jotta saataisiin käsitys viimeaikaisiin hinnanmuutoksiin vaikuttavista tekijöistä. On erityisen hyödyllistä tunnistaa kausiluonteiset, tilapäiset ja epäsäännölliset muutokset ja erottaa ne pitkän aikavälin kehityksestä. Tähän liittyy kuitenkin aina jonkin verran epävarmuutta. Tammikuun inflaatioluvut ovat varsin haasteellisia, koska kausiluonteiset seikat, kuten esimerkiksi alennusmyynnit ja jalostamattomien elintarvikkeiden hintakehitys, voivat vaikuttaa erittäin merkittävästi kuukauden kokonais-hintakehitykseen. Kausivaihtelu vaikeuttaa analyysin tekoa varsinkin koska se voi olla epävakaa tai muuttua ajan mittaan.¹ Tammikuussa on lisäksi otettava huomioon muut tekijät, joiden vaikutus ulottuu pidemmälle aikavälille, kuten valtion toimet (esim. hallinnollisesti säänneltyjen hintojen ja välillisten verojen muutokset) ja hinnantarkistukset sellaisissa yrityksissä, jotka eri syistä muuttavat hintojaan vain harvoin.² Tässä kehikossa tarkastellaan yksityiskohtaisesti YKHI:n aluerien hinnanmuutosten kehitystä, jotta voitaisiin havaita, poikkeako tammikuun 2007 hinnanmuutosten kehitys edellisten vuosien tai kuukausien vastaavasta kehityksestä ja onko näkyvissä merkkejä pidemmän aikavälin suuntauksista, joiden odotetaan toteutuvan vuonna 2007.

YKHI:n erien hintakehityksen analyysi tukee arviota, että tammikuun hinnanmuutokset poikkeavat huomattavasti vuoden muiden kuukausien vastaavista muutoksista (ks. kuvio A).³ Kun tarkastellaan ensin kaikkien muiden kuukausien paitsi tammikuun hinnanmuutosten tyypillistä kehitystä vuosina 2001–2006, kuvioista A ilmenee, että noin 30 % suunnilleen 1 200 hintaindeksistä pysyy joka kuukausi ennallaan, kun taas toiset 30 % indekseistä nousee hieman (alle 0,5 % edelli-

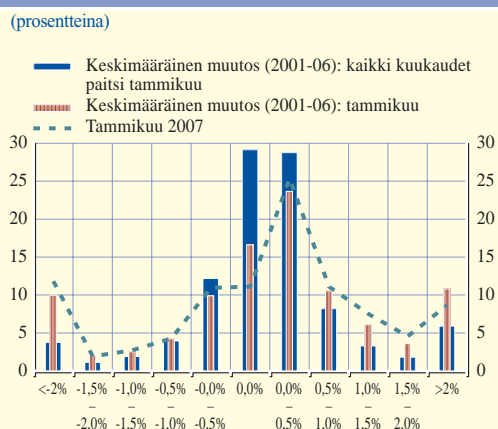
1 Tätä yksityiskohtaisempi kuvaus kausitekijöiden vaikutuksesta YKHI:in on kesäkuun 2004 Kuukausikatsauksen kehikossa ”Euroalueen YKHI-inflaation kausivaihtelu ja volatiliiteetti”.

2 Eurojärjestelmän Inflation Persistence Network (IPN) -tutkimusryhmän selvitys yritysten hinnoittelusta osoittaa, että tammikuun yritysten hinnantarkistusten ja -muutosten tekemisen kannalta keskeinen kuukausi. Tarkempia tietoja on marraskuun 2005 Kuukausikatsauksen kehikossa ”Price-setting behaviour in the euro area”.

3 Vaikka YKHI:in sisältyvien yksittäisten tuotteiden hintatietoja ei ole euroalueella käytettävissä, YKHI:n hintaindeksit, jotka on koottu yksittäisten tuotteiden hinnoista, voivat antaa jonkinlaisen käsityksen hinnoittelupolitiikasta. Yksittäisten tuotteiden hintojen ja yksittäisistä hinnoista koottujen hintaindeksien välisen eron ymmärtämiseksi voidaan esimerkiksi tarkastella lihan hintaindeksiä, joka on YKHI:n jalostamattomien elintarvikkeiden erän alaeä. Lihan hintaindeksi koostuu puolestaan useista alaeäistä (esim. lampaanliha, naudanliha, broileri jne.), jotka taas on koottu kunkin maan vähittäiskauppioiden tarjoamien yksittäisten tuotteiden hinnoista.

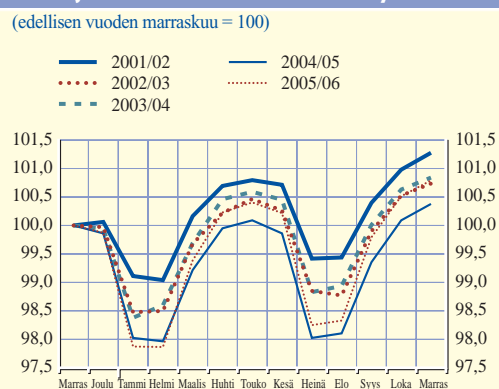
sestä kuukaudesta). Pieni osa (noin 10 %) indekseistä on sellaisia, joiden muutokset ovat suuria eli ne joko nousevat tai laskevat yli 2 % yhdessä kuukaudessa. Sitä vastoin tammikuussa hinnannuutosten kehitys on selvästi erilaista. Vain harvat hintaindeksit näyttävät pysyneen ennallaan tai muuttuneen vain vähän (alle 0,5 % absoluuttisten lukujen perusteella), kun taas suuria yli 2 prosentin indeksinousuja tai -laskuja on merkittävästi enemmän (noin 20 %). Edellä todettu suurten laskujen keskimääräinen lukumäärä tammikuussa näyttää liittyvän kausialennusmyyntien vaikutukseen (sama ilmiö on havaittavissa myös heinäkuussa). Päinvastoin kuin heinäkuussa, tammikuussa on kuitenkin myös lukumääräisesti enemmän yli 0,5 prosentin hinnannousuja. Yhtenä selittävänä tekijänä saattaa olla se, että hallinnollisesti säännellyt hinnat ja välilliset verot yleensä muuttuvat tammikuussa. Vaikka tämä vaikutus poistettaisiinkin, tammikuussa on kuitenkin edelleen suurempi määrä hinnannousuja kuin kuukaudessa keskimäärin. Tämä näyttäisi viittaavan siihen, että

Kuvio A. YKHIn hintaindeksien kuukausimuutosten jakauma



Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.
 Huom. Kuviosta ilmenee YKHIn maakohtaisten erien (yhteensä noin 1 200 hintaindeksisarjan) kuukausimuutosten painottamaton jakauma, jota ei ole puhdistettu kausivaihtelusta.

Kuvio B. YKHIn sisältyvien muiden teollisuustuotteiden kuin energian hintojen kausiluonteinen kehitys



Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.
 Huom. Kuviosta ilmenee YKHIn sisältyvien muiden teollisuustuotteiden kuin energian hintojen kehitys 12 kuukauden aikana; vertailukohtana on edellisen vuoden marraskuu.

yritykset ilmeisesti yhä useammin valitsevat tammikuun kuukaudeksi, jona hintoja muutetaan. Oletus tuntuu vaistonvaraisesti uskottavalta, sillä monet yritykset yleensä arvioivat tilannettaan vuoden lopussa, ja tarkastelun tuloksena hintoja muutetaan seuraavan vuoden alussa.

Hintaindeksien muutosten jakauman tarkastelu YKHIn pääerien (jalostamattomat elintarvikkeet, energia, jalostetut elintarvikkeet, muut teollisuustuotteet kuin energia sekä palvelut) mukaan vahvistaa näkemyksen, että hintaindeksien kunkin vuoden tammikuun keskimääräistä suurempi nousu muihin kuukausiin verrattuna on yleistä, koska se näkyy kaikissa YKHIn erissä lukuun ottamatta muita teollisuustuotteita kuin energiaa.

Hintaindeksien muutosten jakauma oli tammikuussa 2007 suunnilleen samanlainen kuin tammikuun keskimääräinen jakauma vuosina 2001–2006, vaikka havaittavissa olikin hieman enemmän suuria indeksin laskuja ja hieman vähemmän suuria indeksin nousuja kuin vertailuvuosina. Lisäksi 1–2 prosentin nousuja oli jonkin verran enemmän. Kun YKHIn pääeriä tarkastellaan yksityiskohtaisemmin, havaitaan, että suurten laskujen suurempi määrä ja suurten nousujen pienempi määrä johtuvat paljolti sekä muiden teollisuustuotteiden että energian hintojen kehityksestä. Muiden teollisuustuotteiden kuin energian hintojen kehitys liittyy todennäköisimmin etenkin vaattei-

den ja jalkineiden hintojen aiempaa suurempiin kausialennuksiin, kun taas energian hinnassa näkyy se, että öljyn hinta on viimeaikoina halventunut. Yksittäisten maiden kehityksen tarkastelusta ilmenee Saksan arvonlisäveroasteen muutoksen selvä vaikutus, joka on havaittavissa siinä, että tarkastellut hintaindeksit ovat nousseet normaalia enemmän. Saksassa näkyy kuitenkin myös sen vaikutus, että kausialennukset ovat lisääntyneet, ja tavallista useammat, erityisesti muiden teollisuustuotteiden kuin energian hintaa kuvaavat indeksit ovatkin laskeneet.

Muiden teollisuustuotteiden kuin energian hintojen tarkastelu osoittaa, että kausialennukset ovat tavanomaisia kunkin vuoden tammikuussa, jolloin keskimäärin noin 20 % hintaindekseistä laskee yli 2 %. Kausialennukset ovat alkaneet vaikuttaa entistä enemmän viime vuosina (etenkin tammi- ja heinäkuun alennusmyynnit ja hintojen palautuminen myöhemmin ennalleen), kuten kuviosta B ilmenee. Alennusten suureneminen näkyy selkeimmin vaatetus- ja jalkinesektoreilla. Tammikuussa 2007 vaatteiden ja jalkineiden hinnat laskivat suunnilleen 9 %, kun vastaava kuukausitason halpeneminen tammikuussa 2006 oli 8 %. Alennusten suureneminen kuvastaa kehitystä, johon ovat vaikuttaneet kolmenlaiset syyt: tilastolliset (myyntihintojen käsittely YKHI:ssä), juridiset (alennusmyyntejä koskevien sääntöjen purkaminen) ja taloudelliset (kysyntään ja kilpailuun vastaaminen).

Kausialennusten mittavuus tammikuussa ei kuitenkaan välttämättä anna selvää kuvaa koko vuoden kehityksestä. Toukokuun 2004 ja kesäkuun 2005 kehitys valaisee asiaa. Vaikka alennukset olivat tammikuussa 2006 jonkin verran suurempia kuin tammikuussa 2005, YKHIin sisältyvien muiden teollisuustuotteiden kuin energian hintojen nousu oli myöhemmin vuonna 2006 voimakkaampaa kuin vuonna 2005. Tämä suhteellinen kehitys tuli kuitenkin ilmi vasta joitakin kuukausia myöhemmin, kun alkoi selvitä, miten hinnat palautuivat entiselleen alennusmyyntien jälkeen. Kun kausiluonteista kehitystä tarkastellaan usean vuoden ajalta, voidaan nähdä, että kausialennusten vaihtelu on hieman lisääntynyt ja niistä on tullut entistä mittavampia, mikä hankaloittaa pitkän aikavälin kehityksen arviointia etenkin vuoden alussa.

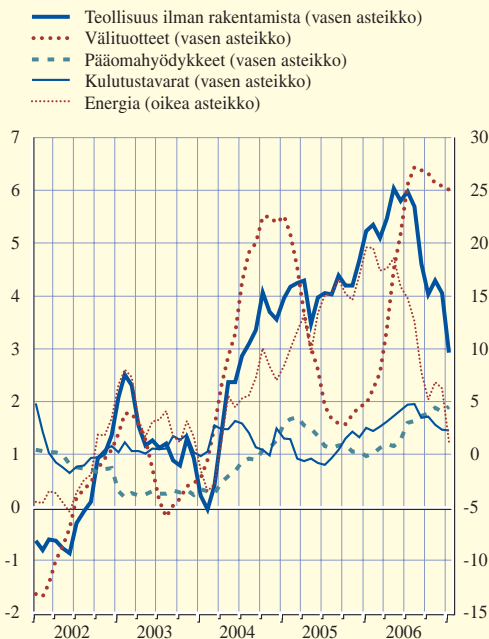
Yhteenvedona voidaan todeta, että vaikka tammikuulla on ehkä keskeinen merkitys hinnanmuutosten kannalta, käsityksen saaminen tammikuun kehityksestä on tavallista vaikeampaa kausi- tai kertaluonteisten tekijöiden voimakkaan vaikutuksen takia. Siitä huolimatta, että Saksan arvonlisäveroasteen nousu on nostanut monia hintoja, hintaindeksien muutosten jakauma tämän vuoden tammikuussa koko euroalueella oli suurin piirtein samanlainen kuin aiempina vuosina keskimäärin. Hintaindeksien suurten laskujen todettiin kuitenkin myös olleen hieman suurempia kuin keskimäärin. Vaikka tämä osittain johtui energian hinnasta, syynä näyttää myös olleen se, että kausialennusmyyntejä oli joissakin maissa aiempaa enemmän. Kestää kuitenkin joitakin kuukausia ennen kuin selviää, missä määrin hinnat palautuvat entiselleen näiden alennusten jälkeen vai ovatko hinnat alentuneet pysyvästi.

3.2 TEOLLISUUDEN TUOTTAJAHINNAT

Ilman rakennusalaan lasketun teollisuuden tuottajahintojen vuotuinen muutosvauhti oli nopeimmillaan eli 6,0 % heinäkuussa 2006. Siitä lähtien muutosvauhti on hidastunut (ks. kuvio 35). Kaikkien tuottajahintaindeksin hintaerien muutosvauhti ei kuitenkaan ole hidastunut, vaan tuottajahintojen vuotuisen muutosvauhtiin on vaikuttanut erityisesti energian hinnan kehitys. Teollisuuden tuottajahintojen vuotuinen muutosvauhti hidastui tammikuussa 2007 edelleen, eli 2,9 prosenttiin, kun se joulukuussa 2006 oli ollut 4,1 %. Muutosvauhdin hidastuminen johtui jälleen pääosin energian hinnan kehityksestä. Energian hinnan kehitys puolestaan oli seurausta huomattavasta vertailuajankohdan vaikutuksesta ja öljyn hinnan laskusta tammikuun puoliväliin asti.

Kuvio 35. Teollisuuden tuottajahinnat eriteltyinä

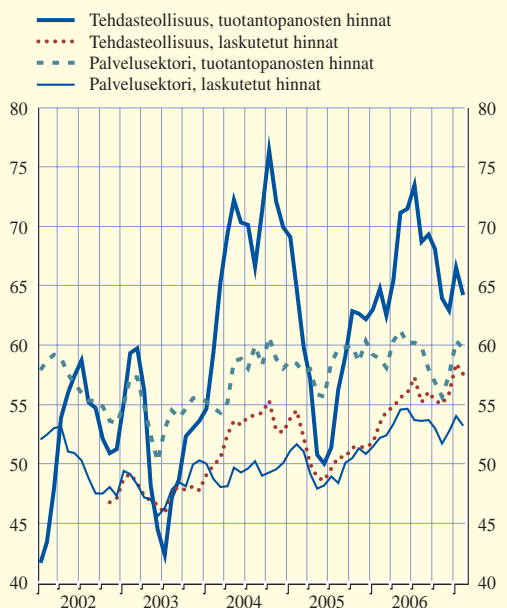
(vuotuinen prosenttimuutos, kuukausihavaintoja)



Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

Kuvio 36. Tuottajien tuotosten ja panosten hintoja

(diffuusioindeksejä, kuukausihavaintoja)



Lähde: NTC Economics.

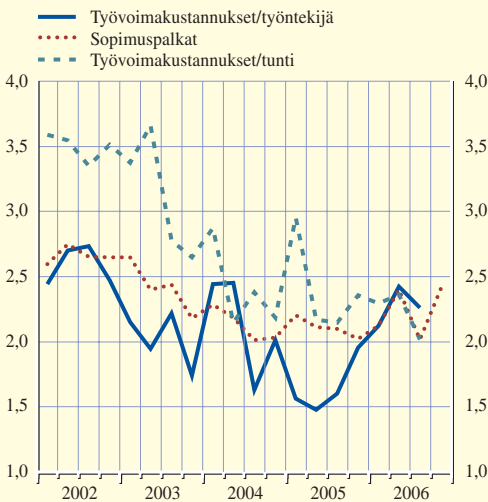
Huom. Kun indeksin arvo on yli 50, merkitsee se hintojen nousua. Kun se on alle 50, merkitsee se hintojen laskua.

Sitä vastoin tuottajahintaindeksin niiden hintaerien, joiden kehitykseen energian hinta ei vaikuta, vuotuinen muutosvauhti on ollut kaiken kaikkiaan vakaampi. Esimerkiksi väli tuotteiden tuottajahintojen vuotuinen muutosvauhti on elokuusta 2006 lähtien hidastunut vain 0,4 prosenttiyksikköä. Tammikuussa 2007 muutosvauhti oli edelleen nopea eli 6,0 %, mikä johtui teollisuuden raaka-aineiden kalliiden hintojen välittymisestä väli tuotteiden tuottajahintoihin. Teollisuuden raaka-aineiden hintojen nousu ei tosin enää ole yhtä nopeaa kuin aiemmin. Pääomahyödykkeiden tuottajahintojen vuotuinen muutosvauhti on samana ajanjaksona nopeutunut vähitellen ja tammikuussa 2007 se oli 1,9 %. Kulutustavaroiden tuottajahintojen vuotuinen nousuvauhti on hidastunut elokuusta 2006 lähtien, jolloin se oli korkeimmillaan eli 2,0 %. Nousuvauhti vakaantui 1,5 prosenttiin tammikuussa 2007. Vakaantuminen johtui kuitenkin lähinnä siitä, että ei-kestävien kulutustavaroiden, erityisesti tupakan, tuottajahintojen nousuvauhti hidastui. Sitä vastoin myös kestävien kulutustavaroiden tuottajahintojen – niiden kehitykseen vaikuttaa merkittävästi muiden teollisuustuotteiden kuin energian hintojen kehitys – vuotuinen muutosvauhti nopeutui edelleen ja oli tammikuussa 1,9 %. Tämä oli jatkoa muutosvauhdin nopeutumiselle vuosina 2005 ja 2006. Tämä kehitys saattaa myös johtua siitä, että raaka-aineiden hintojen aiemmat hinnannousut vaikuttavat edelleen tuotantoketjun loppupään hintoihin.

NTC Economicsin tiedot osoittavat, että öljyn hinnan laskun seurauksena tehdasteollisuuden tuotantopanosten hintaindeksi on laskenut vuoden 2006 puolivälistä lähtien (ks. kuvio 36). Indeksillä on kuitenkin edelleen tasolla, joka viittaa hintojen nousupaineisiin. Nousupaineita aiheuttavat tuotantohyödykkeiden, kuten metallien ja kemikaalien vahva kysyntä, jota tarjonta ei ole kyennyt tyydyttämään. Myös palvelualojen tuotantopanosten hintaindeksi laski vuoden 2006 jälkipuoliskolla. Indeksillä

**Kuvio 37. Työvoimakustannus-
indikaattoreita**

(vuotuinen prosenttimuutos, neljännesvuosihavaintoja)



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

että hintojen nousupaineet jatkuvat, joskin ne ovat hieman heikentyneet. Kuten maaliskuun 2005 Kuukausikatsauksen kehikossa 7 ”Ostopäälliköiden kyselyistä saadut tiedot tuottajien panosten ja tuotosten hinnoista” todetaan, tehdasteollisuuden tuottajahinnat ovat verrattain hyvin korreloineet panosten ja tuotosten hintojen kanssa. Koska palvelualojen tuottajahinnoista ei ole saatavissa tietoa, tuotantopanosten ja -tuotosten hintaindeksit antavat ajankohtaista ja hyödyllistä tietoa palvelualojen tuottajahintojen kehityksestä.

3.3 TYÖVOIMAKUSTANNUSINDIKAATTORIT

Sopimuspalkkojen nousuvauhti oli edelleen maltillinen vuonna 2006 tuntuvasta vaihtelusta huolimatta. Vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä sopimuspalkkojen nousuvauhti oli 2,4 %, kun se vuoden kolmantena neljänneksenä oli ollut 2,0 % ja toisena neljänneksenä 2,4 % (ks. taulukko 7 ja kuvio 37). Sopimuspalkkojen nousuvauhdin heilahtelut vuonna 2006 johtuivat suureksi osaksi tilapäisten tekijöiden vaikutuksesta Saksan sopimuspalkkoihin. Näitä tilapäisiä tekijöitä olivat mm. kertaluonteiset maksut ja erikoismaksujen (esim. loma-ajan palkkojen) maksun lopettaminen tai

Taulukko 7. Työvoimakustannusindikaattoreita

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

| | 2005 | 2006 | 2005 IV | 2006 I | 2006 II | 2006 III | 2006 IV |
|---------------------------------|------|------|------------|-----------|------------|-------------|------------|
| Sopimuspalkat | 2,1 | 2,2 | 2,0 | 2,1 | 2,4 | 2,0 | 2,4 |
| Työvoimakustannukset/tunti | 2,4 | . | 2,4 | 2,3 | 2,4 | 2,0 | . |
| Työvoimakustannukset/työntekijä | 1,6 | . | 2,0 | 2,1 | 2,4 | 2,3 | . |
| <i>Lisätieto:</i> | | | | | | | |
| Työn tuottavuus | 0,7 | . | 1,0 | 1,2 | 1,4 | 1,2 | . |
| Yksikkötyökustannukset | 0,9 | . | 1,0 | 0,9 | 1,0 | 1,0 | . |

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

Huom. Slovenian luvut eivät sisälly sopimuspalkkoja koskeviin tietoihin.

si oli kuitenkin tammikuussa 2007 jälleen yhtä korkea kuin vuoden 2006 alkupuolella, ja laski helmikuussa vain hieman. Kyselyyn vastanneiden mukaan energian hinnan lasku on alentanut tuotantopanostuskustannuksia palveluilla jonkin verran. Kustannusten laskua tasoitti kuitenkin palkkojen nousun nopeutuminen.

Huolimatta hienoisesta laskusta helmikuussa 2006 tehdasteollisuuden tuotosten hintaindeksi on noussut vuoden 2005 puolivälistä lähtien. Sitä vastoin palvelualojen tuotosten hintaindeksi on vuoden 2006 puolivälistä lähtien vakaantunut melko korkeaksi. Tuotosten hintojen vahva nousu osoittaa, että yritykset ovat onnistuneet siirtämään tuotantopanostuskustannusten nousun kuluttajahintoihin. Tähän ovat vaikuttaneet voimakas kysyntä ja siitä seurannut hinnoitteluvoiman lisääntyminen. Viimeaikaisesta laskusta huolimatta kaikki indeksit ovat yli 50:n (teoreettinen nol-lakasvua ennakoiva kynnys), mikä viittaa siihen,

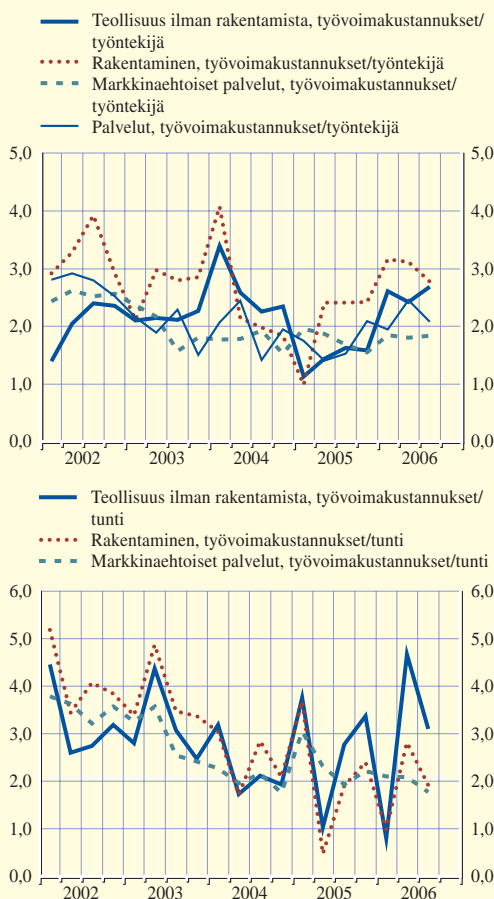
lykkääminen. Sopimuspalkkojen nousuvauhdin nopeutuminen vuoden 2006 viimeisenä neljänneksenä johtui jälleen lähinnä kertaluonteisista vaikutuksista, kuten työtuntien lisääntymisestä maksetuista korvauksista suuressa teollisuusyrityksessä sekä pankkitoimialalla maksetuista bonuksista. Bonuksien suuruus tosin riippuu myös suhdanteista. Euroalueen sopimuspalkkojen nousuvauhti oli vuonna 2006 keskimäärin 2,2 %, kun se vuonna 2005 oli ollut 2,1 %. Näin ollen nousuvauhti oli edelleen maltillinen siitä huolimatta, että talouskasvun vahvistuminen jatkui. Nousuvauhtia on todennäköisesti hidastanut ankara kansainvälinen kilpailu. Myös muut keskeiset työvoimakustannusindikaattorit, eli tuntia kohden lasketut työvoimakustannukset ja työntekijää kohden lasketut työvoimakustannukset – niistä tällä hetkellä saatavissa olevat tiedot ulottuvat vain vuoden 2006 kolmanteen neljänneeseen – viittaavat siihen, että palkkojen nousu oli maltillista vuonna 2006. Työntekijää kohden laskettujen työvoimakustannusten vuotuisen nousuvauhdin nopeutuminen 0,6 prosenttiyksikköä eli 2,3 prosenttiin vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä sekä palkkoja kuvaavien tietojen vaihtelu vaikeuttavat palkkakehityksen arviointia. Tämän vuoksi työvoimakustannusten kehitystä on seurattava tarkoin, samoin kuin sen vuoksi, että palvelualojen kyselytiedot viittaavat palkkojen nousupaineiden jatkumiseen.

Toimialakohtainen tarkastelu osoittaa, että teollisuuden ja palvelualojen palkkojen nousun erot, jotka alkoivat näkyä vuoden 2005 loppupuolella, säilyivät ennallaan. Tämä johtui lähinnä tuottavuuden kasvun eroista näiden kahden toimialan välillä (ks. kuvio 38). Tämä viittaa siihen, että yksikkötyökustannusten kehitys on maltillisempaa teollisuudessa kuin palvelualoilla. Palkkojen nousussa on myös huomattavia ja pysyviä eroja euroalueen maiden välillä. Palkkojen nousu on erittäin vaikeaa muutamassa maassa ja keskimääräistä nopeampaa useissa maissa. Maiden väliset palkkojen erot eivät aina ole yhdenmukaisia työn tuottavuuden kehityksen kanssa, mikä aiheuttaa huomattavia maiden välisiä eroja yksikkötyökustannusten kasvuun.

Euroalueen yksikkötyökustannusten kasvuvauhti nopeutui hieman, mutta oli verrattain vaikea eli 1,0 % vuoden 2006 kolmanteen neljänneeseen asti. Kasvuvauhdin vaikeus johtui palkkojen maltillisesta noususta ja työn tuottavuuden kasvusta. Kasvuvauhdin vaikeus viittaa siihen, että työmarkkinoilta aiheutuu vähäisiä yksikkötyökustannusten nousupaineita. Euroalueen voimakkaan talouskasvun ja työmarkkinoiden suotuisan kehityksen vuoksi on kuitenkin olemassa selvä riski, että palkat nousevat ennakoitua nopeammin ja että työvoimakustannusten nousupaineet kasvavat.

Kuvio 38. Työvoimakustannusten kehitys sektoreittain

(vuotuinen prosenttimuutos, neljännesvuosihavaintoja)



Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

3.4 INFLAATIONÄKYMÄT

Lyhyellä aikavälillä kokonaisinflaatio todennäköisesti vaihtelee hieman, mikä johtuu pääosin energian hinnan aiheuttamista vertailuajankohdan vaikutuksista. Erityisesti on todettava, että vuotuisen YKHI-inflaatiiovauhdin odotetaan hidastuvan kesään mennessä, mikäli öljyn hinta kehittyy öljyfu-tuurien tämänhetkisten hintojen mukaisesti. Hidastuminen johtuu huomattavista suotuisista vertai-luajankohdan vaikutuksista. Se olisi kuitenkin vain tilapäistä, sillä epäsuotuisat vertailuajankohdan vaikutukset saattavat jälleen nopeuttaa inflaatiiovauhtia vuoden loppupuolella. Lyhyen aikavälin inflaationäkymät ovat kaiken kaikkiaan kohentuneet sitten joulukuussa julkistettujen eurojärjestel-män asiantuntijoiden arvioiden. Näkymät ovat kohentuneet kuitenkin lähinnä öljyn hinnan laskun ansiosta. EKP:n asiantuntijoiden viimeisimmissä kokonaistaloudellisissa arvioissa euroalueen vuo-tuisen YKHI-inflaatiiovauhdin ennustetaan olevan keskimäärin 1,5–2,1 % vuonna 2007 ja 1,4–2,6 % vuonna 2008 (ks. kehikko 6).

Euroalueeseen kohdistuvat ulkoiset hintapaineet ovat vähentyneet. Tuottajahintojen kehitystä kuvaavat indikaattorit viittaavat kuitenkin edelleen siihen, että yritysten tuotantopanostuskustannusten nousupaineet jatkuvat. Nousupaineet saattavatkin siirtyä kuluttajahintoihin. Vaikka näyttää siltä, että palkkojen kehitys on edelleen maltillista ja työmarkkinoiden aiheuttamat palkkojen nousupaineet vähäisiä, työvoimakustannusten kehitystä on seurattava tarkoin.

Keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä hintakehitysnäkymiin liittyy ennakoitua nopeamman inflaation riskejä. Riskejä aiheuttavat öljyn hinnannousut sekä hallinnollisesti säänneltyjen hintojen ja välillisten verojen uudet korotukset. Tärkeintä on todeta, että palkkojen oletettua nopeampi nousu aiheut-taisi hintavakauteen huomattavia hintojen nousun riskejä etenkin kun otetaan huomioon BKT:n määrän viimeaikainen voimakas kasvu ja työmarkkinoiden kohentumisen jatkuminen.

4 TUOTANTO, KYSYNTÄ JA TYÖMARKKINAT

Euroalueen talouskasvu nopeutui merkittävästi vuonna 2006. Euroalueen BKT:n määrän vuotuinen kasvuvauhti nopeutui 2,8 prosenttiin vuonna 2006 edellisen vuoden 1,5 prosentista. Neljännesvuositasolla euroalueen BKT:n määrä kasvoi vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä 0,9 %, ja kasvua tukivat niin nettovienti kuin kotimainen kysyntäkin (laskettuna ilman varastoja). Vuoden 2007 ensimmäiseltä neljännekseltä käytettävissä olevat tiedot viittaavat siihen, että BKT:n määrän kasvu on hidastunut jonkin verran vuoden 2006 viimeisestä neljänneksestä. Todennäköisesti tämä liittyy lähinnä arvonlisäveron nousuun Saksassa tammikuussa 2007. Euroalueen työmarkkinoilla kehitys oli merkittävän myönteistä vuonna 2006, ja tuoreimpien indikaattoreiden mukaan työmarkkinatilanne on vuoden 2007 alussa kohentunut edelleen. Pidemmällä aikavälillä tarkasteltuna euroalueen BKT:n määrän odotetaan kasvavan suunnilleen potentiaalisen kasvuvauhdin mukaisesti. Näihin suotuisiin kasvunäkymiin kohdistuvien riskien arvioidaan olevan jokseenkin tasapainossa lyhyellä aikavälillä ja painottuvan pidemmällä aikavälillä odotettua hitaamman kasvun suuntaan.

4.1 TUOTANTO JA KYSYNTÄ

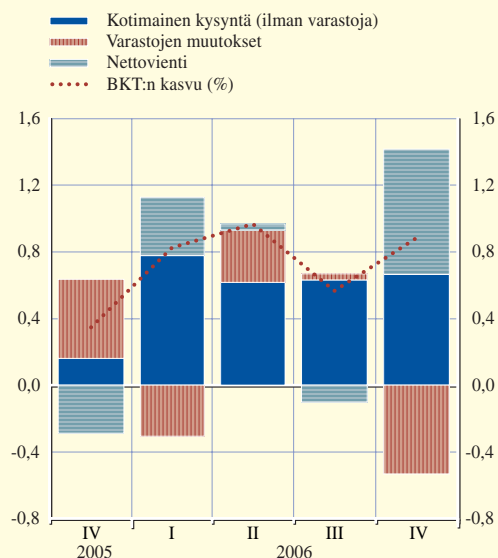
BKT:N MÄÄRÄ JA KYSYNTÄERÄT

Euroalueen BKT:n määrän kasvu voimistui huomattavasti vuonna 2006. Eurostatin mukaan euroalueen BKT:n määrän vuotuinen kasvuvauhti (josta on poistettu työpäivien määrän vaihtelun vaikutus) nopeutui 2,8 prosenttiin vuonna 2006 edellisen vuoden 1,5 prosentista. BKT:n määrän kasvuvauhti oli vuonna 2006 nopein vuoden 2000 jälkeen. Kasvua vauhdittivat sekä nettovienti että kotimainen kysyntä (laskettuna ilman varastoja). Nettoviennin kehityksestä ilmenee, että niin viennin kuin tuonninkin kasvu kiihtyi merkittävästi. Ilman varastoja lasketun kotimaisen kysynnän kehitystä tarkastellessa voi puolestaan havaita, että varsinkin kiinteän pääoman bruttomuodostus kasvoi erityisen voimakkaasti.

Eurostatin ensimmäinen arvio euroalueen BKT:n määrän kasvusta vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä vahvistaa alustavan arvion (flash estimate) mukaiset ennakkotiedot, joiden perusteella BKT:n määrän neljännesvuosikasvu oli tuolloin 0,9 %. Kolmannen vuosineljänneksen kasvuvauhti oli 0,6 %, ja sitä on tarkistettu 0,1 prosenttiyksikköä nopeamman kasvun suuntaan. Kuten kuviosta 39 ilmenee, BKT:n määrän kasvua vilkastuttivat viimeisellä vuosineljänneksellä ilman varastoja laskettu kotimainen kysyntä ja nettovienti: edellisen kasvuaikutus oli 0,7 prosenttiyksikköä, jälkimmäisen 0,8 prosenttiyksikköä. Näiden erien kasvuaikutuksen kumosi osittain se, että varastojen muutokset hidastivat BKT:n määrän kasvua merkittävästi (-0,5 prosenttiyksikköä). Nettoviennin vahvan kasvuaikutuksen taustalla oli viennin voimakas vilkastuminen. Samalla tuonnin kasvu oli edelleen ripeää, mutta se vaimeni jonkin verran kolmannen neljänneksen lukemista. Kotimaisista kysyntäeristä niin yksityisen kuin julkisenkin kulutuksen kasvu hidastui hieman eli 0,5 prosenttiin viimeisellä vuosineljänneksellä. Sen sijaan investointien kasvu nopeutui edelleen 1,2 prosenttiin

Kuvio 39. BKT:n määrän kasvu ja sen erien kasvuaikutus

(kasvuvauhti edellisestä neljänneksestä ja neljännesvuosittaiset kasvuaikutukset prosenttiyksikköinä; kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)



Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

vuoden kolmannesta neljänneksestä. Lisäksi Euroopan komission investointikyselyn mukaan edellytykset investoinneille ovat varsin suotuisat myös vuonna 2007 (ks. kehikko 5).

Taloukasvun voimakkuus vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä antaa viitteitä siitä, että BKT:n määrän vuotuinen kasvuvauhti kehittyisi myönteisesti myös vuonna 2007. Kasvuperinnön vaikutus BKT:n määrän keskimääräiseen vuotuiseseen kasvuvauhtiin vuonna 2007 on 1,2 prosenttiyksikköä. Tämä on huomattavasti enemmän kuin kasvuperinnön pitkän aikavälin keskiarvo, joka on ollut 0,8 prosenttiyksikköä vuodesta 1996 lähtien.

Kehikko 5.

EUROOPAN KOMISSION INVESTOINTIKYSELY

Joka kevät ja syys Euroopan komissio tekee tehdasteollisuudessa toimiville yrityksille kyselyn, jossa se kerää tietoa toteutuneista ja suunnitelluista investoinneista (Euroopan komission investointikysely). Kevään kyselyssä yrityksiä pyydetään kertomaan investointiodotuksistaan kuluneelta ja kuluvalta vuodelta ja syksyn kyselyssä kuluvalta ja seuraavalta vuodelta. Tässä kehikossa esitellään euroalueen syksyn 2006 kyselyn tuloksia, jotka julkistettiin 31.1.2007 ja koskevat investointiodotuksia vuodelle 2007.

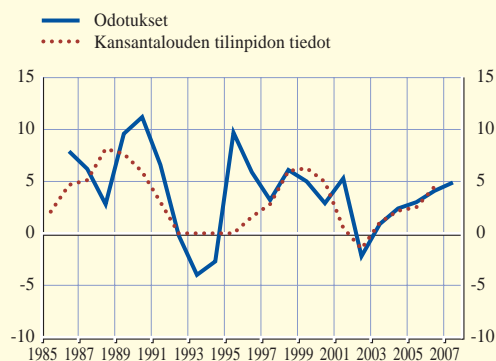
Kuviossa A on esitetty euroalueen maiden investointien vuotuinen kasvu ESA 95 -kansantalouden tilinpidon tietojen perusteella¹ sekä Euroopan komission investointikyselystä saadut investointiodotukset, kun perustana on käytetty edellisen syksyn investointikyselyä.

Kuvio osoittaa, että kyselyn tulokset ovat kuvanneet euroalueen investointien kasvua kohtuullisen hyvin, erityisesti 1990-luvun jälkipuoliskosta lähtien. Vuonna 2006 investoinnit kasvoivat 4,5 %, kun investointikysely oli ennakoinut 4,1 prosentin kasvua. Kysely ennakoii, että investoinnit kasvavat noin 4,9 prosenttia vuonna 2007.

1) Vuosien 1985–1991 tiedot on laskettu Area Wide Model -tietokannan tiedoista, jonka voi ladata osoitteesta <http://www.ecb.int/pub/pdf/sepwps/ecbwp.zip>.

Kuvio A. Investointien kasvu

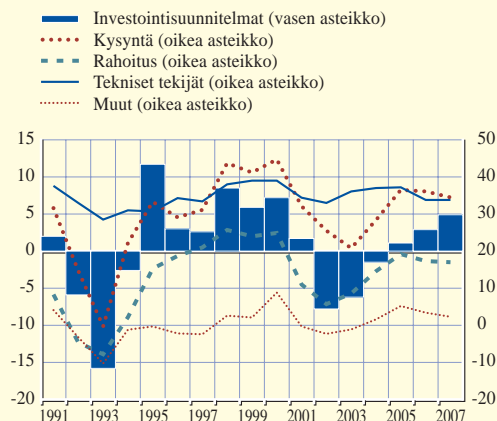
(volyymien vuotuiset muutokset prosentteina)



Lähteet: Eurostat, Euroopan komission investointikysely ja Area Wide Model -tietokanta.

Kuvio B. Investointeihin vaikuttavat tekijät

(vuotuiset muutokset prosentteina; saldoluviut)



Lähde: Euroopan komission investointikysely.

Euroopan komission investointikysely antaa tietoa myös investointeihin vaikuttavista tekijöistä, joita ovat kysyntä, rahoitus, tekniikka (esim. teknologiset tekijät ja työvoiman saatavuus) sekä muut tekijät (esim. verotus ja mahdollisuus tuotantoon ulkomailla). Tekijöitä koskevat kysymykset ovat luonteeltaan laadullisia ja osoittavat, mitkä tekijät vaikuttivat investoimiseen. Tiedot esitetään saldolukuina, eivätkä ne siten kasvata investointiodotuksia, joita kuvataan vuotuisina prosenttimuutoksina (ks. kuvio B).

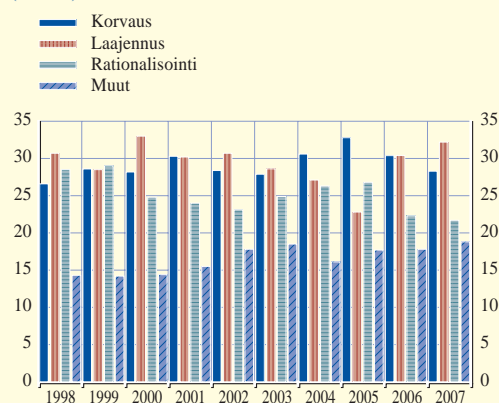
Vuodesta 1991 lähtien tärkeimmät euroalueella investoimiseen vaikuttaneet tekijät ovat olleet kysyntä ja tekniset tekijät. Kuvio B osoittaa, että sen jälkeen kun investoinnit olivat supistuneet vuonna 2001, rahoitusoloista tuli tärkein syy investointien asteittaiseen elpymiseen. Toiseksi tärkein syy olivat kysyntäolot. Vuosina 2006 ja 2007 kaikki tekijät vakiintuivat tai heikkenivät, kun taas investointisuunnitelmien kasvu jatkui. Tämä johtui luultavasti siitä, että kapasiteetin käyttöaste nousi samalla ajanjaksolla.

Kun tarkastellaan investointien rakennetta, Euroopan komission investointikysely viittaa siihen, että suurin osa investoinneista vuosina 2006 ja 2007 liittyy tuotantokapasiteetin laajentamiseen (ks. kuvio C). Tämä kuvastaa sitä, että aikana, jolloin talous elpyy, yrityksillä on taipumus kasvattaa tuotantokapasiteettia (ks. myös kehikko 4 toukokuun 2006 Kuukausikatsauksessa). Kyselyn mukaan laajennusinvestointien osuus kasvoi 30 prosenttiin vuonna 2006, kun se edellisessä vuonna oli ollut 23 %. Laajennusinvestointien odotetaan kasvavan edelleen 32 prosenttiin vuonna 2007, mikä on niiden suurin osuus vuoden 2000 jälkeen. Osuuden kasvu tapahtui vanhentuneiden laitosten tai laitteistojen korvausinvestointien ja tuotannon virtaviivaistamiseen (rationalisointiin) pyrkivien investointien kustannuksella. Korvausinvestoinnit ja rationalisointiin pyrkivät investoinnit olivat tärkeimmät syyt siihen, että investointien määrä koheni vuosina 2003–2005. Rationalisointi-investointien osuus oli vuonna 2006 alimmillaan sen jälkeen, kun kysely aloitettiin vuonna 1991. Luokka ”muut”, joka liittyy sellaisiin investointikohteisiin kuin saasteiden vähentäminen ja turvallisuus, on kasvanut hieman vuodesta 2005.

Kysely erittelee myös sen, miten investointiodotukset jakaantuvat toimialoittain. Taulukosta ilmenee, että investoinnit kestävien kulutushyödykkeiden alalla, rakentaminen mukaan lukien, kasvoivat 23 % vuonna 2006 ja niiden odotetaan kasvavan edelleen 8 % vuonna 2007. Lisäksi vuoden 2007 voimakkaat investointiodotukset kohdistuvat moottoriajoneuvoihin, investointihyödykkeisiin ja välituotteisiin.

Kuvio C. Investointien rakenne

(osuudet)



Lähde: Euroopan komission investointikysely.

Investointiodotukset toimialoittain

(vuotuiset muutokset prosentteina)

| | 2006 | 2007 |
|-------------------------------|------|------|
| Yhteensä | 3 | 5 |
| Välituotteet | 6 | 7 |
| Moottoriajoneuvot | -7 | 14 |
| Investointihyödykkeet | 3 | 8 |
| Ei-kestävät kulutushyödykkeet | 2 | -1 |
| Juomat ja elintarvikkeet | 5 | -11 |
| Kestävät kulutushyödykkeet | 23 | 8 |

Lähde: Euroopan komission investointikysely.

Kaiken kaikkiaan kysely antaa viitteitä siitä, että investointiolosuhteet ovat tähän saakka pysyneet verrattain suotuisina. Rahoitusolot tukevat edelleen investointeja, ja investoinneilla on mahdollisuuksia kasvaa kestävästi vuonna 2007 EKP:n kokonaistaloudellisten ennusteiden kanssa yhdenmukaisesti (ks. kehikko 6).

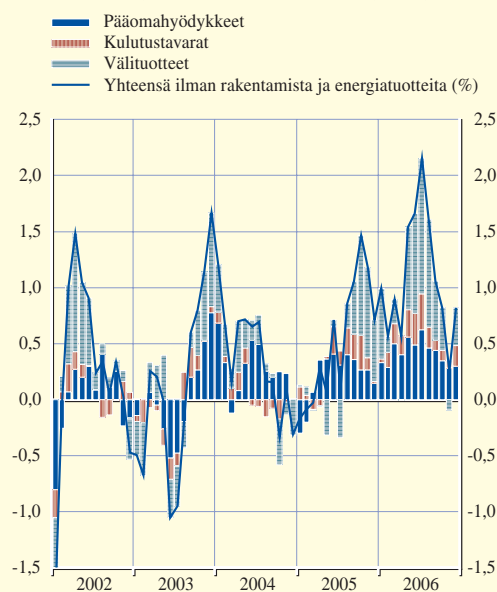
TUOTANTO TOIMIALOITTAIN JA TEOLLISUUSTUOTANTO

Arvonlisäyksen vahva kasvu vuonna 2006 jakautui jokseenkin tasaisesti talouden eri päätoimialojen kesken. Arvonlisäyksen kasvu elpyi vuonna 2006 erityisen voimakkaasti teollisuudessa ja rakentamisessa. Se vilkastui tuntuvasti myös palvelualalla, joskin hitaammin kuin teollisuudessa ja rakennusosalalla, koska palvelualan suhdannevaihtelut ovat näitä kahta alaa vaimeampia. Arvonlisäyksen kasvu supistui vuonna 2006 ainoastaan maataloudessa. Jokaisen toimialan kehitys nopeutti arvonlisäyksen kasvua vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Kolmanteen vuosineljännekseen verrattuna arvonlisäyksen neljännesvuosikasvu nopeutui vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä edelleen erityisesti rakennusosalalla ja maataloudessa, mutta myös palvelualalla (kuukausitasolla 0,6 %). Palvelujen alarististä etenkin markkinaehtoisten palvelujen kasvu oli vahvaa. Teollisuuden arvonlisäyksen neljännesvuosikasvu sitä vastoin vaimeni viimeisellä vuosineljänneksellä 0,4 prosenttiin.

Euroalueen teollisuuden tuotannon kasvu (laskettuna ilman rakentamista) on nopeutunut huomattavasti puolentoista viime vuoden aikana (ks. kuvio 40). Joulukuussa 2006 ilman rakentamista laskettu teollisuustuotanto oli yli 6 % suurempaa kuin vuoden 2005 puolivälissä. Teollisuuden päätoimialoista tuotanto kasvoi tänä aikana erityisen voimakkaasti väli tuotteiden ja pääomahyödykkeiden valmistuksessa. Kulutustavaroiden tuotanto – etenkin vuodesta 2000 lähtien heikosta kehityksestä kärsinyt kestävien kulutustavaroiden valmistus – lisääntyi niin ikään. Ainoastaan energian tuotannon kasvu supistui jonkin verran tarkasteluajaksolla. Joulukuussa 2006 ilman rakentamista laskettu teollisuustuotanto kasvoi 1,1 % marraskuusta. Tällä oli suuri vaikutus siihen, että ilman rakentamista lasketun teollisuustuotannon neljännesvuosikasvu oli vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä 0,5 %, vaikka kasvu olikin osittain hitaampaa kuin kolmannella neljänneksellä. Tämä hidastuminen näkyi kulutustavaroiden tuotantoa lukuun ottamatta kaikilla ilman rakentamista lasketun teollisuuden päätoimialoilla, ja erityisesti se oli havaittavissa energian tuotannossa. Energian tuotannon kasvun tuntuva hidastuminen vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä liittyi todennäköisesti Euroopan epätavallisen lämpimiin sääoloihin tuona aikana. Leudot säät vauhdittivat kuitenkin rakentamisen kasvua, joka nopeutui viimeisellä vuosineljänneksellä 1,9 % edellisestä neljänneksestä. Usean vuoden vaisun kehityksen jälkeen rakennusalan tuotanto on elpynyt puolentoista viime vuoden aikana, ja sen kasvuvauhti on jopa ohittanut ilman rakentamista lasketun teollisuustuotannon kasvun tänä aikana.

Kuvio 40. Teollisuustuotannon kasvu ja sen erien kasvuvaihtelu

(kasvuvauhti ja kasvuvaihtelut prosenttiyksikköinä, kuukausihavaintoja, kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)



Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

Huom. Arvot on laskettu kolmen kuukauden keskitettyinä liukuvina keskiarvoina vastaavasta edellisestä kolmen kuukauden jaksosta.

Uudet tilaukset ovat olleet vahvassa kasvussa puolentoista viime vuoden aikana. Niiden perusteella teollisuuden näkymät jatkuvat suotuisina. Uudet tilaukset kasvoivat edelleen joulukuussa 2006 ja lisääntyivät merkittävästi koko neljännellä vuosineljänneksellä, joskin hieman hitaammin kuin kolmannella neljänneksellä. Tämä koskee sekä kaikkia uusia tilauksia yhteensä että ilman vaihtelevaa muiden kuljetuslaitteiden erää laskettuja tilauksia.

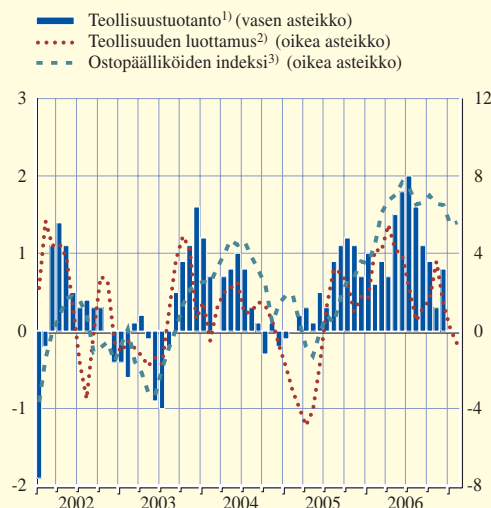
TEHDASTEOLLISUUDEN JA PALVELUALOJEN KYSELYTUTKIMUKSET

Teollisuuden ja palvelualojen yrityksiä koskevien suhdannekyselyjen mukaan kasvu on kaiken kaikkiaan jatkunut vahvana tammi-helmikuussa 2007, joskin vauhti on saattanut hidastua hieman vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen verrattuna.

Euroopan komission laskema teollisuuden luottamusindikaattori on noussut voimakkaasti vuoden 2005 puolivälistä lähtien, ja vuoden 2006 lopussa se oli hyvin korkea. Tammikuussa 2007 indikaattori laski ja helmikuussa se pysyi muuttumattomana. Vaikka tämä yleinen kehitys oli pohjimmiltaan sama kaikilla teollisuuden päätoimialoilla, teollisuuden luottamus heikkeni helmikuussa pääomahyödykkeiden tuotannossa, oli muuttumaton välituotteiden valmistuksessa ja elpyi tammikuun heikentymisen jälkeen kulutustavaroiden valmistuksessa. Tehdasteollisuuden ostopäälliköiden indeksi on niin ikään noussut voimakkaasti vuoden 2005 puolivälistä vuoden 2006 puoliväliin. Sen jälkeen indeksi on kuitenkin laskenut hieman, mikä viittaa siihen, että kasvu on hidastunut jonkin verran (ks. kuvio 41). Helmikuussa 2007 ostopäälliköiden indeksi nousi hivenen, ja sen taso on yhdenmukainen teollisuuden vahvan kasvun kanssa. Indeksien hienoinen nousu helmikuussa 2007 johtui tuotannon ja

Kuvio 41. Teollisuustuotanto, teollisuuden luottamus ja ostopäälliköiden indeksi

(kuukausihavaintoja; kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

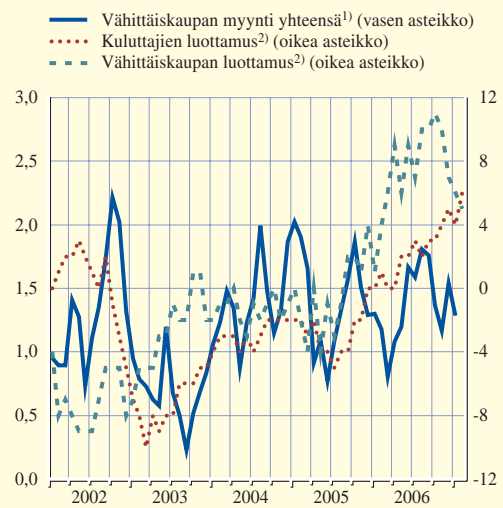


Lähteet: Eurostat, yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt, NTC Economics ja EKP:n laskelmat.

- 1) Tehdasteollisuus; kolmen kuukauden jakson muutos edellisestä kolmen kuukauden jaksosta prosentteina.
- 2) Saldoluvut prosentteina; muutokset edellisen kolmen kuukauden jaksosta.
- 3) PMI = Purchasing Managers' Index; poikkeamat 50:stä.

Kuvio 42. Vähittäiskaupan myynti ja luottamus sekä kotitaloussektorin luottamus

(kuukausihavaintoja)



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

- 1) Vuotuinen prosenttimuutos; kolmen kuukauden liukuvia keskiarvoja; työpäivien lukumäärällä korjattuja tietoja.
- 2) Saldoluvut prosentteina; kausivaihtelusta puhdistettuja ja keskiarvokorjattuja tietoja. Euroalueen kuluttajien luottamusta koskevat tiedot tammikuusta 2004 alkaen eivät ole täysin vertailukelpoisia aiempien lukujen kanssa Ranskan kyselyssä esitettyjen kysymysten muutosten vuoksi.

uusien tilausten alaindeksien noususta. Tämä tasapainotti sitä, että ostovarastojen, tavarantoimittajien toimitusaikojen ja työllisyyden alaindeksit heikentyivät jonkin verran.

Euroopan komission laskema palvelualueen luottamusindikaattori oli niin ikään korkea vuoden 2006 puolivälissä, minkä jälkeen se on pysynyt käytännöllisesti katsoen muuttumattomana helmikuuhun 2007 saakka. Indikaattori pysyi helmikuussa ennallaan, koska mennyttä ja tulevaa kysyntää koskevat arviot paranivat, mutta arvio alan suhdannetilanteen heikentymisestä kumosi niiden vaikutuksen. Palvelualueen ostopäälliköiden indeksin liiketoiminnan alaindeksi laski saavutettuaan huippunsa kesäkuussa 2006. Se on kuitenkin vahvistunut jälleen parin viime kuukauden aikana, mutta helmikuussa 2007 se heikkeni hieman.

KOTITALOUKSIEN KULUTUKSEN INDIKAATTORIT

Euroalueen yksityinen kulutus vahvistui vuonna 2006, mikä oli yhdenmukaista käytettävissä olevien reaalityulojen kasvun nopeutumisen ja kuluttajien luottamuksen merkittävän kohentumisen kanssa. Yksityisen kulutuksen vuotuinen kasvuvauhti oli 1,8 % vuonna 2006, kun se oli vuonna 2005 ollut 1,5 %. Neljännesvuositasolla yksityinen kulutus kasvoi vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä 0,5 %, kun kasvu oli kolmannella vuosineljänneksellä ollut 0,7 %. Uusien henkilöautojen rekisteröintien ja vähittäiskaupan myynnin yhteenlaskettu vaikutus yksityisen kulutuksen kasvuun oli viimeisellä vuosineljänneksellä 0,3 prosenttiyksikköä, mikä ylittää niiden pitkän aikavälin keskiarvon. Tämä perustui henkilöautojen myynnin erityisen nopeaan kasvuun, kun taas vähittäiskaupan myynti väheni kolmanteen vuosineljännekseen verrattuna. Henkilöautojen vilkas kysyntä heijastaa Saksan kehitystä: saksalaiset kuluttajat näyttävät ajoittaneen autojen ja muiden merkittävien kulutustuotteiden ostoja vuodelle 2006, koska Saksan arvonlisävero nousi tammikuussa 2007. Tämä näyttää heikentäneen kysyntää vuoden 2007 alussa. Kehitys on havaittavissa uusien henkilöautojen rekisteröinneissä Saksassa. Ne vähenivät jyrkästi tammikuussa 2007, kun ne olivat vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä lisääntyneet poikkeuksellisen runsaasti. Sama ilmiö tulee esiin myös Euroopan komission suhdannekyselyistä, jotka kertoivat niin ikään saksalaisten kuluttajien halukkuudesta tehdä suuria hankintoja. Koska edellä kuvattu kehitys oli Saksassa voimakasta, se näkyy selvästi ja samansuuntaisena myös euroalueen tilastoissa: tammikuussa 2007 uusien henkilöautojen rekisteröinnit vähenivät euroalueella 6,4 % vuoden 2006 joulukuuhun verrattuna. Myös vähittäiskaupan myynnin määrä laski tammikuussa 2007 merkittävästi eli 1,0 % edelliseen kuukauteen verrattuna. Myynnin määrän supistuminen jakautui tasaisesti elintarvikkeiden ja muiden tuotteiden kesken, ja se johtui lähinnä Saksassa havaitusta kehityksestä.

Euroalueen kuluttajien luottamuksen kasvu jatkui helmikuussa 2007 sen jälkeen, kun se oli heikentynyt hieman tammikuussa. Kuluttajien luottamuksen helmikuinen vahvistuminen johtui työttömyyttä, yleistä taloudellista tilannetta ja säästämistä koskevien odotusten kohentumisesta. Sitä vastoin omaa taloudellista tilannetta koskevat odotukset synkenivät. Kaiken kaikkiaan se, että kuluttajien luottamus vahvistui helmikuussa edelleen ja oli suhteellisen vankkaa, antaa myönteisiä viitteitä siitä, että yksityisen kulutuksen kasvu pysyisi nopeana tulevaisuudessa (ks. kuvio 42).

4.2 TYÖMARKKINAT

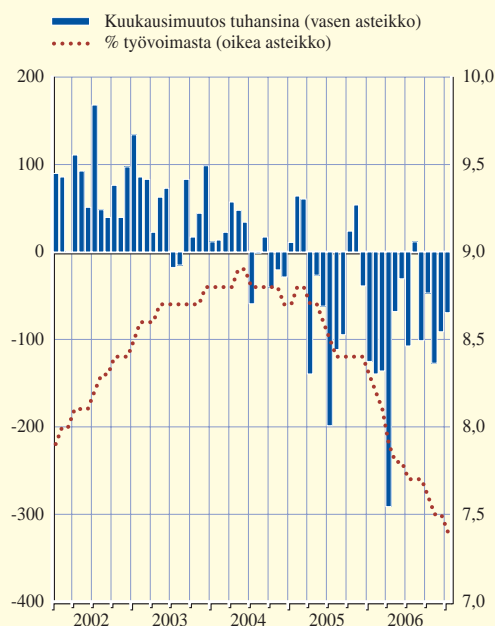
Taloukskasvun ansiosta euroalueen työmarkkinatilanne on kohentunut merkittävästi puolentoista viime vuoden aikana. Työllisyyden kasvu on nopeutunut ja työttömyysaste on laskenut huomattavasti. Työllisyysodotusten perusteella euroalueen työmarkkinatilanne on kohentunut edelleen vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä ja vuoden 2007 alussa.

TYÖTTÖMYYS

Euroalueen työmarkkinatilanteen paraneminen näkyy ennen kaikkea siinä, että euroalueen työttömyysaste on laskenut kahden viime vuoden aikana (ks. kuvio 43). Laskuvauhti jopa kiihtyi vuonna 2006 edelliseen vuoteen verrattuna. Tammikuusta 2005 tammikuuhun 2007 euroalueen työttömyysaste laski 1,3 prosenttiyksikköä 7,4 prosenttiin – alimmilleen vuoden 1993 jälkeen, mistä lähtien euroalueen työttömyyttä on tilastoitu (ks. kuvio 43). Samana aikana työttömien määrä on vähentynyt lähes 1,8 miljoonalla. Joulukuuhun 2006 verrattuna työttömyysaste laski 0,1 prosenttiyksikköä tammikuussa 2007, joten työttömien määrä väheni noin 70 000:lla. Tammikuussa 25-vuotiaiden ja sitä vanhempien työttömyysaste laski joulukuuhun verrattuna 0,1 prosenttiyksikköä eli 6,3 prosenttiin, kun taas alle 25-vuotiaiden työttömyysaste nousi 0,1 prosenttiyksikköä 16,1 prosenttiin. Kahden vuoden tarkastelujaksolla alle 25-vuotiaiden työttömyysaste on kuitenkin laskenut kaikista voimakkaaimmin (2,1 prosenttiyksikköä), kun taas vanhemman ikäryhmän työttömyys on laskenut samana aikana 1,2 prosenttiyksikköä.

Kuvio 43. Työttömyys

(kuukausihavaintoja; kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)



Lähde: Eurostat.

TYÖLLISYYS

Euroalueen työllisyyden neljännesvuosikasvu on ollut 0,3–0,4 % vuoden 2005 viimeisestä neljänneksestä lähtien (ks. taulukko 8). Vuoden 2006 kolmannelle neljännekselle ulottuvalla vuoden mittaisella jaksolla euroalueen työllisten määrä on karttunut yli 2 miljoonalla. Työllisyys kasvoi tänä aikana ripeästi rakennus- ja palvelualalla, ja palveluista erityisesti liike-elämän palveluissa. Samana aikana työllisyys väheni rakenteellisten muutosten jatkumisen vuoksi maataloudessa ja ilman raken-

Taulukko 8. Työllisyyden kasvu

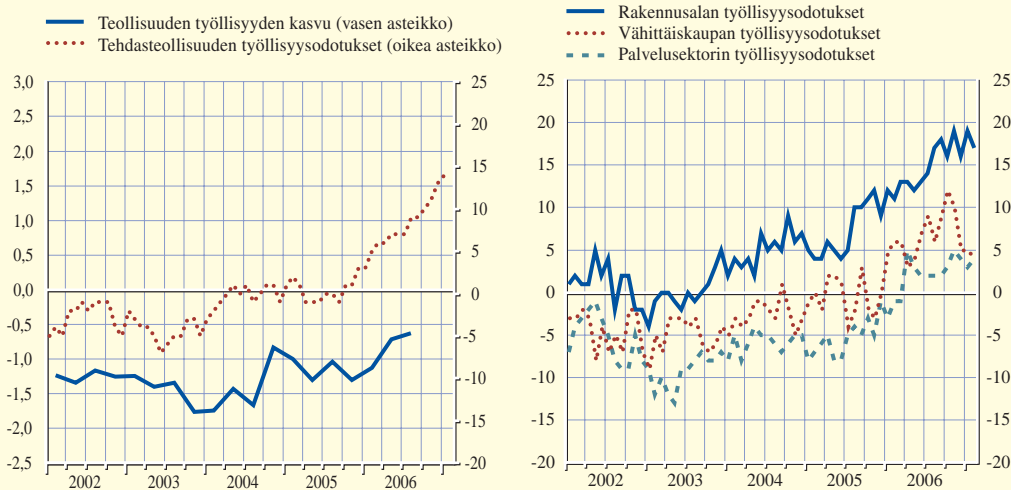
(prosenttimuutos edellisestä kaudesta; kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

| | Vuosi | | Neljännesvuosimuutokset | | | | |
|---|-------|------|-------------------------|---------|--------|---------|----------|
| | 2004 | 2005 | 2005 III | 2005 IV | 2006 I | 2006 II | 2006 III |
| Koko kansantalous | 0,7 | 0,8 | 0,2 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,4 |
| <i>josta:</i> | | | | | | | |
| Maa- ja kalatalous | -1,7 | -1,7 | 0,2 | 0,1 | -0,5 | 0,7 | -1,4 |
| Teollisuus | -0,6 | -0,1 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,2 |
| ilman rakentamista | -1,4 | -1,2 | -0,2 | -0,2 | -0,3 | 0,0 | -0,1 |
| Rakentaminen | 1,4 | 2,6 | 0,2 | 1,0 | 0,6 | 0,6 | 0,8 |
| Palvelut | 1,4 | 1,2 | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Kauppa ja kuljetus | 0,9 | 0,8 | 0,2 | 0,5 | 0,3 | 0,4 | 0,3 |
| Rahoitustoiminta ja liike-elämän palvelut | 1,9 | 2,1 | 0,7 | 1,1 | 0,6 | 1,1 | 1,1 |
| Julkishallinto | 1,5 | 1,2 | 0,3 | 0,1 | 0,6 | 0,3 | 0,5 |

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

Kuvio 44. Työllisyyden kasvu ja työllisyysodotukset

(vuotuinen prosenttimuutos, saldoluvut prosentteina, kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)



Lähteet: Eurostat sekä yrityksiä ja kuluttajia koskevat Euroopan komission suhdannekyselyt.
Huom. Saldoluvut ovat keskiarvokorjattuja.

tamista lasketussa teollisuudessa. Euroalueen työmarkkinatilanteen koheneminen näkyy myös työntekijää kohden laskettujen työtuntien määrässä. Kun talouden aiemman laskusuhdanteen aikana työvoiman sopeutus tilanteeseen tapahtui osittain työntekijää kohden tehtyjen työtuntien määrän kautta, mikä syvensi laskusuuntaa, kahden viime vuoden aikana työntekijää kohden tehtyjen työtuntien määrä on tasaantunut.

Kyselytutkimukset antavat myönteisiä viitteitä työllisyyden kasvusta vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä ja vuoden 2007 alussa (ks. kuvio 44). Teollisuuden työllisyyden alaindeksi on noussut merkittävästi puolentoista viime vuoden aikana sekä Euroopan komission suhdannekyselyissä että ostopäälliköiden indeksissä. Helmikuussa 2007 ostopäälliköiden indeksin työllisyyden alaindeksi laski hieman, kun taas Euroopan komission suhdannekyselyistä johdetut työllisyysodotukset jäivät käytännöllisesti katsoen ennalleen. Kaiken kaikkiaan kehitys viittaa teollisuuden työmarkkinatilanteen asteittaiseen paranemiseen. Palvelualoilla kummastakin kyselytutkimuksesta johdettu työllisyysindeksi nousi niin ikään tuntuvasti vuoden 2005 puolivälistä vuoden 2006 puoliväliin, mutta sen jälkeen se on pysynyt varsin muuttumattomana. Helmikuussa 2007 Euroopan komission suhdannekyselyjen mukaiset työllisyysodotukset kohenivat edelleen. Ostopäälliköiden indeksin työllisyyden alaindeksi laski sen sijaan hieman, mutta oli edelleen yhdenmukainen alan työllisyyden vahvana jatkuvan kasvun kanssa.

4.3 KASVUNÄKYMÄT

Euroalueen BKT:n määrä kasvoi potentiaalista kasvuvauhtia nopeammin vuoden 2006 viimeisen neljänneksen aikana. Kasvun vetureina toimivat nettovienti ja kotimainen kysyntä (laskettuna ilman varastoja). Vuoden 2007 ensimmäiseltä neljännekseltä tähän mennessä saadut tiedot viittaavat siihen, että BKT:n määrän kasvu on kaiken kaikkiaan maltillistunut hieman vuoden 2006 viimeisestä nel-

EUROALUEEN TALOUSNÄKYMÄÄ KOSKEVAT EKP:N ASIAANTUNTIJOIDEN ARVIOT

EKP:n asiantuntijat ovat laatineet 23.2.2007 mennessä saatavilla olleiden tietojen perusteella kokonaistaloudellisen arvion euroalueen tulevasta talouskehityksestä.¹ BKT:n määrän vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olevan keskimäärin 2,1–2,9 % vuonna 2007 ja 1,9–2,9 % vuonna 2008. Yhdenmukaistetun kuluttajahintaindeksin (YKHI) keskimääräisen vuotuisen nousuvauhdin arvioidaan olevan 1,5–2,1 % vuonna 2007 ja 1,4–2,6 % vuonna 2008.

Korkoja, valuuttakursseja, öljyn hintaa ja finanssipolitiikkaa koskevat tekniset oletukset

Korkoja sekä öljyn ja muiden raaka-aineiden kuin energian hintoja koskevat tekniset oletukset perustuvat 13.2.2007 mennessä saatuihin tietoihin markkinaodotuksista. Kolmen kuukauden euribor-korolla mitattuja lyhyitä korkoja koskevat markkinaodotukset perustuvat termiinikorkoihin ja kuvaavat tuottokäyrän poikkileikkausta 13. helmikuuta.² Oletusten mukaan lyhyet korot nousevat helmikuun puolivälin 3,8 prosentista keskimäärin 4,2 prosenttiin vuonna 2007 ja 4,3 prosenttiin vuonna 2008. Markkinaodotusten mukaan valtion 10 vuoden joukkovelkakirjalainojen nimellistuotot euroalueella eivät juuri muutu helmikuun puolivälin lukemistaan (4,1 %) ja ovat keskimäärin 4,2 % vuosina 2007 ja 2008. Helmikuun 13. päivänä päättyneen kahden viikon jakson futuurimarkkinahintojen perusteella öljyn barrelihinnan oletetaan olevan 59,9 Yhdysvaltain dollaria vuonna 2007 ja 63,4 dollaria vuonna 2008. Muiden raaka-aineiden kuin energian hintojen oletetaan Yhdysvaltain dollareina mitattuna nousevan vuositasolla keskimäärin 14,5 % vuonna 2007 ja 5,0 % vuonna 2008.

Yksi teknisistä oletuksista on, että kahdenväliset valuuttakurssit pysyvät arviointijakson aikana muuttumattomina sillä tasolla, jolla ne keskimäärin olivat helmikuun 13. päivää edeltäneiden kahden viikon aikana. Tämän oletuksen mukaan euron dollarikurssi on 1,30 ja euron efektiivinen valuuttakurssi 1,7 % vahvempi kuin vuonna 2006 keskimäärin.

Finanssipolitiikkaa koskevat oletukset perustuvat kansallisiin budjettisuunnitelmiin euroalueen eri maissa. Oletuksiin on sisällytetty kaikki sellaiset julkisen vallan toimenpiteet, jotka on joko jo hyväksytty parlamentissa tai määritelty yksityiskohtaisesti niin, että ne hyvin todennäköisesti läpäisevät lainsäädäntöprosessin.

Kansainvälistä ympäristöä koskevat oletukset

Euroalueen ulkopuolisen ympäristön odotetaan pysyvän arviointijaksolla suotuisana. Yhdysvaltain BKT:n määrän kasvun arvioidaan olevan hieman hitaampaa kuin viime vuosina, mutta kehittyvässä Aasiassa BKT:n määrän kasvun odotetaan pysyvän selvästi nopeampana kuin maailmantaloudessa keskimäärin. Useimpien muiden suurten talouksien kasvun arvioidaan myös jatkuvan voimakkaana.

1 EKP:n asiantuntijoiden arvioilla täydennetään eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvioita, jotka EKP:n ja euroalueen kansallisten keskuspankkien asiantuntijat laativat yhteistyönä kahdesti vuodessa. Molempien arvioiden laadinnassa käytetään samoja tekniikoita. Ne on esitelty oppaassa "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises", EKP, kesäkuu 2001. Arvioihin liittyvää epävarmuutta on kuvattu esittämällä ne vaihteluväleinä. Vaihteluvälit perustuvat aiempina vuosina laadittujen arvioiden ja toteutuneen kehityksen välisiin eroihin. Vaihteluvälien leveys on näiden erojen itseisarvojen keskiarvo kerrottuna kahdella.

2 Tähän kehiikkoon sisältyy metodologinen selvitys mahdollisista eroista arvioissa käytettyjen, lyhyitä korkoja koskevien markkinapohjaisten oletusten ja euriborfuutuurikorkojen välillä.

Euroalueen ulkopuolella BKT:n määrän vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olevan keskimäärin noin 5,1 % vuonna 2007 ja 5,0 % vuonna 2008. Euroalueen ulkopuolisten vientimarkkinoiden kasvuvauhdin arvioidaan olevan noin 5,5 % vuonna 2007 ja noin 6,9 % vuonna 2008.

BKT:n määrän kasvua koskevat arviot

Vuonna 2006 euroalueen BKT:n määrä kasvoi poikkeuksellisen voimakkaasti, ja Eurostatin alustavan arvion mukaan neljännesvuosittainen kasvuvauhti oli vuoden viimeisellä neljänneksellä 0,9 %. Arviointijakson aikana BKT:n neljännesvuosikasvun arvioidaan olevan noin 0,6 %. Näin ollen BKT:n määrän keskimääräisen vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olevan 2,1–2,9 % vuonna 2007 ja 1,9–2,9 % vuonna 2008. BKT:n määrän kasvuun vaikuttaa muun muassa se, että viennin kasvun odotetaan kilpailukyvyyn jonkinasteisesti heikkenemisestä huolimatta tukevan edelleen taloudellista toimeliaisuutta, kun ulkoisen kysynnän oletetaan jatkuvan vahvana. Yksityisen kulutuksen arvioidaan lisääntyvän ja seurailevan suurin piirtein käytettävissä olevien tulojen kehitystä, jonka odotetaan hyötyvän erityisesti työmarkkinatilanteen paranemisesta. Kiinteiden investointien kasvun arvioidaan jatkuvan vankkana, kun rahoitustilanne pysyy suotuisana ja tuotot ja kysyntänäkymät hyvinä.

Taulukko A. Euroalueen talousnäkyviä koskevat arviot

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)^{1), 2)}

| | 2006 | 2007 | 2008 |
|----------------------------------|------|---------|---------|
| YKHI | 2,2 | 1,5–2,1 | 1,4–2,6 |
| BKT:n määrä | 2,8 | 2,1–2,9 | 1,9–2,9 |
| Yksityinen kulutus | 2,0 | 1,8–2,4 | 1,6–3,0 |
| Julkinen kulutus | 2,3 | 0,8–1,8 | 1,0–2,0 |
| Kiinteän pääoman bruttomuodostus | 4,9 | 2,4–5,0 | 1,9–5,1 |
| Vienti (tavarat ja palvelut) | 8,3 | 4,7–7,7 | 4,1–7,3 |
| Tuonti (tavarat ja palvelut) | 7,9 | 3,7–7,1 | 4,2–7,6 |

1) Jokaisen muuttujan ja arviointijakson vaihteluvälit perustuvat euroalueen keskuspankkien aiempien arvioiden ja toteutuneen kehityksen välisten erojen itseisarvojen keskiarvoon. BKT:n määrää ja sen eriä koskevat arviot perustuvat työpäiväkorjattuihin tietoihin. Tuontia ja vientiä koskevilla arvioilla on mukana myös euroalueen sisäinen kauppa.

2) Slovenia on mukana euroaluetta koskevilla arvioilla vuodesta 2007 lähtien. Vuotuiset prosenttimuutokset vuodelle 2007 pohjautuvat sellaiseen euroalueen kokoonpanoon, jossa Slovenia on mukana jo vuonna 2006. Slovenian BKT-paino suhteessa euroalueeseen on noin 0,3 %.

Hintoja ja kustannuksia koskevat arviot

YKHIn keskimääräisen nousuvauhdin arvioidaan olevan 1,5–2,1 % vuonna 2007 ja 1,4–2,6 % vuonna 2008. Kun otetaan huomioon nykyisistä öljyn futuurimarkkinahinnoista johdetut öljyn hintakehitystä koskevat oletukset, energian ja muiden raaka-aineiden kuin öljyn hinnannousun odotetaan vaikuttavan kuluttajahintojen kehitykseen suhteellisen vähän. Inflaatioarviot perustuvat oletukseen, että palkkojen nousu voimistuu jonkin verran arviointijakson aikana. Kun samalla työn tuottavuuden kasvun arvioidaan pysyvän arviointijaksolla jokseenkin vakaana, yksikkötyökustannusten siis arvioidaan nousevan. Yksi tärkeä YKHI-inflaatioon vaikuttava tekijä vuonna 2007 ovat välillisten verojen korotukset (joiden yhteenlaskettu vaikutus euroalueen YKHI-inflaatioon on arviolta 0,5 prosenttiyksikköä). Sen sijaan vuoden 2008 inflaatiokehitystä koskevilla tämänhetkisissä arvioissa ei ole mukana minkäänlaisia välillisten verojen vaikutuksia. YKHI-arviot perustuvat odotuksiin, että voittomarginaalit kasvavat edelleen vakaasti, joskin hieman aiempaa hitaammin.

Vertailua joulukuun 2006 arvioon

Joulukuun 2006 Kuukausikatsauksessa julkaistuun eurojärjestelmän asiantuntijoiden kokonaistaloudelliseen arvioon verrattuna BKT:n määrän kasvun vaihteluvälejä on tarkistettu hieman ylöspäin vuosille 2007 ja 2008. Tarkistus perustuu pääasiassa BKT:n myönteiseen kehitykseen vuoden 2006 jälkipuoliskolla ja aiemmin oletettua alhaisempiin energian hintoihin.

Tämänkertaisessa arviossa YKHI-inflaation vuotuista nousuvauhtia vuonna 2007 koskeva arvio asettuu joulukuun 2006 arviossa esitetyn vaihteluvälin alapäähän. Tämä kuvastaa pääasiassa odotusta aiemmin oletettua alhaisemmista energian hinnoista. Vuoden 2008 vaihteluväliä on tarkistettu ylöspäin. Taustalla on oletus hieman voimakkaammista palkkapaineista kuin joulukuun 2006 arviossa oletettiin.

Taulukko B. Vertailua joulukuun 2006 arvioon

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)

| | 2006 | 2007 | 2007 |
|-------------------------------|---------|---------|---------|
| BKT:n määrä – joulukuun 2006 | 2,5–2,9 | 1,7–2,7 | 1,8–2,8 |
| BKT:n määrä – maaliskuun 2007 | 2,8 | 2,1–2,9 | 1,9–2,9 |
| YKHI – joulukuun 2006 | 2,1–2,3 | 1,5–2,5 | 1,3–2,5 |
| YKHI – maaliskuun 2007 | 2,2 | 1,5–2,1 | 1,4–2,6 |

Metodologinen selvitys arvioissa käytetyistä lyhyitä korkoja koskevista oletuksista

Eurojärjestelmän/EKP:n asiantuntijoiden kokonaistaloudellisissa arvioissa käytetään lyhyitä korkoja koskevinä oletuksina nollakuponkilainojen tuottokäyrästä laskettuja kolmen kuukauden termiinikorkoja. Nollakuponkilainojen tuottokäyrä arvioidaan käyttämällä Nelsonin, Siegelin ja Svenssonin menetelmää, jota keskuspankeissa käytetään yleisesti tuottokäyrien arvioimiseen.³

Korkoja koskevat oletukset voivat sen vuoksi poiketa jonkin verran euriborfutuurikoroista, joita markkinaosapuolet käyttävät usein lyhyiden korkojen tulevan kehityksen indikaattoreina. EKP päätyi käyttämään oletuksissaan termiinikorkoja, sillä joissakin mallisimuloinneissa tarvitaan lyhyiden korkojen ura aina kymmeneksi vuodeksi eteenpäin, mutta euriborfutuurit eivät ole likviidejä enää kolmen vuoden jälkeen. Lisäksi korkoja koskevia oletuksia laskettaessa on otettava huomioon koko tuottokäyrä aina kymmeneksi vuodeksi eteenpäin, jotta voidaan varmistaa, että lyhyitä ja pitkiä korkoja koskevat oletukset lasketaan arvioissa johdonmukaisesti.

Termiini- ja futuurikorkojen erot johtuvat pääasiassa euriborfutuurikorkojen noteerauskäytännön ja Reutersin julkaisemiin nollakuponkismarkkinoiden tuottoihin sovellettavan noteerauskäytännön eroista. Nollakuponkismarkkinoiden tuottoja käytetään laadittaessa euroalueen swap-tuottokäyrää Nelsonin, Siegelin ja Svenssonin menetelmällä. Erot liittyvät varsinkin koron kertymistapaa ja korkojakson laskemista koskeviin käytäntöihin.

Koron kertymistä koskevista käytännöistä voidaan todeta, että maturiteetiltaan alle vuoden sopimusten korot (esim. kolmen kuukauden termiinikorot) ilmaistaan tavanomaisesti vuosikorkoina, ja luvut on siksi korotettava vuositasolle. EKP:n asiantuntijoiden arvioissaan käyttämät termiini-

³ Ks. ”Zero-coupon yield curves: technical documentation”, BIS Papers No 25, Kansainvälinen järjestelypankki, 2005.

korot lasketaan tuottoa tuotolle -menetelmällä, eli korolle lasketaan korkoa. Euriborkorot puolestaan lasketaan yksinkertaisina korkoina. Yksinkertaiset korot ovat (nykyisellä korkotasolla noin viiden peruspisteen verran) alhaisemmat kuin vastaavat tuottoa tuotolle -korot.

Toinen olennainen koronmäärityskäytäntö liittyy vuoden oletettuun pituuteen. Reutersin julkaisemat nollakuponkiswapien tuotot noteerataan laskukaavalla juoksuajan todelliset päivät / vuoden todelliset päivät (actual/actual). Toisin sanoen juoksu aika korotetaan vuositasolle olettaen, että vuodessa on 365 päivää (karkausvuosina 366). Euriborkorot taas saadaan laskukaavalla todelliset päivät/360. Sen vuoksi ne ovat hieman (tällä hetkellä noin 6 peruspisteen verran) alhaisemmat kuin vastaavat nollakuponkiswapien tuotot.

Noteerauskäytäntöjen eroista johtuen arvioissa käytettävät korko-oletukset ovat kaiken kaikkiaan noin 10 peruspistettä korkeammat kuin tämänhetkiset euriborfutuurikorot. On edelleen syytä painottaa, että nämä korkoja koskevat oletukset lasketaan mekaanisesti tuottokäyrästä eivätkä ne sisällä harkintaan perustuvia tekijöitä.

jänneksestä. Tämä on todennäköisimmin johtunut arvonlisäverotuksen noususta Saksassa vuoden 2007 alussa. Pidemmällä aikavälillä euroalueen BKT:n määrän odotetaan kasvavan jokseenkin potentiaalisen kasvuvauhdin mukaisesti. Euroalueen talousnäkyymiä koskevien EKP:n asiantuntijoiden tuoreimpien arvioiden mukaan euroalueen BKT:n määrän vuotuinen kasvuvauhti on keskimäärin 2,1–2,9 % vuonna 2007 ja 1,9–2,9 % vuonna 2008 (ks. kehikko 6). Näihin suotuisiin talouskasvunäkymiin kohdistuvien riskien arvioidaan olevan jokseenkin tasapainossa lyhyellä aikavälillä ja painottuvan pidemmällä aikavälillä odotettua hitaamman kasvun suuntaan. Riskit liittyvät öljyn hinnan nopean nousun uusiutumiseen, protektionismipaineiden mahdollisen lisääntymiseen sekä globaalien tasapainottomuuksien mahdolliseen hallitsemattomaan purkautumiseen.

5 JULKISEN TALOUDEN KEHITYS

Vuonna 2006 julkisen talouden kehitys euroalueella oli suhteellisen suotuisaa vahvan tuotannon kasvun ja odottamattomien tulojen ansiosta. Vuoden 2006 lopussa esitettyjen tarkistettujen vakausohjelmien budjettitavoitteiden perusteella euroalueen keskimääräisen alijäämän odotetaan supistuvan edelleen vuonna 2007 ja sitä seuraavina vuosina. Tämän taustalla on lähinnä se, että julkisen talouden rahoitusasemien tasapainottamisessa on edistytty. Monissa euroalueen maissa suunnitellut rahoitusasemien tasapainottamiseksi keskipitkän aikavälin budjettitavoitteiden mukaisella tavalla ovat kuitenkin vaatimattomia huolimatta suotuisista talousnäkyistä, ja joissakin maissa ei ole vielä toteutettu kouriintuntuvia ja tehokkaita toimenpiteitä. Lisäksi useimmissa maissa väestön ikääntymisen aiheuttamat menot kasvavat huomattavasti tulevina vuosikymmeninä. Tämän vuoksi on toteutettava nykyistä määrätietoisempia menoihin perustuvia vakauttamistoimia, joiden täytyy olla osa uskottavia ja kattavia talous- ja finanssipoliittisia uudistusohjelmia.

JULKISEN TALOUDEN KEHITYS VUONNA 2006

Vuoden 2006 lopussa euroalueen maat esittivät tarkistettut vakausohjelmansa. Niiden perusteella euroalueen julkisen talouden kehitys euroalueella vuonna 2006 oli suhteellisen suotuisaa. Vakausohjelmat viittaavat siihen, että keskimääräinen julkisen talouden alijäämä euroalueella oli 2,1 % BKT:stä vuonna 2006, kun se vuonna 2005 oli ollut 2,4 % (ks. taulukko 9). Alijäämä supistui hieman vähemmän kuin Euroopan komissio oli ennustanut syksyllä 2006, vaikka julkisen talouden rahoitusasemat kohentuivatkin useissa maissa ennustettua enemmän. Tämä johtui siitä, että Italiassa tehtiin tilapäinen ratkaisu, joka kasvatti alijäämää edelleen huomattavasti. Siitä huolimatta euroalueen BKT:hen suhteutetun julkisen talouden alijäämän arvioidaan kuitenkin odotettua nopeamman talouskasvun ja suurempien julkisten tulojen vuoksi olevan noin 0,2 prosenttiyksikköä pienempi kuin edellisissä tarkistetuissa vakausohjelmissä esitetty arvio.

Uusimmista tarkistetuista vakausohjelmista ilmenee lisäksi, että ne euroalueen jäsenvaltiot, jotka olivat liiallisia alijäämiä koskevan menettelyn kohteena vuonna 2006, näyttävät saavuttaneen tavoitteensa. Tämä ei kuitenkaan päde Italiaan, joka ei päässyt tavoitteeseensa, koska tilapäiset tekijät kasvattivat alijäämää. Saksa ja Kreikka ovat ilmoittaneet supistaneensa BKT:hen suhteutetun julkisen talouden alijäämänsä 3 prosentin viitearvoa pienemmiksi vuonna 2006, kun taas Portugalin alijäämä on selvästi viitearvoa suurempi, joskin maan antamien sitoumusten mukainen. Ranskan julkisen talouden alijäämä pysyi viitearvoa pienempänä ja niinpä sen liiallisia alijäämiä koskeva menettely kumottiinkin tammikuussa 2007. Euroalueen muista maista voidaan todeta, että julkinen talous pysyi huomattavan epätasapainoisena Luxemburgissa ja Sloveniassa, kun taas Belgiassa, Irlannissa, Espanjassa, Alankomaissa ja Suomessa julkinen talous oli tasapainossa tai ylijäämäinen. Itävalta ei ole vielä esittänyt tarkistettua vakausohjelmaansa.

Julkisen talouden suotuisa kehitys euroalueella johtui pääasiallisesti voimakkaasta tuotannon kasvusta ja odottamattomista tuloista sekä vähäisemmässä määrin tehokkaasta julkisen talouden vakauttamisesta. Kokonaisuutena tarkasteltuna julkisen talouden rakenteellinen rahoitusasema kohentui vuonna 2006 keskimäärin 0,4 % BKT:stä. Tämä luku saattaa liioitella taustalla olevia sopeuttamistoimia, joiden laskemiseen edellä mainitut odottamattomat tulot vaikuttavat.

Edellä kuvatun julkisen talouden rahoitusasemien suotuisan kehityksen seurauksena julkisen talouden velkasuhde supistui vuonna 2006 euroalueella ensimmäisen kerran sitten vuoden 2002 jälkeen ja oli hieman alle 70 % BKT:stä. Tämä puolestaan johtui siitä, että velkasuhteet supistuivat useimmissa maissa, mistä huomattavimpia poikkeuksia ovat Italia ja Portugali.

Taulukko 9. Euroalueen maiden tarkistettut vakaushjelmat

| | BKT:n määrän kasvu (%) | | | | | Rahoitusjäämäsuhte (% BKT:stä) | | | | | Velkasuhte (% BKT:stä) | | | | |
|---|---------------------------|------|------|------|------|-----------------------------------|------|------|------|------|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Belgia | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2005) | 2,2 | 2,1 | 2,3 | 2,2 | - | 0,0 | 0,3 | 0,5 | 0,7 | - | 90,7 | 87,0 | 83,0 | 79,1 | - |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2006) ¹⁾ | 2,7 | 2,2 | 2,1 | 2,2 | 2,2 | 0,0 | 0,3 | 0,5 | 0,7 | 0,9 | 89,4 | 85,6 | 82,1 | 78,3 | 74,3 |
| Saksa | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tarkistettu ohjelma (helmikuu 2006) | 1½ | 1,0 | 1¼ | 1¼ | - | -3,3 | -2½ | -2,0 | -1½ | - | 69,0 | 68½ | 68,0 | 67,0 | - |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2006) | 2,3 | 1½ | 1¼ | 1¼ | 1¼ | -2,1 | -1½ | -1½ | -1,0 | -1½ | 68,0 | 67,0 | 66½ | 65½ | 64½ |
| Irlanti | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2005) | 4,8 | 5,0 | 4,8 | - | - | -0,6 | -0,8 | -0,8 | - | - | 28,0 | 28,2 | 28,3 | - | - |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2006) | 5,4 | 5,3 | 4,6 | 4,1 | - | 2,3 | 1,2 | 0,9 | 0,6 | - | 25,1 | 23,0 | 22,4 | 21,9 | - |
| Kreikka | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2005) | 3,8 | 3,8 | 4,0 | - | - | -2,6 | -2,3 | -1,7 | - | - | 104,8 | 101,1 | 96,8 | - | - |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2006) | 4,0 | 3,9 | 4,0 | 4,1 | - | -2,6 | -2,4 | -1,8 | -1,2 | - | 104,1 | 100,1 | 95,9 | 1,3 | - |
| Espanja | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2005) | 3,3 | 3,2 | 3,2 | - | - | 0,9 | 0,7 | 0,6 | - | - | 40,3 | 38,0 | 36,0 | - | - |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2006) | 3,8 | 3,4 | 3,3 | 3,3 | - | 1,4 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | - | 39,7 | 36,6 | 34,3 | 32,2 | - |
| Ranska²⁾ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tarkistettu ohjelma (tammikuu 2006) | 2,3 | 2¼ | 2¼ | 2¼ | - | -2,9 | -2,6 | -1,9 | -1,0 | - | 66,0 | 65,6 | 64,6 | 62,8 | - |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2006) | 2,3 | 2,3 | 2¼ | 2¼ | 2¼ | -2,7 | -2,5 | -1,8 | -0,9 | 0,0 | 64,6 | 63,6 | 62,6 | 60,7 | 58,0 |
| Italia | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2005) | 1,5 | 1,5 | 1,7 | 1,8 | - | -3,5 | -2,8 | -2,1 | -1,5 | - | 108,0 | 106,1 | 104,4 | 101,7 | - |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2006) | 1,6 | 1,3 | 1,5 | 1,6 | 1,7 | -5,7 ⁵⁾ | -2,8 | -2,2 | -1,5 | -0,7 | 107,6 | 106,9 | 105,4 | 103,5 | 100,7 |
| Luxemburg | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tarkistettu ohjelma (marraskuu 2005) | 4,4 | 4,9 | 4,9 | - | - | -1,8 | -1,0 | -0,2 | - | - | 9,6 | 9,9 | 10,2 | - | - |
| Tarkistettu ohjelma (marraskuu 2006) | 5,5 | 4,0 | 5,0 | 4,0 | - | -1,5 | -0,9 | -0,4 | 0,1 | - | 7,5 | 8,2 | 8,5 | 8,5 | - |
| Alankomaat | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2005) | 2½ | 2½ | 2¼ | - | - | -1,5 | -1,2 | -1,1 | - | - | 54,5 | 53,9 | 53,1 | - | - |
| Tarkistettu ohjelma (marraskuu 2006) | 3¼ | 3 | 1¾ | 1¾ | - | 0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,9 | - | 50,2 | 47,9 | 46,3 | 44,2 | - |
| Itävalta³⁾ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tarkistettu ohjelma (marraskuu 2005) | 1,8 | 2,4 | 2,5 | - | - | -1,7 | -0,8 | 0,0 | - | - | 63,1 | 61,6 | 59,5 | - | - |
| Tarkistettu ohjelma (marraskuu 2006) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Portugali | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2005) | 1,1 | 1,8 | 2,4 | 3,0 | - | -4,6 | -3,7 | -2,6 | -1,5 | - | 68,7 | 69,3 | 68,4 | 66,2 | - |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2006) | 1,4 | 1,8 | 2,4 | 3,0 | 3,0 | -4,6 | -3,7 | -2,6 | -1,5 | -0,4 | 67,4 | 68,0 | 67,3 | 65,2 | 62,2 |
| Slovenia | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2005) | 4,0 | 4,0 | 3,8 | - | - | -1,7 | -1,4 | -1,0 | - | - | 29,6 | 29,8 | 29,4 | - | - |
| Tarkistettu ohjelma (joulukuu 2006) | 4,7 | 4,3 | 4,2 | 4,1 | - | -1,6 | -1,5 | -1,6 | -1,0 | - | 28,5 | 28,2 | 28,3 | 27,7 | - |
| Suomi | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tarkistettu ohjelma (marraskuu 2005) | 3,2 | 2,6 | 2,3 | 2,1 | - | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | - | 41,7 | 41,1 | 40,6 | 40,1 | - |
| Tarkistettu ohjelma (marraskuu 2006) | 4,5 | 3,0 | 2,9 | 2,6 | 2,1 | 2,9 | 2,8 | 2,7 | 2,7 | 2,4 | 39,1 | 37,7 | 36,2 | 35,0 | 33,7 |
| Euroalue⁴⁾ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vuosien 2005–2006 tarkistettut ohjelmat | 2,1 | 2,0 | 2,3 | - | - | -2,3 | -1,8 | -1,4 | - | - | 70,8 | 69,5 | 68,3 | - | - |
| Vuosien 2006–2007 tarkistettut ohjelmat | 2,6 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | - | -2,1 | -1,4 | -1,1 | -0,5 | - | 69,4 | 67,7 | 66,3 | 64,8 | - |

Lähteet: Vuosien 2005–2006 ja vuosien 2006–2007 tarkistettut vakaushjelmat sekä EKP:n laskelmat.

- Sisältää kertaluonteisen velan kansalliselta rautatieyhtiöltä Eurostatin päätöksen mukaisesti.
- BKT:n määrän kasvuvauhdiksi on tuoreimmassa tarkistetussa vakaushjelmassa ilmoitettu 2,0–2,5 % sekä vuonna 2006 että vuonna 2007. Edellisessä tarkistuksessa kasvuvauhdiksi oli ilmoitettu 1,5–2,0 % vuonna 2005 ja 2,0–2,5 % vuonna 2006.
- Vuotta 2006 koskeva Itävallan tarkistettu vakaushjelma ei ole vielä käytettävissä.
- Koko euroalueen tiedot on laskettu käytettävissä olevien yksittäisten maiden tietojen painotettuna keskiarvona, ja niihin sisältyvät myös Slovenian tiedot vuosilta 2006–2007. Koko euroalueen tietojen laskemiseksi on käytetty Euroopan komission syksyn 2006 ennusteen Itävallaa koskevia tietoja.
- Lukuun sisältyy kansallisen rautatieyhtiön velan poistaminen.

BUDJETTISUUNNITELMAT VUODELLE 2007 JA SITÄ SEURAAVILLE VUOSILLE

Vuoden 2006 lopussa esitettyjen tarkistettujen vakausohjelmien budjettitavoitteiden perusteella euroalueen julkisen talouden alijäämän odotetaan supistuvan ja olevan 1,4 % vuonna 2007, 1,1 % vuonna 2008 ja 0,5 % vuonna 2009 (ks. taulukko 9). Euroalueen julkisen talouden velkasuhteen ennustetaan supistuvan lähinnä perusylijäämän kasvun vuoksi siten, että vuonna 2009 se on alle 65 % BKT:stä.

Koska BKT:n määrän kasvun oletetaan myötäilevän trendikasvua, euroalueen julkisen talouden rahoitusasemien kohentumisen ennustetaan olevan lähinnä rakenteellista ja heijastelevan myös sitä, että alijäämää kasvattavien tilapäisten toimien vaikutukset loppuvat erityisesti Italiassa. Euroalueen suhdanteiden vaikutuksista puhdistetun julkisen talouden rahoitusaseman (ilman kertaluonteisten ja muiden tilapäisten toimien vaikutuksia) ennustetaan kohenevan vuonna 2007 noin 0,4 % BKT:stä ja vuonna 2008 hieman tätä vähemmän.

Suunnitelmat rahoitusasemien tasapainottamiseksi painottuvat ensisijaisesti julkisiin menoihin enemmänkin kuin tasapainottamaan sitä, että euroalueen julkisten tulojen ennustetaan supistuvan suhteessa BKT:hen. Sekä tuloja että menoja koskevat arviot ovat kuitenkin hieman viime vuoden tarkistetuissa vakausohjelmissä esitettyjä arvioita suurempia, mistä voidaan päätellä, että odottamat tulot todennäköisesti ainakin osittain korvamerkitään lisämenoja varten.

Kaikki liiallisia alijäämiä koskevan menettelyn kohteena nykyisin olevat maat ovat ilmoittaneet korjanneensa tai aikovansa korjata tilanteen asetetun määräajan kuluessa. Italia on ilmoittanut supistavansa BKT:hen suhteutetun alijäämänsä 3 prosentin viitearvoa pienemmäksi vuoteen 2007 mennessä ja Portugali puolestaan vuoteen 2008 mennessä.

Tarkistettujen vakausohjelmien perusteella Slovenia saavuttaa keskipitkän aikavälin tavoitteensa ennen vuotta 2009 ja Ranska ja Portugali ennen vuotta 2009. Saksassa, Kreikassa ja Italiassa tämän arvioidaan puolestaan tapahtuvan myöhemmin. Euroalueen muut maat arvioivat pysyvänsä keskipitkän aikavälin tavoitteissaan tai saavuttavansa ne viimeistään vuoteen 2008 mennessä.

KESKIPITKÄN AIKAVÄLIN SUUNNITELMIEN ARVIOINTIA

Vakausohjelmat on arvioitava Euroopan unionista tehdyn sopimuksen sekä uudistetun vakaus- ja kasvusopimuksen vaatimusten perusteella (ks. kehikko 7). Edelleenkin keskeisenä velvollisuutena on liiallisten alijäämien välttäminen tai niiden oikea-aikainen korjaaminen, turvamarginaalin takaaaminen suhteessa julkisen talouden alijäämille asetettuun 3 prosentin viitearvoon sekä julkisen talouden kestävän aseman saavuttaminen, mikä ilmenee maiden keskipitkän aikavälin tavoitteista. Lisäk-

Kehikko 7.

JULKISTA TALOUTTA KOSKEVAT VAATIMUKSET EUROOPAN YHTEISÖN PERUSTAMISSOPIMUKSESSA SEKÄ VAKAUS- JA KASVUSOPIMUKSESSA

Vakausohjelmat on arvioitava Euroopan yhteisön perustamissopimuksen (jäljempänä perustamissopimus) sekä vakaus- ja kasvusopimuksen julkista taloutta koskevien vaatimusten perusteella. Tässä kehikossa esitetään tiivistelmä tärkeimmistä vaatimuksista.

1. *Liiallisten alijäämien välttäminen tai niiden korjaaminen ajoissa*
Perustamissopimuksen artiklan 104 kohdassa 1 edellytetään, että jäsenvaltiot välttävät liiallisia julkisen talouden alijäämiä. Alijäämän liiallisuus arvioidaan alijäämän (viitearvo 3 %

BKT:sta) ja velan (viitearvo 60 % BKT:sta) avulla. Jos alijäämää pidetään liiallisena, EU:n neuvosto (Ecofin-neuvosto) antaa kyseiselle jäsenvaltiolle suosituksen korjaavista toimista; jos jäsenvaltio ei noudata suositusta, neuvosto esittää vaatimuksen. Neuvoston suosituksessa (tai vaatimuksessa) asetetaan määräaika liiallisen alijäämän korjaamiseksi. Tätä varten jäsenvaltion yleensä edellytetään parantavan suhdannekorjattua julkisen talouden rahoitusasemaansa vuosittain vähintään 0,5 prosentin verran BKT:stä ilman kertaluonteisten ja muiden tilapäisten toimien vaikutuksia. Tarvittaessa jäsenvaltion voidaan edellyttää korjaavan rahoitusasemaansa huomattavasti tätä enemmän.

2. Keskipitkän aikavälin budjettitavoite

Maaliskuussa 2005 hyväksytyyn uudistetun vakaus- ja kasvusopimuksen mukaisesti kukin jäsenvaltio asettaa julkisen talouden rahoitusasemaansa koskevan tavoitteen, joka ilmaistaan suhdannekorjattuna ilman kertaluonteisten ja muiden tilapäisten toimien vaikutuksia. Keskipitkän aikavälin tavoitteella on pyrittävä 1) takaamaan turvamarginaali suhteessa julkistalouden alijäämille asetettuun 3 prosentin viitearvoon, 2) varmistamaan nopea eteneminen kohti kestävä julkista taloutta ja mikäli kaksi ensin mainittua tavoitetta täyttyvät 3) antamaan finanssipoliittista liikkumavaraa, jossa otetaan erityisesti huomioon julkisten investointien tarve. Euron käyttöön ottaneissa jäsenvaltioissa (ja myös ERM II:een osallistuvissa jäsenvaltioissa) BKT:hen suhteutettujen keskipitkän aikavälin tavoitteiden olisi pysyttävä -1 prosentin ja tasapainossa olevan tai ylijäämäisen rahoitusaseman välillä. Tavoitteita asetettaessa on erityisesti otettava huomioon jäsenvaltion julkisen talouden velkasuhde ja potentiaalinen kasvu (ts. maiden, joissa velkasuhde on suuri ja potentiaalinen kasvu hidasta, on asetettava kunnianhimoisempia keskipitkän aikavälin tavoitteita kuin muiden maiden). Tarkoituksena on myös ottaa huomioon vastuu kestävästä julkisesta taloudesta (joka liittyy väestön ikääntymisen vuoksi kasvaviin julkisiin menoihin) heti kun Ecofin-neuvosto on hyväksynyt tarkoitukseen sopivat perusteet ja toimintatavat.

3. Keskipitkän aikavälin tavoitteeseen tähtäävät sopeuttamiskeinot

Jäsenvaltioiden, jotka eivät ole vielä saavuttaneet keskipitkän aikavälin tavoitettaan, on ryhdyttävä toimeen saavuttaakseen sen suhdannesyklin aikana. Jäsenvaltioiden tavoitteena on parantaa suhdannekorjattua julkisen talouden rahoitusasemaansa 0,5 prosentin verran BKT:stä ilman kertaluonteisten ja muiden tilapäisten toimien vaikutuksia. Sopeuttamistoimien tulisi olla tuntuvampia hyvinä aikoina, kun taas huonoina aikoina ne voivat olla rajoitetumpia. Tilapäiset poikkeamat keskipitkän aikavälin tavoitteesta ja sopeuttamistoimista voidaan sallia, jos siten voidaan helpottaa rahoituksen saamista merkittäville rakenneuudistuksille, jotka edistävät myönteisesti ja todistettavasti julkisen talouden pitkän aikavälin kestävyyttä.

si uudistetussa vakaus- ja kasvusopimuksessa ja menettelytapaohjeissa painotetaan aiempaa enemmän sitä julkisen talouden kestävyuden aluetta, joka kytkeytyy julkisen velan ennustettuun kehitykseen sekä väestön ikääntymisestä aiheutuviin julkisiin menoihin.

Tästä näkökulmasta katsottuna tarkistetuista vakaushjelmista ilmenevät keskipitkän aikavälin suunnitelmat eivät hälvännä huolta julkisen talouden näkymistä. Eräiden maiden budjettitavoitteet ja julkisen talouden rahoitusasemaa tasapainottavat suunnitelmat ovat odotettua vaatimattomampia, ja euroalueen julkisen talouden tilan arvioidaan siksi kohenevan hitaammin kuin olisi ollut suotavaa, kun otetaan huomioon suotuisat makrotalouden näkymät. Lisäksi huomattavia riskejä johtuu edelleen siitä, että sopeuttamistoimet ovat lykkäytyneet ja joissakin maissa siitä, että niiltä puuttuvat täsmällisesti määritellyt ja uskottavat vakauttamistoimet. Sosiaaliturvan kehittämisessä ja instituutioiden

uudistuksissa on saatava aikaan kouriintuntuva edistystä osana kattavia talous- ja finanssipoliittisia uudistusohjelmia.

Niistä maista, joissa on edelleen liiallinen alijäämä, Saksan tavoitteena on supistaa julkisen talouden alijäämä 0,5 %:iin BKT:sta vuoteen 2010 mennessä. Tähän on tarkoitus päästä korottamalla arvonnäköalaveroa vuonna 2007 ja jatkamalla menopolitiikan maltillistamista. BKT:hen suhteutetun alijäämän supistaminen alle 0,5 prosentilla vuosittain vuoden 2007 jälkeen ei kuitenkaan ole tarpeeksi kunnianhimoinen tavoite myöskään ennustettuihin suotuisiin kasvunäkymiin nähden. Keskipitkän aikavälin tavoitetta eli julkisen talouden tasapainoista rahoitusasemaa ei myöskään saavuteta vakausohjelman tarkastelukauden aikana.

Kreikassa nykyiset erot alijäämä- ja velkakehityksen välillä sekä joidenkin tilapäisten toimien kirjaamistapaan liittyvä huomattava epävarmuus saattavat johtaa siihen, että vuoden 2006 tilastoihin on tehtävä jälleen tarkistuksia. Tarkistetun vakausohjelman tavoitteena on BKT:hen suhteutetun rakenteellisen rahoitusaseman kohentuminen vuonna 2007 ja sitä seuraavina vuosina noin 0,5 % vuodessa. Täsmällisesti määriteltyjen toimenpiteiden puuttumisesta aiheutuu huomattavia täytäntöönpanoa uhkaavia riskejä, ja keskipitkän aikavälin tavoite eli lähellä tasapainoa oleva tai ylijäämäinen julkisen talouden rahoitusasema viimeistään vuonna 2012 ei ole kunnianhimoinen.

Italiassa BKT:hen suhteutetun alijäämän ennustetaan vuonna 2007 supistuvan kolmea prosenttia pienemmäksi liiallisia alijäämiä koskevaan menettelyyn sisältyvän Italian sitoumuksen mukaisesti. Alijäämien supistuminen johtuu laajojen kertaluonteisten toimien päättymisestä ja vuoden 2007 budjettilakiin sisältyvistä vakauttamistoimista. Tämän jälkeen BKT:hen suhteutettu julkisen talouden rahoitusasema kohenee vakausohjelman mukaan rakenteellisesti vuosittain keskimäärin 0,7 %. Keskipitkän aikavälin tavoitteeksi asetettu tasapainoinen rahoitusasema on määrä saavuttaa vasta vuoteen 2011 mennessä. Riskejä liittyy vuoden 2007 budjettiin sisältyvien toimenpiteiden täytäntöönpanoon sekä siihen, että tiedot suunnitelluista korjaavista toimista vuonna 2008 ja sitä seuraavina vuosina ovat puutteellisia.

Portugalin tarkistetun vakausohjelman mukaan liiallinen alijäämä saadaan korjatuksi vuoteen 2008 mennessä, ja maan keskipitkän aikavälin tavoitteen saavuttamisessa edistytään huomattavasti vuoteen 2010 mennessä. Suurimmat tähän ennusteeseen liittyvät riskit koskevat aiempaa epäsuotuisampaa makrotaloudellista kehitystä ja budjettivaikutuksia, joita menoja supistavat toimenpiteet aiheuttavat.

Niistä euroalueen maista, joiden julkisen talouden rahoitusasemat eivät ole turvallisella pohjalla, Ranskan ja Slovenian tarkistetut vakausohjelmat viittaavat lykkäytyneisiin sopeuttamissuunnitelmiin, joihin liittyy riskejä menopuolella. Muiden maiden ennustetaan saavuttavan tai säilyttävän julkisen talouden tasapainon, joskin joissakin niistä vaarana on suhdanteita vahvistava finanssipoliittikka erityisesti menojen voimakkaan kasvun vuoksi.

SUOSITELTAVAT FINANSsipOLIITTISET STRATEGIAT

Kun otetaan huomioon edelleen huomattavat tasapainottomuudet useissa euroalueen maissa ja nykyiset taloudellisesti ”hyvät ajat”, on edelleen äärimmäisen tärkeää ylläpitää julkisen talouden kohentumisvauhtia ja nopeuttaa julkisen talouden rahoitusasemien tasapainottamista, jotta kaikki euroalueen maat saavuttavat ohjelman aikavälillä ja viimeistään vuoteen 2010 mennessä keskipitkän aikavälin tavoitteensa eli vakaan rahoitusaseman. Vakauttamistoimilla on parhaat mahdollisuudet onnistua, jos ne perustuvat uskottaviin ja kattaviin keskipitkän aikavälin strategioihin, joiden painopiste on menojen supistamisessa eikä tulojen lisäämisessä.

Liialliset alijäämät on korjattava mahdollisimman pian ja joka tapauksessa EU:n neuvoston (Ecofin-neuvoston) suosittamien määräaikojen kuluessa sekä toteuttamalla sovitut vakauttamistoimet. Keskipitkän aikavälin tavoitteiden on lisäksi käytävä yksiin julkisen talouden kestävyyttä koskevien nykyisten ja tulevien haasteiden kanssa, ja niiden saavuttamista on nopeutettava samanaikaisesti vakauttamistoimien kanssa tavalla, joka ylittää uudistetussa vakaus- ja kasvusopimuksessa asetetut vähimmäisvaatimukset. Odottamattomat tulot on käytettävä nykyistä nopeampaan alijäämän ja velan supistamiseen. Aiemmin tällaisia tuloja on usein virheellisesti luultu pysyviksi ja niitä on käytetty kasvaneiden julkisten menojen tai veronkevennysten rahoittamiseen, mikä on osaltaan pahentanut kasvavaa ja pitkäaikaista julkisen talouden tasapainottomuutta.

Useimpien maiden on viipymättä vähennettävä julkisen taloutensa haavoittuvuutta ottaen huomioon, että väestön ikääntymisestä odotettavasti aiheutuvat menot kasvavat huomattavasti tulevina vuosikymmeninä. Tämän vuoksi on toteutettava nykyistä määrätietoisempia menoihin perustuvia vakauttamistoimia osana uskottavia ja kattavia talous- ja finanssipoliittisia uudistusohjelmia. Hyvin suunnitellut vero- ja etuusjärjestelmien uudistukset ja julkisen talouden laadun parantaminen vahvistavat taloudellisia kannustimia ja tukevat paitsi tuotannon ja työllisyyden kasvua, myös julkisen talouden kestävyyttä.

6 VALUUTTAKURSSIT JA MAKSUTASE

6.1 VALUUTTAKURSSIT

Euro oli jokseenkin vakaa kesällä 2006, mutta vahvistui syksyn aikana ja vakautui tasolle, joka oli keskimäärin 1,5 prosenttia vuoden 2006 keskiarvoa vahvempi. Tässä euron suhteellisessa vakaudesta kolmen viime kuukauden aikana näkyy osaksi se, että euron ja keskeisten valuuttojen kahdenvälistien kurssien kehitys on ollut tasoittava.

EURON JA YHDYSVALTAIN DOLLARIN SUHDE

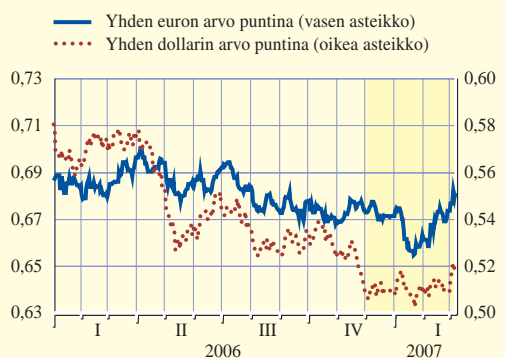
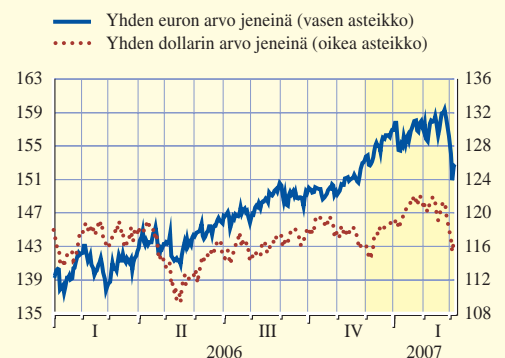
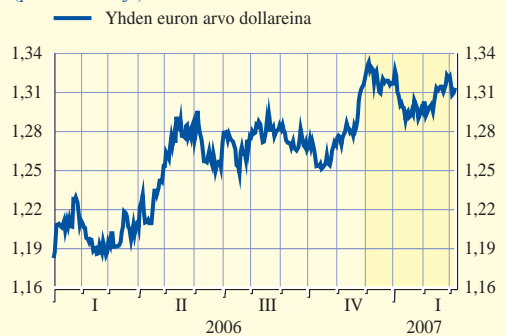
Euron dollarikurssi oli jokseenkin vakaa kesäkuusta lokakuuhun 2006, mutta vahvistui jyrkästi marraskuussa ja oli joulukuun alussa korkeimmillaan 1,33. Sen jälkeen euron dollarikurssi heikkeni hieman ja pysyi vakaana keskimäärin 1,31:ssä (ks. varjostettu alue kuviossa 45). Ensimmäinen vaihe euron nopeasta vahvistumisesta suhteessa dollariin marraskuussa 2006 saattoi johtua siitä, että markkinat odottivat Yhdysvaltain talouskasvun vaimenevan ja euroalueen puolestaan vahvistuvan. Dollarin myöhempään elpymiseen näyttävät vaikuttaneen markkinoiden käsitykset talouskasvun vahvistumisesta, ja nämä puolestaan liittyvät alustaviin viitteisiin Yhdysvaltain asuntomarkkinoiden elpymisestä. Valuuttajohdannaisten hinnat osoittivat lyhyen aikavälin markkinaodotusten huomattavaa siirtymistä euron vahvistumisen suuntaan marraskuussa. Sen jälkeen odotukset kuitenkin heikkenivät ja vastasivat euron dollarikurssin kehitystä. Maaliskuun 7. päivänä euron dollarikurssi oli 1,31 eli puoli prosenttiyksikköä heikompi kuin marraskuun lopussa ja noin 4,5 % vahvempi kuin vuonna 2006 keskimäärin (ks. kuvio 45).

EURON JA JAPANIN JENIN SUHDE

Euron jenikurssi vahvistui vuoden 2006 kahdeksan ensimmäisen kuukauden aikana, mutta pysyi jokseenkin vakaana syys- ja lokakuussa ja vahvistui jälleen loppuvuonna. Vuoden 2007 alusta euron jenikurssi on pysynyt vahvana ja oli 23.2. huipussaan eli 159,4:ssä. Tammi- ja helmikuussa jenin vakautuminen suhteessa euroon lähelle pitkän aikavälin alinta noteeraustaan sekä ennätysellisen suuri määrä lyhyen aikavälin positioita futuurimarkkinoilla Japanin jeniä vastaan olivat ristiriidassa valuuttaoptioiden hinnoista saatavien viitteiden kanssa. Näiden viitteiden mukaan markkinaosapuolilla on ollut vuoden 2007 alusta yhä enemmän odotuksia jenin vahvistumisesta lyhyellä aikavälillä. Helmikuussa 2007 saadut uudet tiedot Japanin vahvasta talouskasvusta – siitä kertoi voimakas BKT:n kasvu vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä – sekä Japanin keskuspankin 21.2. tekemä päätös nostaa yön yli

Kuvio 45. Valuuttakurssikehitys

(päivähavaintoja)



Lähde: EKP.

Huom. Varjostettu alue viittaa ajanjaksoon 30.11.2006–7.3.2007.

-luottojen korkoa 25 prosenttiyksikköä eli 0,5 prosenttiin, eivät näyttäneet vaikuttavan merkittävästi Japanin jeniin. Helmikuun lopussa jeni alkoi vahvistua samaan aikaan, kun rahoitusmarkkinoilla oli levottomuutta Kiinan osakemarkkinoilla tapahtuneen äkillisen kurssilaskun vuoksi. Maaliskuun 7. päivänä euron jenikurssi oli elpynyt pitkän aikavälin pohja-arvostaan 152,81:een eli lähes samaan kuin marraskuun 2006 lopussa ja oli noin 4,5 % vahvempi kuin vuonna 2006 keskimäärin (ks. kuvio 45).

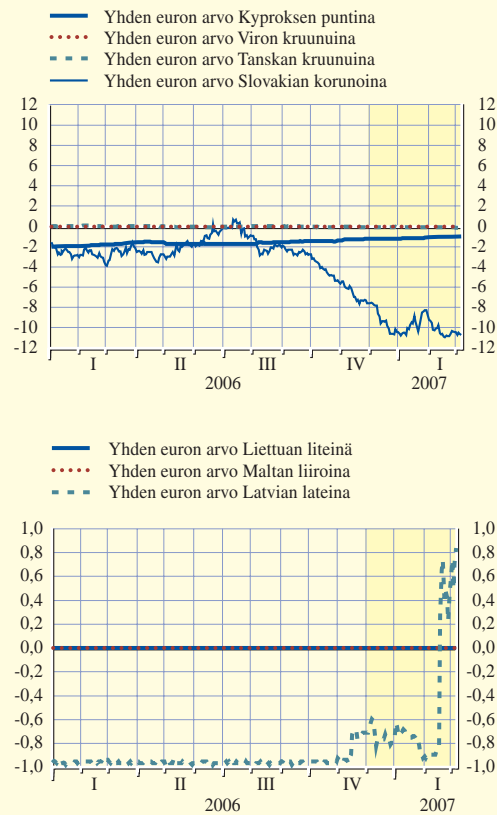
EURON JA EU:N JÄSENVALTIOIDEN VALUUTTOJEN SUHDE

Marraskuun 2006 lopusta lähtien useimmat ERM II -järjestelmään kuuluvat valuutat ovat olleet vakaita ja vaihdelleet yhä eurokeskuskurssinsa tasolla tai lähellä sitä (ks. varjostettu alue kuviossa 46). Huomattavasti vaihteli ainoastaan kaksi valuuttaa: Euro vahvistui suhteessa Latvian latiin noin 1,5 % ja heikkeni suhteessa Slovakian korunaan noin 3,5 % samalla, kun kurssivaihtelu lisääntyi. Slovakian korunan eurokurssi oli vahvistunut pitkään, mutta heikkeni tilapäisesti tammikuussa, kun maan keskuspankki oli tehnyt interventioita valuuttakurssimarkkinoilla vuoden 2006 viimeisellä viikolla. Slovakian koruna alkoi kuitenkin vahvistua uudelleen helmikuussa, kun markkinoiden käsitysten mukaan Slovakian talouskasvu jatkuisi voimakkaana, ja oli 7.3. lähes 11 % vahvempi kuin eurokeskuskurssinsa ERM II -järjestelmässä.

Muiden EU-maiden valuuttoihin nähden euro on vahvistunut marraskuun lopusta 2 % suhteessa Ruotsin kruunuun ja 1 prosentin suhteessa Englannin puntaan. Maaliskuun 3. päivänä euron puntakurssi oli 0,68 eli suunnilleen yhtä vahva kuin vuonna 2006 keskimäärin. Euron puntakurssi on kuitenkin vaihdellut hieman voimakkaammin vuoden 2007 alusta. Tämä johtuu yhtäältä siitä, että Englannin pankki päätti 11.1. nostaa ohjaukorkonsa 5,25 prosenttiin. Tätä koronnostoa markkinat eivät olleet odottaneet. Euron puntakurssin vaihteluun ovat toisaalta vaikuttaneet myös odotettua heikommat tiedot maan talouskasvusta sekä Ison-Britannian inflaation hidastuminen helmikuussa. EU:n jäseneksi vuonna 2004 liittyneiden suurimpien maiden valuutoista euro vahvistui suhteessa Tšekin korunaan (noin puoli prosenttiyksikköä) ja Puolan zlotyyyn (2,5 %) ja heikkeni suhteessa Unkarin forinttiin (1,3 %) marraskuun 2006 lopun ja vuoden 2007 maaliskuun 7. päivän välisenä aikana.

Kuvio 46. Valuuttakurssikehitys ERM II:ssa

(päivähavaintoja, poikkeama keskuskurssista prosenttiyksikköinä)



Lähde: EKP.

Huom. Positiivinen poikkeama keskuskurssista merkitsee, että valuutta on vaihteluvälin heikolla puolella. Vastaavasti negatiivinen poikkeama merkitsee, että valuutta on vaihteluvälin vahvalla puolella. Tanskan kruunun vaihteluväli on $\pm 2,25$ % ja kaikkien muiden vakiovaihteluväli ± 15 %. Varjostettu alue viittaa ajanjaksoon 30.11.2006–7.3.2007.

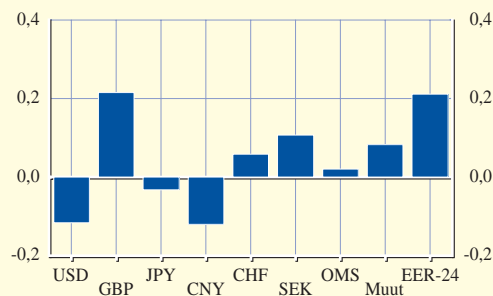
Kuvio 47. Euron efektiivinen valuuttakurssi ja sen jakauma¹⁾

(päivähavaintoja)



Valuuttakurssimuutosten vaikutus efektiivisen valuuttakurssi-indeksiin muutoksiin²⁾

30.11.2006–7.3.2007
(prosenttiyksikköinä)



Lähde: EKP.

Huom. Varjostettu alue viittaa ajanjaksoon 30.11.2006–7.3.2007.

- 1) Indeksni nousu merkitsee euron vahvistumista euroalueen tärkeimpien kauppakumppanimaiden ja kaikkien euroalueen ulkopuolisten EU-maiden valuuttoihin nähden.
- 2) Vaikutus 24 maan valuutan efektiivisen valuuttakurssi-indeksiin muutoksiin on esitetty erikseen euroalueen kuuden tärkeimmän kauppakumppanimaan valuuttaan nähden. Ryhmä "OMS" (Other Member States = muut jäsenvaltiot) käsittää euroalueen ulkopuolisten jäsenvaltioiden valuutat (Englannin puntaa ja Ruotsin kruunua lukuun ottamatta). Ryhmä "Muut" käsittää loput kuusi niistä euroalueen kauppakumppanimaiden valuutoista, jotka kuuluvat valuuttakurssi-indeksiin. Muutosten laskennassa on käytetty 24 maan valuutan efektiivisen valuuttakurssi-indeksiin vastaavia kauppapainoja.

seen (ks. kuvio 47). Euroalueen kansainvälistä kustannus- ja hintakilpailukykyä mittavista indikaattoreista voidaan todeta, että euron reaali efektiivinen valuuttakurssi oli tammikuussa 2007 noin 1 % vahvempi kuin vuonna 2006 keskimäärin (ks. kuvio 48). Kehikossa 8 kuvataan euron efektiivisen valuuttakurssin laskentaan tehtyjä metodologisia muutoksia, jotka johtuvat euroalueen ja EU:n äskettäisestä laajenemisesta.

Kuvio 48. Euron nimelliset ja reaaliset efektiiviset valuuttakurssi-indeksit¹⁾

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



Lähde: EKP.

- 1) Kun euro vahvistuu, 24 maan valuutan efektiivisen valuuttakurssi-indeksiin käyrä nousee. Tuoreimmat kuukausihavainnot ovat helmikuulta 2007. Tehdasteollisuuden yksikkötyökustannuksiin perustuvassa indeksissä tuorein havainto on vuoden 2006 kolmannelta neljännekseltä ja perustuu osittain arvioihin.

MUUT VALUUTAT

Marraskuun lopun ja maaliskuun 7. päivän välisenä aikana euro vahvistui noin 1 prosentin suhteessa Sveitsin frangiin ja noin 2,5 % suhteessa Kanadan dollariin, heikkeni 1,7 % suhteessa Kiinan renminbiin ja pysyi jokseenkin vakaana suhteessa Norjan kruunuun.

EURON EFEKTIIVINEN VALUUTTAKURSSI

Kun otetaan huomioon euron kahdenvälisen valuuttakurssien edellä kuvattu kehitys, euron nimellinen efektiivinen valuuttakurssi, joka laskeaan euroalueen 24 tärkeimmän kauppakumppanimaan valuuttakurssien perusteella, oli 7.3.2007 lähes sama kuin marraskuun 2006 lopussa ja 2 % vahvempi kuin vuonna 2006 keskimäärin. Luku perustuu kuluttaja- ja tuottajahintojen kehityk-

Kehikko 8.

EURON EFEKTIIVINEN VALUUTTAKURSSI EUROALUEEN JA EU:N ÄSKETTÄISEN LAAJENEMISEN JÄLKEEN

EKP laskee ja julkaisee tietoja euron nimellisistä ja reaalisista efektiivisistä valuuttakursseista suhteessa eri kauppakumppanimaiden valuuttojen muodostamiin ryhmiin. Efektiivisten valuuttakurssien laskentamenetelmästä sovittiin vuonna 1999 EU:n silloisten 15 jäsenvaltion kansallisten keskuspankkien kanssa.¹ Sovitun laskentamenetelmän mukaan efektiiviset valuuttakurssi-indeksit lasketaan euron ja valittujen kauppakumppanimaiden valuuttojen välisistä kahdenvälisistä valuuttakursseista painottamalla niitä kokonaiskauppapainoilla. Painot perustuvat teollisuustuotteiden kaupankäyntitilastojen kolmen vuoden keskiarvoihin vuosilta 1995–1997 ja 1999–2001, ja niissä on otettu huomioon kolmansien markkinoiden kilpailuvaikutus. Ensimmäinen viiden vuoden välein tehtävä kauppapainojen päivitys tehtiin syyskuussa 2004.² Vuoteen 1998 saakka efektiiviset valuuttakurssi-indeksit perustuvat vuosien 1995–1997 kauppapainoihin ja sen jälkeen vuosien 1999–2001 kauppapainoihin. Euroalueen ja EU:n äskettäisen laajenemisen yhteydessä EKP:n julkistamiin euron efektiivisiin valuuttakurssi-indekseihin tehtiin joukko metodologisia ja rakenteellisia muutoksia. Tämän kehikon tarkoituksena on luoda lyhyt katsaus näihin muutoksiin, esitellä uudet kauppapainot ja analysoida uusia indikaattoreita.

Euron efektiivisten valuuttakurssi-indeksien perustana olevien kauppakumppanimaaryhmien valuuttarakennetta muutettiin 1. tammikuuta 2007, jotta laskennassa voitiin ottaa huomioon euron käyttöönotto Sloveniassa sekä Bulgarian ja Romanian liittyminen EU:hun. Muutoksessa sovellettiin samaa menettelyä kuin hiljattain julkistetussa yhdenmukaistetussa kilpailukykyindikaattorisessa (HIC). Toisin sanoen laajaa euroalueen kauppakumppanimaaryhmää on suurennettu ottamalla mukaan kolme EU:n ulkopuolista maata, ja suppeiden kauppakumppanimaaryhmien kauppapainojen määrittämisessä otettiin käyttöön yksinkertaistettu laskentamenetelmä.³

Näin ollen EER 23 -viiteryhmää, joka koostuu kaikista euroalueeseen kuulumattomista EU:n jäsenmaista sekä muista keskeisistä kauppakumppanimaista, on muutettu poistamalla Slovenia ja lisäämällä Bulgaria ja Romania. Uusi ryhmä koostuu 24 kauppakumppanimaasta, ja sille on annettu uusi nimi EER 24. Samassa yhteydessä muutettiin myös EER 42:n koostumusta poistamalla Slovenia sekä lisäämällä Chile, Venezuela ja Islanti. Näin ollen laajin euron efektiivisen valuuttakurssi-indeksin viiteryhmä koostuu nyt 44 kauppakumppanimaasta, ja sen uusi nimi on EER 44. Sitä vastoin EER 12 on ennallaan eli koostuu edelleenkin euroalueen 12 keskeisestä kauppakumppanimaasta.⁴ Yhdenmukaistettuun kilpailukykyindikaattoriin sovelletun laskentamenetelmän tapaan suppeiden kauppakumppanimaaryhmien (eli EER 12:n ja EER 24:n) kauppapainot lasketaan nyt skaalaamalla uudelleen kaikkein laajimman (EER 44) kauppakumppanimaaryhmän kauppapainot.⁵

1 Yksityiskohtainen selvitys menetelmästä on EKP:n Occasional Paper Series -sarjan julkaisussa nro 2 ”The effective exchange rates of the euro” (L. Buldorini, S. Makrydakias ja C. Thimann, helmikuu 2002).

2 Siihen aikaan vuosi 2001 oli tuorein vuosi, jolta kaikkia kauppakumppaneita koskevat kaupankäyntitilastot olivat saatavilla. Ks. syyskuun 2004 Kuukausikatsauksen kehikko ”Euron efektiivisten valuuttakurssi-indeksien valuuttapainojen tarkistus ja uusien euroindikaattorien laskeminen”.

3 Ks. kehikko ”The introduction of harmonised competitiveness indicators for euro area countries” helmikuun 2007 Kuukausikatsauksessa sekä http://www.ecb.int/stats/exchange/hci/html/hci_2007-01.en.html

4 Vaikka Kiina kuuluu euroalueen keskeisiin kauppakumppanimaihin, se ei ole mukana EER 12:ssa, koska 1980-luvulta ei ole saatavilla riittävästi tietoa.

5 Aiemmin jokaisen kauppakumppanimaaryhmän kauppapainot laskettiin täysin uudelleen. Uusi tapa yksinkertaistaa laskelmia ja varmistaa, että EER 44:n laskemisessa käytettyjä ulkomaankauppatilastoja käytetään myös EER 12:n laskemisessa koskien kilpailukykyä kolmansilla markkinoilla.

Edellä selostetulla laskentamenetelmällä saadut kauppapainot on esitetty viereisessä taulukossa. Kummallakaan muutoksella, eli Slovenian muuttumisella kauppakumppanista euroalueen jäseneksi ja kolmen uuden kauppakumppanimaan mukaan ottamisella kauppakumppanimaaryhmiin, ei ollut merkittävää vaikutusta kauppapainoihin. Huomattavin muutos on EER 24:n kattavuuden laajentaminen (verrattuna aiempaan EER 23:een) koskemaan 77:ää prosenttia euroalueen teollisuustuotteiden ulkomaankaupasta, kun aiemmin kattavuus oli ollut 75 %. EER 44 -ryhmän kattavuus nousi niin ikään 90 prosentista 93 prosenttiin. Yhdysvallat ja Iso-Britannia ovat edelleenkin euroalueen tärkeimmät kauppakumppanimaat ja niiden jälkeen Japani ja Kiina.

Euron reaaliset efektiiviset valuuttakurssi-indeksit ovat saatavilla EER 12- ja EER 23 -ryhmille, ja ne lasketaan käyttämällä deflaattoreina kuluttajahintaindeksiä, tuottajahintaindeksiä, BKT:n deflaattoria, koko talouden yksikkötyökustannuksia sekä tehdasteollisuuden yksikkötyökustannuksia. Ainoa EER 44 -ryhmään käytetty deflaattori on kuluttajahintaindeksi, koska joistakin tähän ryhmään kuuluvista maista ei ole saatavilla ajantasaisia ja vertailukelpoisia tilastoja muista hinnoista ja kustannuksista.

Nimelliset efektiiviset valuuttakurssit ryhmistä EER 12 ja EER 23 ovat saatavissa päivittäin, koska ne mittaavat valuuttamarkkinoiden lyhyen aikavälin kehitystä. Kaikki muut indeksit julkaistaan kerran kuussa lukuun ottamatta tehdasteollisuuden ja koko talouden yksikkötyökustannuksiin sekä BKT:n deflaattoriin perustuvia reaalisia indeksejä, jotka julkaistaan vain neljä kertaa vuodessa.

EER 24- ja EER 44 -ryhmät, jotka ovat saatavilla tammikuusta 1993, ovat EKP:n julkaisuissa käytettävät uudet viiteaikasarjat, ja ne julkaistaan Kuukausikatsauksen tilasto-osan osassa 8.1. sekä tilastotaskukirjassa. EER 24 julkaistaan myös päivittäin EKP:n www-sivustossa (www.ecb.int/home/glossary/html/index.en.html).

Kauppapainot EKP:n EER 12-, EER 24- ja EER 44 -indekseissä¹⁾

(prosentteina; valuuttapainot perustuvat vuosien 1999–2001 kaupankäyntitilastoihin)

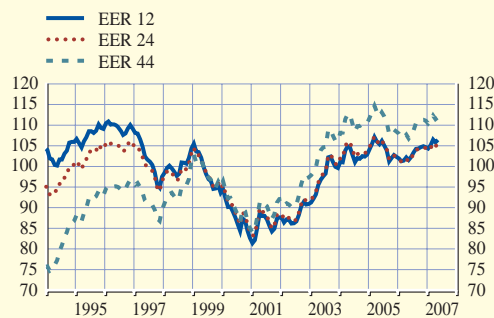
| Kauppakumppanimaat | EER 12 | EER 24 | EER 44 |
|---|--------------|-------------|--------------|
| EER 44 -ryhmä | | | 100,0 |
| EER 24 -ryhmä | | | 82,5 |
| EER 12 -ryhmä | 100,0 | 80,8 | 66,7 |
| Australia | 1,1 | 0,9 | 0,7 |
| Kanada | 2,5 | 2,0 | 1,6 |
| Tanska | 3,3 | 2,6 | 2,2 |
| Hongkong | 2,7 | 2,2 | 1,8 |
| Japani | 12,8 | 10,4 | 8,6 |
| Norja | 1,7 | 1,3 | 1,1 |
| Singapore | 2,3 | 1,9 | 1,6 |
| Etelä-Korea | 4,1 | 3,3 | 2,7 |
| Ruotsi | 6,0 | 4,8 | 4,0 |
| Sveitsi | 8,4 | 6,8 | 5,6 |
| Iso-Britannia | 25,8 | 20,8 | 17,2 |
| Yhdysvallat | 29,4 | 23,7 | 19,6 |
| Muita EER 24 -ryhmään kuuluvia maita | | 19,2 | 15,8 |
| Bulgaria | | 0,4 | 0,3 |
| Kiina | | 7,2 | 5,9 |
| Kypros | | 0,1 | 0,1 |
| Tšekin tasavalta | | 2,8 | 2,3 |
| Viro | | 0,2 | 0,2 |
| Unkari | | 2,7 | 2,2 |
| Latvia | | 0,1 | 0,1 |
| Liettua | | 0,2 | 0,2 |
| Malta | | 0,1 | 0,1 |
| Puola | | 3,3 | 2,7 |
| Romania | | 1,0 | 0,8 |
| Slovakia | | 1,0 | 0,8 |
| Muita EER 44 -ryhmään kuuluvia maita | | | 17,5 |
| Algeria | | | 0,3 |
| Argentiina | | | 0,4 |
| Brasilia | | | 1,3 |
| Chile | | | 0,3 |
| Kroatia | | | 0,4 |
| Islanti | | | 0,1 |
| Intia | | | 1,3 |
| Indonesia | | | 0,7 |
| Israel | | | 1,1 |
| Malesia | | | 1,1 |
| Meksiko | | | 1,2 |
| Marokko | | | 0,6 |
| Uusi-Seelanti | | | 0,1 |
| Filippiinit | | | 0,5 |
| Venäjä | | | 1,7 |
| Etelä-Afrikka | | | 0,8 |
| Taiwan | | | 2,3 |
| Thaimaa | | | 1,0 |
| Turkki | | | 2,1 |
| Venezuela | | | 0,2 |

Lähde: EKP:n laskelmat.

1) EER 12 -ryhmän osuus euroalueen tehdasteollisuustuotteiden ulkomaankauppatilastojen tiedoista on 62 %, EER 24 -ryhmän 77 % ja EER 44 -ryhmän 93 %.

Kuvio A. Euron nimellinen efektiivinen valuuttakurssi

(kuukausihavaintoja; indeksi I/1999 = 100)



Lähde: EKP.

Huom: Tuorein havainto on helmikuulta 2007.

Kuvio B. Euron reaalin efektiivinen valuuttakurssi¹⁾

(kuukausihavaintoja; indeksi I/1999 = 100)



Lähteet: EKP.

Huom: Tuorein havainto on helmikuulta 2007.

1) EU-maiden osalta deflatoitu YKHillä ja muiden maiden osalta kuluttajahintaindeksillä.

Kuviossa A esitetään euron kaikkien kolmen nimellisen efektiivisen valuuttakurssi-indeksin kehitys. Tarkastelujaksona indeksit ovat kehittyneet jokseenkin samansuuntaisesti, ja tämä kehitys on korostunut 1990-luvun lopusta lähtien etenkin EER 12- ja EER 24 -ryhmissä. Niin ikään 2000-luvulla kaikki indeksit ovat vahvistuneet nopeasti euron vuoden 2000 aallonpohjasta ja olleet jokseenkin tasapainossa vuodesta 2004, vaikka jonkin verran heilahtelua onkin ollut. EER 12 -ryhmän ja kahden laajemman indeksin välisessä erossa 1990-luvun alkupuoliskolla näkyy Kiinan renminbin devalvointi vuonna 1994 sekä Unkarin forintin ja Puolan zlotyn pitkään jatkunut heikkeneminen suhteessa suuriin euroalueen kansallisiin valuuttoihin, koska Kiina, Unkari ja Puola eivät kuulu EER 12 -ryhmään. Nimelliseen EER 44 -indeksiin vaikuttavat myös EER 24 -ryhmään kuulumattomat kauppakumppanimaat, kuten Brasilia, Indonesia ja Meksiko. Euron käyttöönoton jälkeen EER 12 ja EER 24 ovat kehittyneet jokseenkin yhdensuuntaisesti, kun taas laaja EER 44 on vahvistunut enemmän. Tämä on johtunut lähinnä euron voimakkaasta nimellisestä vahvistumisesta suhteessa Argentiinan ja Brasilian valuuttoihin ja hieman lievemmästä vahvistumisesta suhteessa Meksikon valuuttaan.

Kuvio B, joka kuvaa euron reaalisia efektiivisiä valuuttakursseja, viittaa siihen, että kun euroalueen ja muun maailman suhteellinen kuluttajahintainflaatio otetaan huomioon, euron kaikki kolme efektiivistä valuuttakurssi-indeksiä ovat kehittyneet paljon yhdenmukaisemmin kuin vastaavat nimelliset indeksit. Kaiken kaikkiaan EER 24- ja EER 44 -ryhmien kehitys on ollut reaalisesti yhdenmukaista, sillä EER 24 on vahvistunut noin 5 % ja EER 44 noin 4 % vuoden 1999 ensimmäisestä neljänneksestä lähtien, kun taas kaikkein suppein efektiivinen valuuttakurssi-indeksi EER 12 on vahvistunut noin 10 % samana ajanjaksona. Nimellisten valuuttakurssien kehityksen ohella tämä kuvastaa lähinnä sitä, että EER 12 -indeksiin kuuluvissa maissa inflaatiovauhti on ollut hitaampi kuin EER 24- ja EER 44 -indeksin maissa.

6.2 MAKSUTASE

Vuonna 2006 euroalueen vaihtotaseen alijäämä suureni hieman eli 0,2 prosenttiin BKT:stä, kun se oli vuotta aiemmin ollut alle 0,1 % BKT:stä. Suureneminen johtui lähinnä tavarakaupan ylijäämän supistumisesta, joka puolestaan oli seurausta öljyn keskimääräisen tuontihinnan kallistumisesta samana ajanjaksona. Tavarakaupan ylijäämän supistuminen näyttää kuitenkin pysähtyneen vuoden 2006 loppupuolella. Pysähtymiseen on syynä tavaraviennin vahva kasvu vuoden viimeisellä neljänneksellä. Rahoitustaseen mukaan pääomaa tuotiin euroalueelle yhteenlaskettuina suorina sijoituksina ja arvopaperisijoituksina nettomääräisesti 109,2 miljardia euroa vuonna 2006, kun sitä oli viety nettomääräisesti 45,4 miljardia euroa vuonna 2005. Tämä nettopääomavirtojen suunnanmuutos euroalueella johtui lähinnä siitä, että euroalueen ulkopuolisten sijoittajien nettomääräiset arvopaperihankinnat euroalueelta lisääntyivät ja nettomääräiset suorat sijoitukset ulkomaille vähenivät.

KAUPPA JA VAIHTOTASE

Vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä tavaroiden ja palveluiden vienti euroalueen ulkopuolelle kasvoi 4,3 %. Kasvu oli voimakasta verrattuna aiempien neljännten kehitykseen (ks. taulukko 10). Viennin huomattava piristyminen johtui lähinnä tavarakaupan voimakkaasta kasvusta, sillä tavarakaupan viennin arvo kasvoi 5,1 %, kun palveluiden vienti kasvoi 1,8 %.

Taulukko 10. Euroalueen maksutaseen keskeiset erät

(kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja, ellei toisin mainita)

| | Neljännesvuosimuutokset 2006 | | | | Vuosimuutokset 2005 2006 | |
|---|---------------------------------|-------|-------|-------|-----------------------------|--------|
| | I | II | III | IV | | |
| <i>Mrd. euroa</i> | | | | | | |
| Vaihtotase | -6,5 | -4,6 | -10,0 | 5,0 | -6,8 | -16,2 |
| Tavarat | 4,9 | 5,0 | 2,1 | 15,7 | 47,9 | 27,7 |
| Vienti | 333,4 | 341,2 | 348,4 | 366,0 | 1220,5 | 1388,9 |
| Tuonti | 328,4 | 336,2 | 346,2 | 350,4 | 1172,5 | 1361,3 |
| Palvelut | 9,6 | 8,5 | 9,2 | 9,0 | 35,9 | 36,4 |
| Vienti | 105,6 | 106,9 | 106,8 | 108,8 | 399,2 | 428,0 |
| Tuonti | 96,0 | 98,3 | 97,6 | 99,7 | 363,3 | 391,6 |
| Tuotannontekijäkorvaukset | -5,5 | -3,3 | -1,2 | 2,4 | -21,7 | -7,6 |
| Tulonsiirrot | -15,6 | -14,8 | -20,2 | -22,1 | -69,0 | -72,7 |
| Rahoitustase¹⁾ | | | | | | |
| Suorat sijoitukset ja arvopaperisijoitukset yhteensä, netto | 65,7 | 48,5 | 52,1 | -57,3 | 37,4 | 109,0 |
| Suorat sijoitukset, netto | -8,7 | 79,9 | -13,0 | 51,0 | -45,4 | 109,2 |
| Arvopaperisijoitukset, netto | -31,5 | -16,4 | -41,3 | -56,6 | -202,3 | -145,9 |
| Osakkeet | 22,9 | 96,3 | 28,4 | 107,6 | 156,9 | 255,1 |
| Velkapaperit | 24,2 | 54,7 | 36,8 | 60,2 | 148,2 | 175,9 |
| Joukkolainat | -1,3 | 41,6 | -8,4 | 47,4 | 8,7 | 79,2 |
| Rahamarkkinainstrumentit | -9,1 | 64,3 | 8,1 | 71,5 | -14,7 | 134,8 |
| | 7,8 | -22,7 | -16,5 | -24,1 | 23,5 | -55,5 |
| <i>Prosenttimuutos edellisestä kaudesta</i> | | | | | | |
| Tavarat ja palvelut | | | | | | |
| Vienti | 3,9 | 2,1 | 1,6 | 4,3 | 1,0 | 1,0 |
| Tuonti | 4,0 | 2,4 | 2,1 | 1,4 | 1,3 | 1,0 |
| Tavarat | | | | | | |
| Vienti | 4,9 | 2,3 | 2,1 | 5,1 | 1,1 | 1,2 |
| Tuonti | 4,4 | 2,4 | 3,0 | 1,2 | 1,6 | 1,1 |
| Palvelut | | | | | | |
| Vienti | 0,9 | 1,2 | -0,1 | 1,8 | 0,9 | 0,6 |
| Tuonti | 2,7 | 2,4 | -0,7 | 2,2 | 0,5 | 0,9 |

Lähde: EKP.

Huom. Pyöristysten vuoksi yhteenlaskut eivät välttämättä täsmää.

1) Luvut ovat saldolujuja (nettovirtoja). Positiivinen luku osoittaa pääoman tuontia ja negatiivinen luku sen vientiä. Kausivaihtelusta puhdistamattomia tietoja.

Tavarakaupan jaosta määriin ja arvoihin (tiedot saatavilla marraskuuhun 2006 asti) käy ilmi, että viennin määrä kasvoi 4,2 % marraskuuhun ulottuneena kolmen kuukauden jaksolla ja sen ansiota oli suurin osa viennin arvon kasvusta tuona ajanjaksona, koska vientihinnat kallistuivat vain vähän. Tämä tavaraviennin määrän kasvu tapahtui samaan aikaan, kun ulkomainen kysyntä kasvoi vakaasti huolimatta euron vahvistumisesta vuoden 2006 alusta lähtien.

Tavaroiden ja palvelujen tuonnin arvo kasvoi vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä 1,4 % lähinnä siksi, että öljyn hinta oli halventunut huomattavasti syyskuusta. Tuonnin kasvun hidastuminen johtui tavarakaupan kehityksestä (tavaroiden tuonti kasvoi vain 1,2 %, kun kasvu oli kolmannella neljänneksellä ollut 3,0 %), sillä samana ajanjaksona palveluiden tuonti kasvoi 2,2 %, kun se oli supistunut 0,7 % kolmannella neljänneksellä. Kun tarkastellaan tavarakaupan tuontia määrinä ja arvoina, tavarakaupan määrä pysyi jokseenkin ennallaan marraskuuhun 2006 ulottuneena kolmen kuukauden jaksolla. Tarkastelu tuotteittain osoittaa, että pääomahyödykkeiden ja energiatuotteiden tuonnin määrä supistui eniten.

Euroalueen tavarakaupan ylijäämä kasvoi vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä 15,7 miljardiin euroon, ja sen ansiosta vaihtotase kääntyi lievästi ylijäämäiseksi (0,50 miljardia euroa), kun se oli kolmen edellisen neljänneksen aikana ollut alijäämäinen (ks. taulukko 49). Kun tarkastellaan koko vuotta 2006, euroalueen vaihtotaseen alijäämä oli 16,2 miljardia euroa eli noin 0,2 % BKT:sta, toisin sanoen hieman suurempi kuin alijäämä vuonna 2005. Suureneminen johtui lähinnä tavarakaupan ylijäämän supistumisesta 20,0 miljardin euron verran samana ajanjaksona, ja supistuminen puolestaan oli seurausta öljyn ja muiden hyödykkeiden keskimääräisen tuontihintojen kallistumisesta.

RAHOITUSTASE

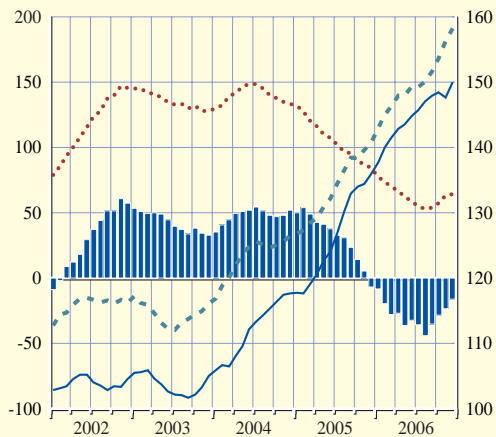
Vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä pääoman nettotuonti euroalueelle yhteenlaskettuina suorina sijoituksina ja arvopaperisijoituksina oli 51,0 miljardia euroa. Se tuli arvopaperisijoituksiin liittyvän pääoman nettotuonnista (107,6 miljardia euroa), joka oli huomattavasti enemmän kuin suoriin sijoituksiin liittyvän pääoman nettovienti (56,6 miljardia euroa). Arvopaperisijoituksista sekä osakkeissa että joukkolainoissa pääoman nettotuonti oli suurta ja rahamarkkinainstrumenteissa taas pääoman nettovienti (ks. taulukko 10).

Koko vuoden kehitys oli jokseenkin samanlainen. Pääomaa tuotiin euroalueelle yhteenlaskettuina suorina sijoituksina ja arvopaperisijoituksina nettomääräisesti 109,2 miljardia euroa vuonna 2006, kun sitä oli viety nettomääräisesti 45,4 miljardia euroa vuonna 2005. Euroalueen nettopääomavirtojen suunnanmuutos tänä ajanjaksona oli samanaikaista euroalueen taloustilanteen tasaisen kohene-
misen kanssa. Tämä näkyi euroalueen ulkopuolisten sijoittajien voimistuneena kiinnostuksena hankkia euroalueen arvopapereita.

Kuvio 49. Euroalueen vaihtotase ja tavarakaupan tase

(mrd. euroa, kuukausihavaintoja, kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja)

- Vaihtotase (12 kuukauden kumulatiivisia tietoja, vasen asteikko)
- ... Tavarakaupan tase (12 kuukauden kumulatiivisia tietoja, vasen asteikko)
- - - Tavaroiden ja palveluiden vienti (kolmen kuukauden liukuva keskiarvo, oikea asteikko)
- Tavaroiden ja palveluiden tuonti (kolmen kuukauden liukuva keskiarvo, oikea asteikko)



Lähde: EKP.

Kuvio 50. Euroalueen yhteenlasketut suorat ja arvopaperisijoitukset

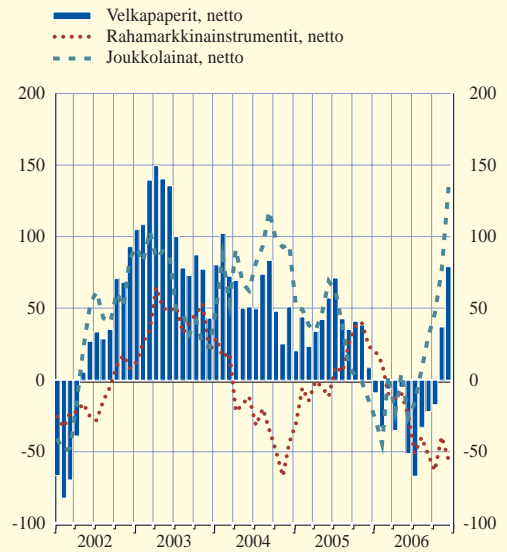
(mrd. euroa, kuukausihavaintoja, 12 kuukauden kumulatiivisia virtatietoja)



Lähde: EKP.

Kuvio 51. Euroalueen velkapaperisijoitusten nettopääomavirrat

(mrd. euroa, 12 kuukauden kumulatiivisia tietoja)



Lähde: EKP.

Huom. Positiivinen arvo osoittaa pääoman nettotuontia euroalueelle ja negatiivinen arvo sen nettovientiä euroalueelta.

Arvopaperisijoituksissa osakesijoituksiin liittyvän pääoman nettotuonti oli melko voimakasta (ks. kuvio 50) aivan kuten vuonna 2005. Sitä tukivat euroalueen yritysten tuottojen kasvua koskevat myönteiset odotukset. Ulkomaiset investoinnit euroalueen joukkolainoihin olivat niin ikään huomattavia vuonna 2006, ja ne korvasivat osittain investoinnit euroalueen rahamarkkinainstrumentteihin (ks. taulukko 51).

Euroalueen suoriin sijoituksiin liittyvän pääoman nettovienti supistui edellisestä vuodesta 56,4 miljardia euroa. Supistumisessa näkyy vertailuajankohdan huomattava pääoman nettovienti, joka liittyy heinäkuussa 2005 tehtyyn suureen yksittäiseen transaktioon (Royal Dutch Shellin uudelleenjärjestelyjen yhteydessä) sekä euroalueen kohentuneisiin talousnäkömiin vuonna 2006. Talousnäkömien parantuminen näyttää olleen keskeinen syy siihen, että ulkomaisten sijoittajien nettoinvestoinnit osakepääomana ja uudelleen sijoitettuina voittoina euroalueen yrityksiin euroalueella kaksinkertaistuivat vuonna 2006.

EUROALUEEN TILASTOT



SISÄLLYS¹

| | | |
|--|---|------------|
| YHTEENVETO EUROALUEEN TALOUSTILASTOISTA | | |
| Yhteenveto euroalueen taloudellisista indikaattoreista | | T5 |
| I | RAHAPOLITIIKKATILASTOT | |
| 1.1 | Eurojärjestelmän konsolidoitu tase | T6 |
| 1.2 | EKP:n keskeiset korot | T7 |
| 1.3 | Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot, huutokaupoissa hyväksytyt määrät | T8 |
| 1.4 | Vähimmäisvaranto- ja likviditeettitilastot | T9 |
| 2 | RAHATALOUS, PANKKITOIMINTA JA SIOITUSRAHASTOT | |
| 2.1 | Euroalueen rahalaitosten yhteenlaskettu tase | T10 |
| 2.2 | Euroalueen rahalaitosten konsolidoitu tase | T11 |
| 2.3 | Rahatalouden tilastot | T12 |
| 2.4 | Rahalaitosten lainat, erittely | T14 |
| 2.5 | Talletukset rahalaitoksissa, erittely | T17 |
| 2.6 | Rahalaitosten hallussa olevat arvopaperit, erittely | T20 |
| 2.7 | Eräiden rahalaitostaseen erien arvostusmuutokset | T21 |
| 2.8 | Eräiden rahalaitostaseen erien valuuttaerittely | T22 |
| 2.9 | Euroalueen sijoitusrahastojen yhteenlaskettu tase | T24 |
| 2.10 | Euroalueen sijoitusrahastojen saamiset rahasto- ja sijoittajatyypin mukaan | T25 |
| 3 | RAHOITUS- JA MUU KUIN RAHOITUSTILINPITO | |
| 3.1 | Ei-rahoitussektorien rahoitusvarojen pääerät | T26 |
| 3.2 | Ei-rahoitussektorien velkojen pääerät | T27 |
| 3.3 | Vakuutuslaitosten ja eläkerahastojen rahoitusvarojen ja velkojen pääerät | T28 |
| 3.4 | Säästäminen, investoinnit ja rahoitus vuosittain | T29 |
| 4 | RAHOITUSMARKKINAT | |
| 4.1 | Muiden arvopapereiden kuin osakkeiden liikkeeseenlaskut alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja valuutan mukaan | T30 |
| 4.2 | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet liikkeeseenlaskijan sektorin ja instrumenttityypin mukaan | T31 |
| 4.3 | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien muiden arvopapereiden kuin osakkeiden kasvuvauhti | T33 |
| 4.4 | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat noteeratut osakkeet | T35 |
| 4.5 | Rahalaitosten euromääräisten talletusten ja lainojen korot euroalueella | T37 |
| 4.6 | Rahamarkkinakorot | T39 |
| 4.7 | Valtion lainojen tuotot | T40 |
| 4.8 | Osakeindeksit | T41 |
| 5 | HINNAT, TUOTANTO, KYSYNTÄ JA TYÖMARKKINAT | |
| 5.1 | YKHI sekä muut hinnat ja kustannukset | T42 |
| 5.2 | Tuotanto ja kysyntä | T45 |
| 5.3 | Työmarkkinat | T49 |

¹ Lisätietoja tilastoista saa sähköpostitse osoitteesta statistics@ecb.int. Katso EKP:n verkkosivujen osasta "Statistical Data Warehouse" (<http://sdw.ecb.int>) pitkän aikavälin tilastoja sekä yksityiskohtaisia tilastoja.

| | | |
|----------|---|------------|
| 6 | JULKINEN TALOUS | |
| 6.1 | Tulot, menot ja alijäämä/ylijäämä | T50 |
| 6.2 | Velka | T51 |
| 6.3 | Velan muutos | T52 |
| 6.4 | Neljännesvuosittaiset tulot, menot ja alijäämä/ylijäämä | T53 |
| 6.5 | Neljännevuosittainen velka ja velan muutos | T54 |
| 7 | ULKOMAISET TALOUSTOIMET JA VARALLISUUS | |
| 7.1 | Maksutase | T55 |
| 7.2 | Euroalueen maksutaseen rahataloudellinen esitys | T60 |
| 7.3 | Maksutaseen ja ulkomaisen varallisuuden erittely maittain | T61 |
| 7.4 | Ulkomainen varallisuus (ml. valuuttavaranto) | T63 |
| 7.5 | Ulkomaankauppa | T65 |
| 8 | VALUUTTAKURSSIT | |
| 8.1 | Euron efektiiviset valuuttakurssit | T67 |
| 8.2 | Euron valuuttakurssit | T68 |
| 9 | TALOUDELLINEN KEHITYS EUROALUEEN ULKOPUOLELLA | |
| 9.1 | Muut EU:n jäsenvaltiot | T69 |
| 9.2 | Yhdysvallat ja Japani | T70 |
| | KUVIOLISTA | T72 |
| | TEKNISIÄ HUOMAUTUKSIA | T73 |
| | YLEISTÄ | T77 |

SLOVENIA LIITTYI EUROALUEESEEN 1.1.2007

Kaikki tilastolliset aikasarjat, jotka sisältävät havaintoja vuodelta 2007, viittaavat kokonaisuudessaan 13 euroalueen maata käsittävään euroalueeseen (sis. Slovenia), ellei toisin mainita. Korkeja, rahataloutta ja YKHIä (ja johdonmukaisuuden vuoksi M3:n eriä ja vastaeriä sekä YKHI:n eriä) kuvaavat euroalueen tilastosarjat käsittävät ne EU:n jäsenvaltiot, jotka ovat tarkastelujaksona ottaneet euron käyttöön. Tämä on osoitettu asianomaisissa taulukoissa alaviittein. Näissä aikasarjoissa vuotta 2001 koskevat absoluuttiset ja prosenttimääräiset muutokset vuoteen 2000 nähden on laskettu käyttäen aikasarjaa, jossa Kreikan euroalueeseen liittymisen vaikutus on otettu huomioon, mikäli tarvittavat tiedot ovat olleet saatavissa. Samalla tavoin vuotta 2007 koskevat absoluuttiset ja prosenttimääräiset muutokset vuoteen 2006 nähden on laskettu käyttäen aikasarjaa, jossa Slovenian euroalueeseen liittymisen vaikutus on otettu huomioon, mikäli tarvittavat tiedot ovat olleet saatavissa. Historiatietoja euroalueesta Slovenian liittymistä edeltävältä ajalta on saatavissa EKP:n verkkosivuilta osoitteessa <http://www.ecb.int/stats/services/downloads/html/index.en.html>.

Taulukkomerkintöjen selityksiä

- ”-” Tiedot puuttuvat/Loogisesti mahdoton.
- ”.” Tiedot eivät ole saatavissa.
- ”...” Nolla tai merkityksetön.
- ”miljardia” 10⁹
- (p) Ennakkotieto.
- kp. Kausivaihtelusta puhdistettu.
- ei-kp. Kausivaihtelusta puhdistamaton.



YHTEENVETO EUROALUEEN TALOUSTILASTOISTA

Yhteenveto euroalueen taloudellisista indikaattoreista
(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

1. Rahatalouden kehitys ja korot

| | M1 ¹⁾ | M2 ¹⁾ | M3 ^{1),2)} | M3 ^{1),2)} 3 kk:n (keskitetty) liukuva keskiarvo | Rahalaitosten lainat euro- alueelle (pl. julkisyhteisöt) ¹⁾ | Yritysten ja muiden rahoitus- laitosten kuin rahalaitosten liikkeeseen laskemat euromääräiset muut arvopaperit kuin osakkeet ¹⁾ | 3 kk:n korko (euribor, vuotuisina prosentteina, ajanjakson keskiarvot) | Valtion 10 vuoden lainojen tuotot, vuotuisina prosentteina, ajanjakson keskiarvot |
|------------|------------------|------------------|---------------------|--|---|--|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2005 | 10,4 | 7,9 | 7,4 | - | 8,1 | 12,6 | 2,18 | 3,44 |
| 2006 | 8,6 | 8,7 | 8,4 | - | 10,9 | 16,1 | 3,08 | 3,86 |
| 2006 I | 10,3 | 8,6 | 7,8 | - | 10,1 | 16,2 | 2,61 | 3,56 |
| II | 9,8 | 9,1 | 8,6 | - | 11,2 | 15,9 | 2,90 | 4,05 |
| III | 7,6 | 8,4 | 8,1 | - | 11,2 | 15,5 | 3,22 | 3,97 |
| IV | 6,7 | 8,7 | 9,0 | - | 11,2 | 17,1 | 3,59 | 3,86 |
| 2006 syys | 7,2 | 8,4 | 8,5 | 8,4 | 11,5 | 16,0 | 3,34 | 3,84 |
| loka | 6,3 | 8,2 | 8,5 | 8,8 | 11,3 | 17,1 | 3,50 | 3,88 |
| marras | 6,6 | 8,9 | 9,3 | 9,2 | 11,2 | 17,9 | 3,60 | 3,80 |
| joulu | 7,5 | 9,4 | 9,8 | 9,7 | 10,7 | 16,4 | 3,68 | 3,90 |
| 2007 tammi | 6,5 | 8,9 | 9,8 | . | 10,6 | . | 3,75 | 4,10 |
| helmi | . | . | . | . | . | . | 3,82 | 4,12 |

2. Hinnat, tuotanto, kysyntä ja työmarkkinat

| | YKHI | Teollisuuden tuottajahinnat | Työkustan- nukset tuntia kohden | BKT:n määrä | Teollisuus- tuotanto (pl. rakentaminen) | Kapasiteetin käyttöaste tehdasteollii- suudessa, % | Työllisyys | Työttömyys (% työvoimasta) |
|------------|------|--------------------------------|---------------------------------------|-------------|---|---|------------|-------------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2005 | 2,2 | 4,1 | 2,4 | 1,4 | 1,3 | 81,2 | 0,8 | 8,6 |
| 2006 | 2,2 | 5,1 | . | 2,6 | 3,8 | 83,3 | . | 7,8 |
| 2006 I | 2,3 | 5,2 | 2,3 | 2,2 | 3,4 | 82,2 | 1,0 | 8,2 |
| II | 2,5 | 5,8 | 2,3 | 2,8 | 4,1 | 83,0 | 1,3 | 7,8 |
| III | 2,1 | 5,4 | 2,0 | 2,7 | 4,1 | 83,8 | 1,4 | 7,7 |
| IV | 1,8 | 4,1 | . | 3,3 | 3,6 | 84,2 | . | 7,6 |
| 2006 syys | 1,7 | 4,6 | - | - | 3,5 | - | - | 7,7 |
| loka | 1,6 | 4,0 | - | - | 3,8 | 83,9 | - | 7,6 |
| marras | 1,9 | 4,3 | - | - | 2,7 | - | - | 7,5 |
| joulu | 1,9 | 4,1 | - | - | 4,2 | - | - | 7,5 |
| 2007 tammi | 1,8 | 2,9 | - | - | . | 84,4 | - | 7,4 |
| helmi | 1,8 | . | - | - | . | - | - | . |

3. Maksutase, valuuttavaranto ja valuuttakurssit

(miljardia euroa, ellei toisin mainita)

| | Maksutase (taloustoimet, netto) | | | | Valuuttavaranto (kanta ajanjakson lopussa) | Euron efektiivinen valuuttakurssi: EER 24 ³⁾ (1999/I = 100) | | Yhden euron arvo dollareina |
|------------|---------------------------------|---------|--------------------|----------------------------|---|---|-----------------|--------------------------------|
| | Vaihtotase ja pääomansiirrot | Tavarat | Suorat sijoitukset | Arvopaperi- sijoitukset | | Nimellinen | Reaalinen (KHI) | |
| | | | | | | | | |
| 2005 | 3,7 | 48,2 | -202,3 | 156,9 | 320,1 | 103,3 | 104,1 | 1,2441 |
| 2006 | -6,1 | 28,4 | -145,9 | 255,1 | 325,8 | 103,6 | 104,4 | 1,2556 |
| 2006 I | -10,8 | -2,8 | -31,5 | 22,9 | 327,1 | 101,7 | 102,5 | 1,2023 |
| II | -9,2 | 6,4 | -16,4 | 96,3 | 323,8 | 103,8 | 104,6 | 1,2582 |
| III | -2,6 | 8,0 | -41,3 | 28,4 | 325,0 | 104,5 | 105,3 | 1,2743 |
| IV | 16,6 | 16,9 | -56,6 | 107,6 | 325,8 | 104,6 | 105,3 | 1,2887 |
| 2006 syys | 1,7 | 5,7 | -27,1 | 44,2 | 325,0 | 104,4 | 105,1 | 1,2727 |
| loka | 2,0 | 5,8 | -15,3 | 22,5 | 325,5 | 103,9 | 104,7 | 1,2611 |
| marras | 5,6 | 7,7 | -13,0 | 45,5 | 327,0 | 104,5 | 105,2 | 1,2881 |
| joulu | 9,1 | 3,4 | -28,3 | 39,6 | 325,8 | 105,6 | 106,0 | 1,3213 |
| 2007 tammi | . | . | . | . | 338,4 | 104,9 | 105,5 | 1,2999 |
| helmi | . | . | . | . | . | 105,4 | 106,0 | 1,3074 |

Lähteet: EKP, Euroopan komissio (Eurostat ja talouden ja rahoituksen pääosasto) ja Reuters.

Huom. Lisätietoja tämän tilasto-osan vastaavissa taulukoissa.

1) Kuukausitietojen vuotuiset prosenttimuutokset ovat kuukauden lopun tietoja, neljännesvuosi- ja vuositietojen sitä vastoin ajanjakson keskiarvon vuotuisia muutoksia. Lisätietoja Teknisiä huomautuksia -osassa.

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

3) Kauppakumppanimaaryhmien määritelmät ja muita lisätietoja Yleistä-osassa.



RAHAPOLITIIKKATILASTOT

I.1 Eurojärjestelmän konsolidoitu tase (miljoonaa euroa)

1. Vastaavaa

| | 7.2.2007 | 16.2.2007 | 23.2.2007 | 2.3.2007 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Kulta ja kultasaamiset | 176 611 | 176 521 | 176 484 | 176 450 |
| Valuuttamääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta | 144 158 | 144 404 | 143 291 | 142 494 |
| Valuuttamääräiset saamiset euroalueelta | 22 936 | 21 990 | 21 430 | 22 162 |
| Euromääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta | 13 430 | 15 615 | 14 104 | 15 613 |
| Euromääräiset luotot euroalueen luottolaitoksille | 409 505 | 416 500 | 431 514 | 429 008 |
| Perusrahoitusoperaatiot | 279 500 | 286 499 | 301 500 | 288 999 |
| Pitempiäaikaiset rahoitusoperaatiot | 130 001 | 130 001 | 130 001 | 140 000 |
| Käänteiset hienosäätöoperaatiot | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Käänteiset rakenteelliset operaatiot | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Maksuvalmiusluotot | 4 | 0 | 0 | 0 |
| Vakuuksien muutospyyntöihin liittyvät luotot | 0 | 0 | 13 | 9 |
| Muut euromääräiset saamiset euroalueen luottolaitoksilta | 12 515 | 12 569 | 13 982 | 12 822 |
| Euromääräiset arvopaperit euroalueelta | 83 383 | 84 880 | 85 892 | 86 499 |
| Euromääräiset saamiset julkisyhteisöiltä | 39 311 | 39 311 | 39 311 | 39 317 |
| Muut saamiset | 225 347 | 223 300 | 224 388 | 223 864 |
| Vastaavaa yhteensä | 1 127 196 | 1 135 090 | 1 150 396 | 1 148 229 |

2. Vastattavaa

| | 7.2.2007 | 16.2.2007 | 23.2.2007 | 2.3.2007 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Liikkeessä olevat setelit | 606 018 | 605 338 | 603 630 | 608 477 |
| Euromääräiset velat euroalueen luottolaitoksille | 173 783 | 182 916 | 179 129 | 183 132 |
| Sekkitilit (ml. vähimmäisvarantotalletukset) | 172 671 | 181 916 | 177 803 | 182 613 |
| Talletusmahdollisuus | 34 | 23 | 494 | 35 |
| Määräaikaistalletukset | 1 077 | 974 | 832 | 484 |
| Käänteiset hienosäätöoperaatiot | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Vakuuksien muutospyyntöihin liittyvät talletukset | 1 | 3 | 0 | 0 |
| Muut euromääräiset velat euroalueen luottolaitoksille | 116 | 137 | 134 | 134 |
| Liikkeeseen lasketut sijoitustodistukset | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Euromääräiset velat muille euroalueella oleville | 46 311 | 46 874 | 68 642 | 57 654 |
| Euromääräiset velat euroalueen ulkopuolelle | 17 175 | 17 587 | 17 904 | 18 096 |
| Valuuttamääräiset velat euroalueelle | 160 | 160 | 290 | 163 |
| Valuuttamääräiset velat euroalueen ulkopuolelle | 16 489 | 15 294 | 13 634 | 13 896 |
| Myönnettyjen erityisnosto-oikeuksien vastaerä | 5 611 | 5 611 | 5 611 | 5 611 |
| Muut velat | 72 619 | 72 116 | 72 346 | 71 851 |
| Arvonmuutostilit | 121 990 | 121 990 | 121 990 | 121 990 |
| Pääoma ja rahastot | 66 924 | 67 067 | 67 086 | 67 225 |
| Vastattavaa yhteensä | 1 127 196 | 1 135 090 | 1 150 396 | 1 148 229 |

Lähde: EKP.

1.2 EKP:n keskeiset korot

(korke vuosittain prosentteina, muutokset prosenttiyksikköinä)

| Voimassa alkaen ¹⁾ | Talletusmahdollisuus | | Perusrahoitusoperaatiot | | | Maksuvalmiusluotto | |
|-------------------------------|----------------------|------------|------------------------------|-------------------------------|------------|--------------------|-------|
| | | | Kiinteäkorkoiset huutokaupat | Vaihtuvakorkoiset huutokaupat | Muutos | | |
| | | | Kiinteä korko | Korkotarjousten alaraja | | | |
| Korko 1 | Muutos 2 | Korko 3 | Korko 4 | Muutos 5 | Korko 6 | Muutos 7 | |
| 1999 tammi 1. | 2,00 | - | 3,00 | - | - | 4,50 | - |
| 4. ²⁾ | 2,75 | 0,75 | 3,00 | - | ... | 3,25 | -1,25 |
| 22. | 2,00 | -0,75 | 3,00 | - | ... | 4,50 | 1,25 |
| huhti 9. | 1,50 | -0,50 | 2,50 | - | -0,50 | 3,50 | -1,00 |
| marras 5. | 2,00 | 0,50 | 3,00 | - | 0,50 | 4,00 | 0,50 |
| 2000 helmi 4. | 2,25 | 0,25 | 3,25 | - | 0,25 | 4,25 | 0,25 |
| maalis 17. | 2,50 | 0,25 | 3,50 | - | 0,25 | 4,50 | 0,25 |
| huhti 28. | 2,75 | 0,25 | 3,75 | - | 0,25 | 4,75 | 0,25 |
| kesä 9. | 3,25 | 0,50 | 4,25 | - | 0,50 | 5,25 | 0,50 |
| 28. ³⁾ | 3,25 | ... | - | 4,25 | ... | 5,25 | ... |
| syys 1. | 3,50 | 0,25 | - | 4,50 | 0,25 | 5,50 | 0,25 |
| loka 6. | 3,75 | 0,25 | - | 4,75 | 0,25 | 5,75 | 0,25 |
| 2001 touko 11. | 3,50 | -0,25 | - | 4,50 | -0,25 | 5,50 | -0,25 |
| elo 31. | 3,25 | -0,25 | - | 4,25 | -0,25 | 5,25 | -0,25 |
| syys 18. | 2,75 | -0,50 | - | 3,75 | -0,50 | 4,75 | -0,50 |
| marras 9. | 2,25 | -0,50 | - | 3,25 | -0,50 | 4,25 | -0,50 |
| 2002 joul 6. | 1,75 | -0,50 | - | 2,75 | -0,50 | 3,75 | -0,50 |
| 2003 maal 7. | 1,50 | -0,25 | - | 2,50 | -0,25 | 3,50 | -0,25 |
| kesä 6. | 1,00 | -0,50 | - | 2,00 | -0,50 | 3,00 | -0,50 |
| 2005 joul 6. | 1,25 | 0,25 | - | 2,25 | 0,25 | 3,25 | 0,25 |
| 2006 maal 8. | 1,50 | 0,25 | - | 2,50 | 0,25 | 3,50 | 0,25 |
| kesä 15. | 1,75 | 0,25 | - | 2,75 | 0,25 | 3,75 | 0,25 |
| elo 9. | 2,00 | 0,25 | - | 3,00 | 0,25 | 4,00 | 0,25 |
| loka 11. | 2,25 | 0,25 | - | 3,25 | 0,25 | 4,25 | 0,25 |
| joul 13. | 2,50 | 0,25 | - | 3,50 | 0,25 | 4,50 | 0,25 |
| 2007 maal 14. | 2,75 | 0,25 | - | 3,75 | 0,25 | 4,75 | 0,25 |

Lähde: EKP.

- Ajanjaksona 1.1.1999–9.3.2004 päivitys viittaa talletuskorkoon ja maksuvalmiusluoton korkoon. Perusrahoitusoperaatioiden koron muutokset ovat voimassa ensimmäisestä päivämäärästä seuranneesta operaatiosta alkaen. Syyskuun 18. päivänä 2001 tehty koron muutos tuli voimaan samana päivänä. Maaliskuun 10. päivästä 2004 alkaen päivitys viittaa talletuskorkoon ja maksuvalmiusluoton korkoon, sekä perusrahoitusoperaatioihin (muutokset ovat voimassa ensimmäisestä EKP:n neuvoston kokouksesta seuranneesta perusrahoitusoperaatiosta alkaen), ellei toisin mainita.
- EKP ilmoitti 22.12.1998, että maksuvalmiusluoton koron ja talletuskoron välillä sovelletaan poikkeuksellisesti 4.–21.1.1999 kapeaa 50 peruspisteen korkoputkea. Tämän järjestelyn tarkoituksena oli helpottaa markkinaosapuolten sopeutumista uuteen regiimiin.
- EKP ilmoitti 8.6.2000, että siitä operaatiosta alkaen, jonka maksut suoritetaan 28.6.2000, eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatiot toteutetaan vaihtuvakorkoisina huuto-kauppoina. Korkotarjousten alaraja tarkoittaa alinta korkoa, jolla vastapuolet voivat tehdä tarjouksia.

1.3 Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot, huutokaupoissa hyväksytyt määrät^{1), 2)}
(määrät miljoonaa euroa, korot vuotuista korkoa)

1. Perusrahoitusoperaatiot ja pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot³⁾

| Huutokaupan maksujen suorituspäivä | Tehdyt tarjoukset (määrä) | Osallistujien lukumäärä | Hyväksytyt tarjoukset (määrä) | Vaihtuvakorkoiset huutokaupat | | | Operaation kesto [...] päivää |
|------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------------|
| | | | | Korkotarjousten alaraja | Marginaalikorko ⁴⁾ | Painotettu keskiporkko | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
| Perusrahoitusoperaatiot | | | | | | | |
| 2006 marras 8. | 392 532 | 372 | 303 000 | 3,25 | 3,31 | 3,32 | 7 |
| 15. | 403 488 | 368 | 304 000 | 3,25 | 3,31 | 3,32 | 7 |
| 22. | 392 901 | 371 | 321 500 | 3,25 | 3,30 | 3,31 | 7 |
| 29. | 385 957 | 343 | 308 000 | 3,25 | 3,30 | 3,31 | 7 |
| joulu 6. | 374 364 | 333 | 329 000 | 3,25 | 3,30 | 3,31 | 7 |
| 13. | 383 656 | 344 | 320 000 | 3,50 | 3,55 | 3,56 | 7 |
| 20. | 388 526 | 370 | 321 500 | 3,50 | 3,58 | 3,58 | 8 |
| 28. | 379 862 | 373 | 330 500 | 3,50 | 3,58 | 3,68 | 7 |
| 2007 tammi 4. | 395 644 | 348 | 330 500 | 3,50 | 3,57 | 3,58 | 6 |
| 10. | 381 305 | 375 | 310 500 | 3,50 | 3,55 | 3,56 | 7 |
| 17. | 412 215 | 381 | 312 500 | 3,50 | 3,55 | 3,56 | 7 |
| 24. | 428 181 | 395 | 317 500 | 3,50 | 3,55 | 3,56 | 7 |
| 31. | 399 269 | 352 | 292 500 | 3,50 | 3,56 | 3,56 | 7 |
| helmi 7. | 381 952 | 346 | 279 500 | 3,50 | 3,54 | 3,55 | 7 |
| 14. | 402 912 | 363 | 286 500 | 3,50 | 3,55 | 3,56 | 8 |
| 22. | 425 650 | 361 | 301 500 | 3,50 | 3,55 | 3,56 | 6 |
| 28. | 380 816 | 343 | 289 000 | 3,50 | 3,56 | 3,56 | 7 |
| maalis 7. | 364 245 | 333 | 280 000 | 3,50 | 3,55 | 3,56 | 7 |
| Pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot | | | | | | | |
| 2006 helmi 23. | 63 980 | 164 | 40 000 | - | 2,57 | 2,57 | 98 |
| maalis 30. | 56 708 | 170 | 40 000 | - | 2,73 | 2,75 | 91 |
| huhti 27. | 63 596 | 188 | 40 000 | - | 2,76 | 2,78 | 91 |
| kesä 1. | 59 771 | 161 | 40 000 | - | 2,87 | 2,88 | 91 |
| 29. | 57 185 | 167 | 40 000 | - | 3,00 | 3,01 | 91 |
| heinä 27. | 54 824 | 158 | 40 000 | - | 3,08 | 3,09 | 91 |
| elo 31. | 51 079 | 148 | 40 000 | - | 3,20 | 3,21 | 91 |
| syys 28. | 49 801 | 136 | 40 000 | - | 3,30 | 3,32 | 84 |
| loka 26. | 62 854 | 159 | 40 000 | - | 3,48 | 3,50 | 98 |
| marras 30. | 72 782 | 168 | 40 000 | - | 3,58 | 3,58 | 91 |
| joulu 21. | 74 150 | 161 | 40 000 | - | 3,66 | 3,67 | 98 |
| 2007 helmi 1. | 79 099 | 164 | 50 000 | - | 3,72 | 3,74 | 85 |
| maalis 1. | 80 110 | 143 | 50 000 | - | 3,80 | 3,81 | 91 |

2. Muut huutokauppoina toteutetut operaatiot

| Huutokaupan maksujen suorituspäivä | Operaation tyyppi | Tehdyt tarjoukset (määrä) | Osallistujien lukumäärä | Hyväksytyt tarjoukset (määrä) | Kiinteä-korkoiset huutokaupat | Vaihtuvakorkoiset huutokaupat | | | Operaation kesto [...] päivää |
|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | | | | | | Kiinteä korko | Korkotarjousten alaraja | Marginaalikorko ⁴⁾ | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | |
| 2005 elo 9. | Määräaikaistalletusten kerääminen | 500 | 1 | 500 | 2,00 | - | - | - | 1 |
| syys 6. | Käänteisoperaatio | 51 060 | 41 | 9 500 | - | 2,00 | 2,09 | 2,10 | 1 |
| loka 11. | Määräaikaistalletusten kerääminen | 23 995 | 22 | 8 500 | 2,00 | - | - | - | 1 |
| joulu 5. | Määräaikaistalletusten kerääminen | 21 240 | 18 | 7 500 | 2,00 | - | - | - | 1 |
| 2006 tammi 17. | Käänteisoperaatio | 24 900 | 28 | 7 000 | - | 2,25 | 2,27 | 2,28 | 1 |
| helmi 7. | Käänteisoperaatio | 28 260 | 28 | 6 500 | - | 2,25 | 2,31 | 2,32 | 1 |
| maalis 7. | Määräaikaistalletusten kerääminen | 2 600 | 3 | 2 600 | 2,25 | - | - | - | 1 |
| huhti 11. | Käänteisoperaatio | 47 545 | 29 | 26 000 | - | 2,50 | 2,55 | 2,58 | 1 |
| touko 9. | Määräaikaistalletusten kerääminen | 15 810 | 16 | 11 500 | 2,50 | - | - | - | 1 |
| kesä 14. | Määräaikaistalletusten kerääminen | 4 910 | 8 | 4 910 | 2,50 | - | - | - | 1 |
| heinä 11. | Määräaikaistalletusten kerääminen | 9 000 | 9 | 8 500 | 2,75 | - | - | - | 1 |
| elo 8. | Määräaikaistalletusten kerääminen | 19 860 | 21 | 18 000 | 2,75 | - | - | - | 1 |
| syys 5. | Määräaikaistalletusten kerääminen | 13 635 | 17 | 11 500 | 3,00 | - | - | - | 1 |
| loka 10. | Käänteisoperaatio | 36 120 | 26 | 9 500 | - | 3,00 | 3,05 | 3,06 | 1 |
| joulu 12. | Käänteisoperaatio | 21 565 | 25 | 2 500 | - | 3,25 | 3,32 | 3,33 | 1 |

Lähde: EKP.

- 1) Esitetyt summat voivat hieman poiketa taulukossa 1.1 (vastaavaa) esitetystä operaatioista vielä suorittamatta olevien maksujen vuoksi.
- 2) Huhtikuusta 2002 alkaen yhden viikon pituiset perusrahoitusoperaation kanssa vakiohuutokauppoina toteutetut operaatiot (split tender operations) on luokiteltu perusrahoitusoperaatioiksi. Lisätietoja tätä aiemmista operaatioista osan 1.3 taulukosta 2.
- 3) EKP ilmoitti 8.6.2000, että siitä operaatioista alkaen, jonka maksut suoritetaan 28.6.2000, eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatiot toteutetaan vaihtuvakorkoisina huutokauppoina. Korkotarjousten alaraja tarkoittaa alinta korkoa, jolla vastapuolet voivat tehdä tarjouksia.
- 4) Likviditeettiä lisäävissä (vähentävissä) operaatioissa marginaalikorko tarkoittaa alinta (korkeinta) korkoa, jolla tarjoukset hyväksyttiin.

1.4 Vähimmäisvaranto- ja likviditeettitilastot

(miljardia euroa; ajanjakson päivittäisten positioiden keskiarvo, ellei toisin mainita; korot vuotuisina prosentteina)

1. Varantovelvoitteen alaisten luottolaitosten varantopohja

| Varantopohja ¹⁾ | Yhteensä | Velat, joihin sovelletaan 2 prosentin velvoiteprosenttia | | Velat, joihin sovelletaan 0 prosentin velvoiteprosenttia | | |
|----------------------------|----------|---|--------------------------------|--|---------|---------------------------|
| | | Talletukset (yön yli, enintään 2 vuoden määräaika ja irtisanomisaika) | Enintään 2 vuoden velkapaperit | Talletukset (yli 2 vuoden määräaika ja irtisanomisaika) | Repot | Yli 2 vuoden velkapaperit |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 2004 | 12 415,9 | 6 593,7 | 458,1 | 1 565,2 | 913,7 | 2 885,3 |
| 2005 | 14 040,7 | 7 409,5 | 499,2 | 1 753,5 | 1 174,9 | 3 203,6 |
| 2006 I | 14 500,2 | 7 604,7 | 550,2 | 1 825,1 | 1 241,5 | 3 278,8 |
| II | 14 712,2 | 7 764,5 | 550,9 | 1 877,1 | 1 174,4 | 3 345,3 |
| 2006 heinä | 14 797,1 | 7 787,3 | 553,4 | 1 891,9 | 1 192,2 | 3 372,4 |
| elo | 14 850,7 | 7 760,2 | 576,3 | 1 906,6 | 1 234,7 | 3 372,8 |
| syys | 15 261,0 | 8 064,9 | 584,0 | 1 931,6 | 1 269,7 | 3 410,8 |
| loka ²⁾ | 15 421,0 | 8 133,9 | 615,2 | 1 965,1 | 1 264,5 | 3 442,4 |
| marras ²⁾ | 15 543,0 | 8 199,7 | 613,2 | 1 973,0 | 1 285,9 | 3 471,2 |
| joulu ²⁾ | 15 648,3 | 8 411,7 | 601,9 | 1 968,4 | 1 180,3 | 3 486,1 |

2. Varantojen pito

| Varantojen pitoajanjakso päätty | Vaaditut varantotalletukset | Luottolaitosten sekkitilit | Varantovelvoitteen ylittävät talletukset | Varantovaje | Vähimmäisvarantojen korko |
|---------------------------------|-----------------------------|----------------------------|--|-------------|---------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 2004 | 137,9 | 138,5 | 0,6 | 0,0 | 2,05 |
| 2005 | 152,0 | 153,0 | 1,0 | 0,0 | 2,07 |
| 2006 I | 157,7 | 158,3 | 0,6 | 0,0 | 2,31 |
| II | 162,6 | 163,3 | 0,7 | 0,0 | 2,57 |
| III | 165,8 | 166,4 | 0,6 | 0,0 | 3,04 |
| IV | 172,5 | 173,2 | 0,7 | 0,0 | 3,30 |
| 2007 tammi 16. ³⁾ | 174,3 | 175,3 | 1,0 | 0,0 | 3,57 |
| helmi 13. | 175,8 | 176,5 | 0,8 | 0,0 | 3,55 |
| maalisk. 13. | 179,8 | . | . | . | . |

3. Likviditeetti

| Pitoajanjakso päätty | Likviditeettiä lisäävät tekijät | | | | | Likviditeettiä vähentävät tekijät | | | | | Luottolaitosten sekkitilit | Perusraha (keskuspankki raha) |
|----------------------|---|-------------------------|------------------------------------|--------------------|---|-----------------------------------|---|---------------------------|-------------------------------------|----------------------|----------------------------|-------------------------------|
| | Eurojärjestelmän kulta- ja valuuttasaamiset (netto) | Perusrahoitusoperaatiot | Pitempi-ajaiset rahoitusoperaatiot | Maksuvalmiusluotto | Muut likviditeettiä lisäävät operaatiot | Talletusmahdollisuus | Muut likviditeettiä vähentävät operaatiot ⁴⁾ | Liikkeessä olevat setelit | Valtioiden tilit eurojärjestelmässä | Muut tekijät (netto) | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2004 | 298,0 | 265,7 | 75,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,5 | 475,4 | 60,2 | -36,0 | 138,5 | 614,1 |
| 2005 | 313,2 | 301,3 | 90,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,3 | 539,8 | 51,0 | -39,6 | 153,0 | 692,9 |
| 2006 I | 324,7 | 299,3 | 104,7 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,1 | 550,8 | 53,3 | -34,0 | 158,3 | 709,2 |
| II | 336,9 | 287,0 | 120,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 572,0 | 45,5 | -37,0 | 163,3 | 735,4 |
| III | 327,3 | 314,0 | 120,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,4 | 588,7 | 61,4 | -55,6 | 166,4 | 755,2 |
| 2006 loka 10. | 326,7 | 308,7 | 120,0 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 588,5 | 59,1 | -59,1 | 167,0 | 755,7 |
| marras 7. | 327,4 | 311,9 | 120,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 592,8 | 60,2 | -60,6 | 167,0 | 759,8 |
| joulu 12. | 327,0 | 313,1 | 120,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 598,6 | 54,9 | -66,4 | 173,2 | 771,8 |
| 2007 tammi 16. | 325,8 | 322,3 | 120,0 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 1,0 | 619,5 | 45,0 | -72,7 | 175,3 | 794,9 |
| helmi 13. | 322,1 | 300,5 | 124,6 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 1,5 | 604,6 | 47,9 | -83,1 | 176,5 | 781,2 |

Lähde: EKP.

- Ajanjakson lopussa.
- Sisältää Sloveniassa sijaitsevien luottolaitosten varantopohjat. Siirtymäpitoajanjakson perusteella euro-alueen maissa sijaitsevat luottolaitokset ovat voineet päättää vähentää varantopohjastaan velat Sloveniassa sijaitseville luottolaitoksille. Yleisiä vähimmäisvarantokäytäntöjä sovelletaan tammikuun 2007 lopussa alkavasta pitoajanjaksosta lähtien (ks. 2.11.2006 annettu EKP:n asetus (EY) N:o 1637/2006 euron käyttöönottamiseen Sloveniassa liittyvistä siirtymäsäännöksistä, jotka koskevat Euroopan keskuspankin soveltamia vähimmäisvarantoja (EKP/2006/15)).
- Koska Slovenia otti euron käyttöön 1.1.2007, varantovelvoite on kalenteripäivien määrällä painotettu ajanjaksojen 13.–31.12.2006 ja 1.–16.1.2007 varantovelvoitteiden keskiarvo. Näistä varhemman ajanjakson varantovelvoitteet koskivat euroalueen senhetkisiä 12:ta maata ja jälkimmäisen jakson velvoitteet euroalueen nykyisiä 13:aa maata.
- Sisältää 1.1.2007 lähtien ne Slovenian keskuspankin rahapolitiittiset operaatiot, jotka toteutettiin keräämällä määräaikaistalletuksia ennen 1.1.2007 ja jotka olivat tuolloin vielä avoimina.



RAHATALOUS, PANKKITOIMINTA JA SIIJOITUSRAHASTOT

2.1 Euroalueen rahalaitosten yhteenlaskettu tase¹⁾ (miljardia euroa, ajanjakson lopun kannat)

1. Saamiset

| | Yhteensä | Lainat euroalueelle | | | | Hallussa olevat euroalueella olevien liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet | | | | Rahamarkkina-rahasto-osuudet ²⁾ | Hallussa olevat euroalueella olevien liikkeeseen laskemat osakkeet ja osuudet | Ulkomaiset saamiset | Kiinteä omaisuus | Muut saamiset |
|--|----------|---------------------|--------------------|---------|-----------------|--|-------------------|--------|---------------|--|---|---------------------|------------------|---------------|
| | | Yhteensä | Julkis-yhteisöille | Muille | Rahalaitoksille | Yhteensä | Julkis-yhteisöjen | Muiden | Rahalaitosten | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| Eurojärjestelmä | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 197,3 | 546,5 | 21,5 | 0,6 | 524,3 | 154,8 | 140,0 | 1,7 | 13,1 | - | 14,2 | 294,1 | 14,0 | 173,8 |
| 2005 | 1 404,9 | 635,5 | 20,7 | 0,6 | 614,2 | 185,7 | 165,6 | 2,1 | 18,1 | - | 14,8 | 337,0 | 14,7 | 217,2 |
| 2006 | | | | | | | | | | | | | | |
| I | 1 431,3 | 636,9 | 20,7 | 0,6 | 615,6 | 188,2 | 168,0 | 2,3 | 18,0 | - | 15,8 | 348,9 | 14,7 | 226,6 |
| II | 1 532,1 | 731,1 | 20,3 | 0,6 | 710,1 | 192,8 | 170,3 | 2,3 | 20,2 | - | 16,4 | 343,7 | 14,6 | 233,5 |
| III | 1 521,6 | 694,2 | 20,3 | 0,6 | 673,2 | 206,5 | 179,9 | 2,2 | 24,4 | - | 16,5 | 348,5 | 14,8 | 241,1 |
| 2006 | | | | | | | | | | | | | | |
| loka | 1 532,3 | 699,2 | 20,4 | 0,6 | 678,2 | 210,5 | 182,8 | 2,2 | 25,5 | - | 16,8 | 350,3 | 14,9 | 240,7 |
| marras | 1 532,1 | 689,8 | 20,4 | 0,6 | 668,9 | 215,9 | 188,0 | 2,4 | 25,5 | - | 17,0 | 350,5 | 14,8 | 244,0 |
| joulu | 1 558,7 | 695,6 | 19,7 | 0,6 | 675,3 | 217,0 | 187,5 | 2,5 | 27,0 | - | 17,2 | 351,4 | 14,8 | 262,8 |
| 2007 | | | | | | | | | | | | | | |
| tammi ³⁾ | 1 540,9 | 663,7 | 19,7 | 0,6 | 643,3 | 224,7 | 194,4 | 2,4 | 27,9 | - | 17,5 | 361,4 | 14,8 | 259,0 |
| Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä) | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 21 355,4 | 12 825,3 | 811,9 | 7 555,6 | 4 457,8 | 3 188,1 | 1 299,9 | 465,5 | 1 422,7 | 72,6 | 945,5 | 2 943,4 | 159,6 | 1 220,9 |
| 2005 | 23 633,8 | 13 684,0 | 826,9 | 8 287,4 | 4 569,7 | 3 498,6 | 1 429,4 | 551,5 | 1 517,7 | 83,1 | 1 008,7 | 3 652,8 | 165,7 | 1 540,9 |
| 2006 | | | | | | | | | | | | | | |
| I | 24 333,7 | 14 024,0 | 816,3 | 8 551,5 | 4 656,3 | 3 584,9 | 1 440,5 | 573,5 | 1 570,9 | 83,6 | 1 096,6 | 3 825,1 | 166,3 | 1 553,2 |
| II | 24 698,2 | 14 323,9 | 809,3 | 8 784,3 | 4 730,3 | 3 588,0 | 1 402,8 | 600,0 | 1 585,3 | 86,6 | 1 109,1 | 3 849,1 | 167,9 | 1 573,6 |
| III | 25 302,2 | 14 580,0 | 804,2 | 8 985,0 | 4 790,8 | 3 596,0 | 1 351,4 | 618,0 | 1 626,6 | 82,4 | 1 139,7 | 4 069,8 | 168,8 | 1 665,5 |
| 2006 | | | | | | | | | | | | | | |
| loka | 25 530,8 | 14 667,3 | 806,1 | 9 040,7 | 4 820,6 | 3 611,8 | 1 341,0 | 632,6 | 1 638,1 | 85,9 | 1 158,9 | 4 190,6 | 169,6 | 1 646,7 |
| marras | 25 881,9 | 14 770,2 | 804,1 | 9 122,2 | 4 843,9 | 3 623,2 | 1 339,6 | 638,1 | 1 645,5 | 83,6 | 1 196,0 | 4 270,5 | 170,1 | 1 768,2 |
| joulu | 25 956,7 | 14 893,1 | 809,9 | 9 154,3 | 4 929,0 | 3 555,1 | 1 276,0 | 648,6 | 1 630,6 | 83,2 | 1 193,7 | 4 318,7 | 172,6 | 1 740,2 |
| 2007 | | | | | | | | | | | | | | |
| tammi ³⁾ | 26 397,9 | 15 067,8 | 806,2 | 9 270,4 | 4 991,2 | 3 605,2 | 1 294,7 | 651,1 | 1 659,5 | 84,3 | 1 220,2 | 4 487,5 | 171,8 | 1 761,3 |

2. Velat

| | Yhteensä | Liikkeessä oleva raha | Talletukset euroalueelta | | | | Rahamarkkina-rahasto-osuudet ²⁾ | Liikkeeseen lasketut velkapaperit ⁴⁾ | Oma pääoma ja varaukset | Ulkomaiset velat | Muut velat |
|--|----------|-----------------------|--------------------------|---------|-----------------------------------|---------------|--|---|-------------------------|------------------|------------|
| | | | Yhteensä | Valtion | Muiden julkis-yhteisöjen / muiden | Rahalaitosten | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Eurojärjestelmä | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 197,3 | 517,3 | 346,6 | 24,7 | 15,0 | 306,8 | - | 0,5 | 138,4 | 27,2 | 167,4 |
| 2005 | 1 404,9 | 582,7 | 385,4 | 24,4 | 14,5 | 346,5 | - | 0,1 | 202,9 | 27,6 | 206,2 |
| 2006 | | | | | | | | | | | |
| I | 1 431,3 | 574,7 | 405,0 | 45,0 | 15,0 | 345,0 | - | 0,1 | 214,5 | 30,3 | 206,6 |
| II | 1 532,1 | 598,2 | 487,4 | 69,3 | 21,5 | 396,5 | - | 0,1 | 206,2 | 30,6 | 209,5 |
| III | 1 521,6 | 607,7 | 448,3 | 55,2 | 16,1 | 377,0 | - | 0,1 | 211,6 | 33,8 | 220,0 |
| 2006 | | | | | | | | | | | |
| loka | 1 532,3 | 613,3 | 454,0 | 53,4 | 20,1 | 380,5 | - | 0,1 | 211,7 | 31,1 | 222,1 |
| marras | 1 532,1 | 617,2 | 443,3 | 52,0 | 19,9 | 371,4 | - | 0,1 | 212,7 | 33,2 | 225,6 |
| joulu | 1 558,7 | 647,0 | 431,6 | 33,7 | 15,9 | 382,0 | - | 0,1 | 209,9 | 35,3 | 234,7 |
| 2007 | | | | | | | | | | | |
| tammi ³⁾ | 1 540,9 | 621,2 | 433,3 | 48,1 | 18,8 | 366,4 | - | 0,8 | 216,3 | 36,9 | 232,3 |
| Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä) | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 21 355,4 | - | 11 487,5 | 137,7 | 6 640,9 | 4 709,0 | 677,4 | 3 496,9 | 1 203,1 | 2 815,0 | 1 675,6 |
| 2005 | 23 633,8 | - | 12 214,6 | 149,2 | 7 214,2 | 4 851,2 | 698,9 | 3 858,3 | 1 310,6 | 3 518,0 | 2 033,5 |
| 2006 | | | | | | | | | | | |
| I | 24 333,7 | - | 12 419,6 | 148,1 | 7 322,0 | 4 949,5 | 686,7 | 3 991,5 | 1 368,7 | 3 733,7 | 2 133,6 |
| II | 24 698,2 | - | 12 708,7 | 138,1 | 7 512,7 | 5 057,9 | 703,1 | 4 060,7 | 1 376,2 | 3 701,4 | 2 148,1 |
| III | 25 302,2 | - | 12 854,4 | 147,7 | 7 615,6 | 5 091,2 | 728,0 | 4 160,1 | 1 410,4 | 3 900,4 | 2 248,8 |
| 2006 | | | | | | | | | | | |
| loka | 25 530,8 | - | 12 891,6 | 138,4 | 7 636,6 | 5 116,7 | 729,1 | 4 211,5 | 1 420,2 | 4 003,0 | 2 275,3 |
| marras | 25 881,9 | - | 13 022,0 | 140,6 | 7 699,7 | 5 181,7 | 720,4 | 4 242,3 | 1 443,3 | 4 012,8 | 2 441,1 |
| joulu | 25 956,7 | - | 13 253,6 | 122,6 | 7 885,7 | 5 245,2 | 697,7 | 4 244,7 | 1 442,2 | 3 981,3 | 2 337,3 |
| 2007 | | | | | | | | | | | |
| tammi ³⁾ | 26 397,9 | - | 13 298,0 | 122,2 | 7 882,4 | 5 293,4 | 724,3 | 4 311,0 | 1 452,4 | 4 181,8 | 2 430,4 |

Lähde: EKP.

1) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.

2) Sisältää euroalueella olevien liikkeeseen laskemat rahasto-osuudet. Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat rahasto-osuudet sisältyvät erään "ulkomaiset saamiset".

3) Sisältää euroalueella olevien hallussa olevat rahasto-osuudet.

4) Euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat enintään 2 vuoden velkapaperit sisältyvät erään "ulkomaiset velat".

2.2 Euroalueen rahalaitosten konsolidoitu tase¹⁾
(miljardia euroa, ajanjakson lopun kannat, koko ajanjakson taloustoimet)

1. Saamiset

| | Yhteensä | Lainat euroalueelle | | | Hallussa olevat euroalueella olevien liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet | | | Hallussa olevat euroalueella olevien liikkeeseen laskemat osakkeet ja osuudet | Ulkomaiset saamiset | Kiinteä omaisuus | Muut saamiset |
|----------------------|----------|---------------------|--------------------|---------|--|-------------------|--------|---|---------------------|------------------|---------------|
| | | Yhteensä | Julkis-yhteisöille | Muille | Yhteensä | Julkis-yhteisöjen | Muiden | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Kannat | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 15 723,6 | 8 389,6 | 833,4 | 7 556,3 | 1 907,1 | 1 439,9 | 467,2 | 669,9 | 3 237,4 | 173,6 | 1 345,9 |
| 2005 | 17 873,1 | 9 135,6 | 847,5 | 8 288,1 | 2 148,5 | 1 595,0 | 553,6 | 710,5 | 3 989,7 | 180,4 | 1 708,2 |
| 2006 | | | | | | | | | | | |
| I | 18 450,2 | 9 389,1 | 837,0 | 8 552,1 | 2 184,2 | 1 608,4 | 575,8 | 784,5 | 4 174,0 | 181,0 | 1 737,4 |
| II | 18 714,4 | 9 614,6 | 829,6 | 8 785,0 | 2 175,4 | 1 573,1 | 602,3 | 786,6 | 4 192,8 | 182,5 | 1 762,5 |
| III | 19 234,9 | 9 810,2 | 824,6 | 8 985,7 | 2 151,5 | 1 531,3 | 620,2 | 809,3 | 4 418,3 | 183,6 | 1 862,0 |
| 2006 | | | | | | | | | | | |
| loka | 19 420,0 | 9 867,7 | 826,4 | 9 041,3 | 2 158,6 | 1 523,8 | 634,8 | 827,1 | 4 540,9 | 184,4 | 1 841,1 |
| marras | 19 724,4 | 9 947,3 | 824,5 | 9 122,8 | 2 168,1 | 1 527,6 | 640,4 | 836,5 | 4 620,9 | 185,0 | 1 966,6 |
| joulu | 19 733,5 | 9 984,5 | 829,6 | 9 154,9 | 2 114,5 | 1 463,4 | 651,0 | 828,9 | 4 670,0 | 187,4 | 1 948,2 |
| 2007 | | | | | | | | | | | |
| tammi ^(p) | 20 096,5 | 10 097,0 | 825,9 | 9 271,0 | 2 142,5 | 1 489,1 | 653,4 | 846,9 | 4 848,9 | 186,5 | 1 974,7 |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 269,9 | 499,7 | -6,7 | 506,4 | 92,1 | 58,1 | 33,9 | 36,5 | 437,7 | 2,7 | 201,3 |
| 2005 | 1 610,9 | 711,2 | 12,8 | 698,4 | 156,1 | 76,2 | 79,9 | 53,2 | 448,5 | 1,4 | 240,4 |
| 2006 | | | | | | | | | | | |
| I | 593,9 | 240,5 | -10,4 | 250,8 | 54,3 | 28,5 | 25,8 | 67,8 | 202,4 | -0,2 | 29,1 |
| II | 359,8 | 235,5 | -7,2 | 242,7 | 13,0 | -15,8 | 28,8 | 9,0 | 79,6 | 1,5 | 21,1 |
| III | 486,1 | 203,7 | -3,0 | 206,7 | -31,5 | -51,2 | 19,7 | 9,8 | 205,3 | 1,1 | 97,7 |
| 2006 | | | | | | | | | | | |
| loka | 179,6 | 59,3 | 2,6 | 56,7 | 8,4 | -5,8 | 14,3 | 14,7 | 118,0 | 0,8 | -21,6 |
| marras | 372,0 | 88,7 | -1,8 | 90,5 | 13,1 | 3,9 | 9,1 | 6,3 | 138,6 | 0,6 | 124,8 |
| joulu | 13,6 | 44,0 | 5,1 | 38,9 | -46,7 | -58,9 | 12,1 | -9,9 | 49,2 | 2,5 | -25,4 |
| 2007 | | | | | | | | | | | |
| tammi ^(p) | 279,2 | 81,3 | -3,7 | 85,0 | 20,9 | 19,0 | 1,9 | 14,9 | 141,2 | -1,4 | 22,3 |

2. Velat

| | Yhteensä | Liikkeessä oleva raha | Valtion talletukset | Muiden julkis-yhteisöjen / muiden talletukset euroalueelta | Raha-markkina-rahasto-osuudet ²⁾ | Liikkeeseen lasketut velkapaperit ³⁾ | Oma pääoma ja varaukset | Ulkomaiset velat | Muut velat | Rahalaitosten väliset velat, netto |
|----------------------|----------|-----------------------|---------------------|--|---|---|-------------------------|------------------|------------|------------------------------------|
| | | | | | | | | | | |
| Kannat | | | | | | | | | | |
| 2004 | 15 723,6 | 468,4 | 162,4 | 6 655,9 | 604,9 | 2 061,7 | 1 051,6 | 2 842,2 | 1 842,9 | 33,6 |
| 2005 | 17 873,1 | 532,8 | 173,6 | 7 228,7 | 615,8 | 2 322,6 | 1 200,6 | 3 545,6 | 2 239,7 | 13,7 |
| 2006 | | | | | | | | | | |
| I | 18 450,2 | 532,2 | 193,1 | 7 337,0 | 603,1 | 2 402,7 | 1 255,2 | 3 764,0 | 2 340,2 | 22,6 |
| II | 18 714,4 | 553,7 | 207,4 | 7 534,2 | 616,5 | 2 455,3 | 1 243,5 | 3 732,0 | 2 357,7 | 14,0 |
| III | 19 234,9 | 563,2 | 202,9 | 7 631,7 | 645,6 | 2 509,2 | 1 275,2 | 3 934,3 | 2 468,8 | 4,2 |
| 2006 | | | | | | | | | | |
| loka | 19 420,0 | 567,1 | 191,8 | 7 656,6 | 643,2 | 2 548,0 | 1 283,3 | 4 034,1 | 2 497,4 | -1,5 |
| marras | 19 724,4 | 571,5 | 192,6 | 7 719,6 | 636,8 | 2 571,3 | 1 279,4 | 4 046,0 | 2 666,8 | 40,4 |
| joulu | 19 733,5 | 592,2 | 156,4 | 7 901,6 | 614,5 | 2 587,2 | 1 270,2 | 4 016,6 | 2 572,0 | 22,9 |
| 2007 | | | | | | | | | | |
| tammi ^(p) | 20 096,5 | 575,7 | 170,4 | 7 901,2 | 640,1 | 2 624,4 | 1 277,9 | 4 218,8 | 2 662,8 | 25,3 |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 269,9 | 70,5 | 6,1 | 377,4 | 22,3 | 197,2 | 49,6 | 276,9 | 232,1 | 37,8 |
| 2005 | 1 610,9 | 64,4 | 10,9 | 498,0 | -3,0 | 213,5 | 96,1 | 448,0 | 333,8 | -50,8 |
| 2006 | | | | | | | | | | |
| I | 593,9 | -0,6 | 19,6 | 103,0 | 9,0 | 77,0 | 29,0 | 240,6 | 81,9 | 34,5 |
| II | 359,8 | 21,5 | 15,2 | 204,8 | 14,9 | 65,0 | 1,2 | 19,4 | 12,6 | 5,3 |
| III | 486,1 | 9,5 | -4,5 | 97,7 | 9,8 | 56,7 | 24,5 | 203,6 | 101,2 | -12,4 |
| 2006 | | | | | | | | | | |
| loka | 179,6 | 3,9 | -11,1 | 25,0 | 0,7 | 38,2 | 4,3 | 98,5 | 27,7 | -7,5 |
| marras | 372,0 | 4,4 | 0,8 | 69,5 | 14,6 | 31,0 | -9,9 | 67,1 | 145,7 | 48,8 |
| joulu | 13,6 | 20,7 | -36,2 | 182,1 | -21,4 | 16,5 | -1,0 | -31,1 | -97,9 | -18,0 |
| 2007 | | | | | | | | | | |
| tammi ^(p) | 279,2 | -16,9 | 12,2 | -27,2 | 27,1 | 30,0 | -3,4 | 167,6 | 91,9 | -2,1 |

Lähde: EKP.

- 1) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.
- 2) Sisältää euroalueella olevien hallussa olevat rahasto-osuudet.
- 3) Euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat enintään 2 vuoden velkapaperit sisältyvät erään "ulkomaiset velat".

2.3 Rahatalouden tilastot¹⁾

(miljardia euroa ja vuotuiset kasvuvauhdit, kausivaihtelusta puhdistetut; ajanjakson lopun kannat ja kasvuvauhdit; koko ajanjakson taloustoimet)

1. Raha-aggregaatit²⁾ ja niiden vastaerät

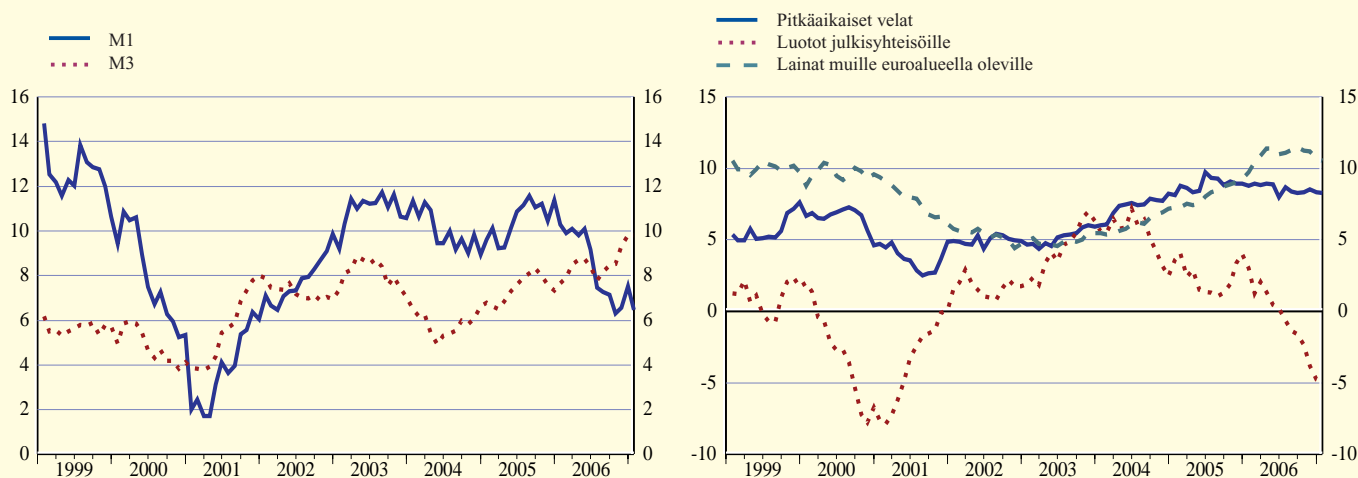
| | | | | | M3 | M3 | Pitkä- | Luotot | Luotot muille | Ulkomaiset | |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------|-----------|-------------|---------------|------------------------|-------|
| | | | M2 | M3-M2 | | 3 kk:n | aikaiset | julkis- | euroalueella | netto- | |
| | M1 | M2-M1 | | | | liukuva | rahoitus- | yhteisöille | oleville | saamiset ³⁾ | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | keskiarvo | velat | 8 | Lainat | 11 | |
| | | | | | | (keskitetty) | 7 | | 9 | 10 | |
| Kannat | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 2 909,5 | 2 660,5 | 5 570,0 | 964,6 | 6 534,6 | - | 4 465,3 | 2 294,6 | 8 694,9 | 7 548,8 | 373,4 |
| 2005 | 3 424,9 | 2 650,6 | 6 075,5 | 993,7 | 7 069,1 | - | 5 005,8 | 2 468,0 | 9 556,8 | 8 281,4 | 421,8 |
| 2006 I | 3 492,3 | 2 722,5 | 6 214,9 | 1 007,5 | 7 222,3 | - | 5 142,0 | 2 439,1 | 9 909,9 | 8 561,6 | 425,7 |
| 2006 II | 3 555,9 | 2 779,0 | 6 334,9 | 1 028,0 | 7 362,9 | - | 5 223,6 | 2 391,4 | 10 140,6 | 8 755,5 | 461,7 |
| 2006 III | 3 590,5 | 2 881,9 | 6 472,4 | 1 096,1 | 7 568,5 | - | 5 322,3 | 2 365,7 | 10 451,8 | 9 002,2 | 467,5 |
| 2006 loka | 3 594,1 | 2 908,8 | 6 502,9 | 1 093,0 | 7 596,0 | - | 5 369,8 | 2 358,5 | 10 538,1 | 9 057,5 | 484,0 |
| 2006 marras | 3 615,3 | 2 938,7 | 6 554,0 | 1 098,0 | 7 652,0 | - | 5 401,4 | 2 347,2 | 10 607,0 | 9 117,4 | 563,4 |
| 2006 joulu | 3 677,3 | 2 954,0 | 6 631,3 | 1 088,3 | 7 719,6 | - | 5 430,0 | 2 315,9 | 10 643,6 | 9 148,8 | 630,8 |
| 2007 tammi ³⁾ | 3 683,1 | 2 998,0 | 6 681,1 | 1 131,9 | 7 813,0 | - | 5 463,1 | 2 321,0 | 10 766,6 | 9 257,3 | 626,5 |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 239,3 | 110,7 | 350,0 | 57,7 | 407,7 | - | 341,7 | 54,5 | 578,1 | 506,1 | 162,4 |
| 2005 | 339,6 | 138,8 | 478,4 | 6,5 | 484,9 | - | 404,7 | 93,5 | 835,1 | 699,4 | 0,0 |
| 2006 I | 69,2 | 74,6 | 143,7 | 28,8 | 172,5 | - | 104,7 | -13,7 | 337,3 | 267,0 | -0,1 |
| 2006 II | 66,1 | 60,0 | 126,1 | 27,6 | 153,6 | - | 102,8 | -28,2 | 249,6 | 203,7 | 45,5 |
| 2006 III | 33,9 | 102,4 | 136,3 | 52,7 | 188,9 | - | 92,1 | -33,1 | 305,7 | 252,7 | -15,8 |
| 2006 loka | 3,5 | 27,1 | 30,6 | -0,1 | 30,5 | - | 43,1 | -4,8 | 83,9 | 56,3 | 13,2 |
| 2006 marras | 22,6 | 33,5 | 56,1 | 20,0 | 76,1 | - | 40,6 | -11,1 | 78,4 | 69,0 | 82,7 |
| 2006 joulu | 62,0 | 15,4 | 77,4 | -7,6 | 69,8 | - | 36,3 | -25,8 | 42,6 | 38,1 | 69,3 |
| 2007 tammi ³⁾ | -10,0 | 30,6 | 20,6 | 45,3 | 65,9 | - | 16,5 | -1,7 | 88,3 | 77,5 | -7,4 |
| Kasvuvauhdit | | | | | | | | | | | |
| 2004 joulu | 8,9 | 4,3 | 6,7 | 6,4 | 6,6 | 6,5 | 8,2 | 2,4 | 7,1 | 7,2 | 162,4 |
| 2005 joulu | 11,4 | 5,4 | 8,5 | 0,7 | 7,3 | 7,5 | 8,9 | 4,0 | 9,6 | 9,2 | 0,0 |
| 2006 maalisk. | 10,1 | 7,8 | 9,0 | 5,6 | 8,5 | 8,4 | 8,9 | 2,1 | 11,6 | 10,9 | -6,8 |
| 2006 kesä | 9,2 | 8,8 | 9,0 | 4,9 | 8,4 | 8,3 | 8,0 | 0,2 | 11,6 | 11,0 | -18,5 |
| 2006 syys | 7,2 | 9,9 | 8,4 | 9,1 | 8,5 | 8,4 | 8,3 | -1,6 | 12,2 | 11,5 | -11,0 |
| 2006 loka | 6,3 | 10,8 | 8,2 | 10,2 | 8,5 | 8,8 | 8,4 | -2,4 | 12,1 | 11,3 | 18,7 |
| 2006 marras | 6,6 | 11,8 | 8,9 | 12,4 | 9,3 | 9,2 | 8,5 | -3,8 | 11,9 | 11,2 | 135,5 |
| 2006 joulu | 7,5 | 11,8 | 9,4 | 12,4 | 9,8 | 9,7 | 8,4 | -4,8 | 11,5 | 10,7 | 194,9 |
| 2007 tammi ³⁾ | 6,5 | 12,0 | 8,9 | 15,7 | 9,8 | . | 8,3 | -5,0 | 11,3 | 10,6 | 180,6 |

K1 Raha-aggregaatit¹⁾

(vuotuinen kasvuvauhti, kausivaihtelusta puhdistettu)

K2 Vastaerät¹⁾

(vuotuinen kasvuvauhti, kausivaihtelusta puhdistettu)



Lähde: EKP.

1) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.

2) Raha-aggregaateihin kuuluvat rahalaitosten sekä joidenkin valtionhallinnon yksiköiden (kuten posti ja valtiokonttori) monetaariset velat muille euroalueella oleville kuin rahalaitoksille ja valtiolle (M1, M2, M3; ks. sanasto).

3) Arvot osassa "kasvuvauhdit" ovat kyseiseen kuukauteen päättyneen 12 kuukauden ajanjakson taloustoimien summia.

2.3 Rahatalouden tilastot¹⁾

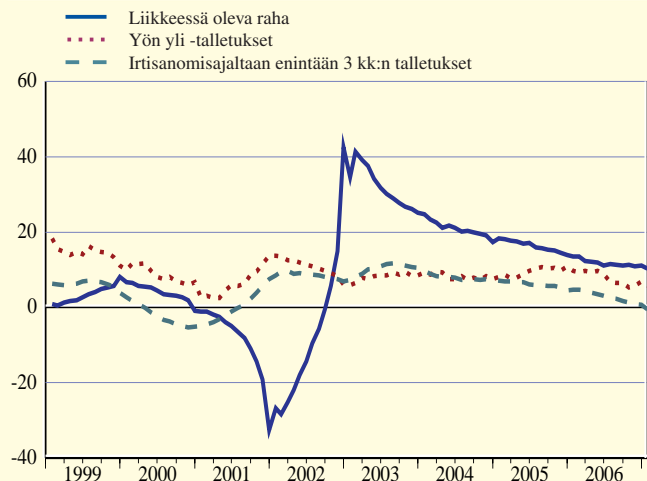
(miljardia euroa ja vuotuiset kasvuvauhdit, kausivaihtelusta puhdistetut; ajanjakson lopun kannat ja kasvuvauhdit; koko ajanjakson taloustoimet)

2. Raha-aggregaattien ja pitkäaikaisten velkojen komponentit

| | Liikkeessä oleva raha | Yön yli -talletukset | Enintään 2 vuoden määräaikaistalletukset | Irtisanomisajaltaan enintään 3 kk:n talletukset | Repot | Rahamarkkina-rahasto-osuudet | Enintään 2 vuoden velkapaperit | Yli 2 vuoden velkapaperit | Irtisanomisajaltaan yli 3 kk:n talletukset | Yli 2 vuoden määräaikaistalletukset | Oma pääoma ja varaukset |
|----------------------|-----------------------|----------------------|--|---|-------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|--|-------------------------------------|-------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Kannat | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 456,4 | 2 453,1 | 1 024,5 | 1 636,0 | 242,3 | 620,0 | 102,3 | 1 964,8 | 90,2 | 1 359,5 | 1 050,8 |
| 2005 | 520,4 | 2 904,5 | 1 107,9 | 1 542,7 | 236,6 | 630,8 | 126,2 | 2 203,9 | 87,0 | 1 515,3 | 1 199,6 |
| 2006 | 535,5 | 2 956,8 | 1 159,3 | 1 563,3 | 240,9 | 603,5 | 163,1 | 2 240,0 | 88,4 | 1 559,7 | 1 253,8 |
| I | 547,8 | 3 008,2 | 1 215,6 | 1 563,4 | 247,2 | 619,0 | 161,8 | 2 290,5 | 92,2 | 1 601,0 | 1 239,9 |
| II | 563,4 | 3 027,1 | 1 314,4 | 1 567,5 | 270,1 | 647,3 | 178,7 | 2 328,3 | 97,7 | 1 626,4 | 1 269,9 |
| III | | | | | | | | | | | |
| 2006 | 572,3 | 3 021,8 | 1 342,5 | 1 566,4 | 255,3 | 643,4 | 194,3 | 2 341,2 | 99,6 | 1 647,4 | 1 281,7 |
| loka | 574,6 | 3 040,8 | 1 377,3 | 1 561,3 | 257,3 | 641,3 | 199,4 | 2 364,5 | 101,7 | 1 652,2 | 1 282,9 |
| marras | 578,3 | 3 099,0 | 1 400,6 | 1 553,4 | 261,9 | 629,5 | 196,9 | 2 399,0 | 102,5 | 1 659,4 | 1 269,1 |
| joulu | | | | | | | | | | | |
| 2007 | 583,6 | 3 099,4 | 1 450,9 | 1 547,2 | 265,6 | 643,6 | 222,7 | 2 417,8 | 105,4 | 1 661,4 | 1 278,5 |
| tammi ^(P) | | | | | | | | | | | |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 67,7 | 171,6 | -2,2 | 112,9 | 24,5 | 21,9 | 11,3 | 185,9 | -0,9 | 107,1 | 49,6 |
| 2005 | 64,0 | 275,6 | 69,3 | 69,5 | -6,7 | -3,2 | 16,4 | 199,1 | -4,3 | 113,9 | 95,9 |
| 2006 | 15,1 | 54,0 | 53,8 | 20,8 | 4,3 | -5,6 | 30,0 | 39,9 | 1,4 | 34,8 | 28,6 |
| I | 12,3 | 53,8 | 59,6 | 0,3 | 7,1 | 17,0 | 3,5 | 58,1 | 3,8 | 42,1 | -1,1 |
| II | 15,6 | 18,2 | 98,3 | 4,1 | 22,9 | 9,1 | 20,7 | 37,0 | 5,5 | 26,8 | 22,8 |
| III | | | | | | | | | | | |
| 2006 | 8,9 | -5,4 | 28,2 | -1,1 | -14,8 | -0,8 | 15,5 | 12,3 | 1,9 | 20,9 | 7,9 |
| loka | 2,3 | 20,3 | 38,4 | -4,9 | 1,9 | 19,1 | -1,1 | 37,0 | 2,1 | 6,3 | -4,8 |
| marras | 3,7 | 58,3 | 23,3 | -7,9 | 4,7 | -11,0 | -1,3 | 34,0 | 0,8 | 7,1 | -5,6 |
| joulu | | | | | | | | | | | |
| 2007 | 4,9 | -15,0 | 37,4 | -6,8 | 3,6 | 15,6 | 26,0 | 11,4 | 2,1 | 4,8 | -1,8 |
| tammi ^(P) | | | | | | | | | | | |
| Kasvuvauhdit | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 17,4 | 7,5 | -0,2 | 7,4 | 11,3 | 3,7 | 12,3 | 10,3 | -1,0 | 8,6 | 4,9 |
| 2005 | 14,0 | 10,9 | 6,6 | 4,4 | -2,8 | -0,5 | 15,7 | 10,0 | -4,7 | 8,3 | 8,9 |
| 2006 | 12,3 | 9,7 | 12,7 | 4,4 | 3,8 | -0,5 | 43,5 | 8,7 | -3,2 | 9,1 | 9,8 |
| maalis | 11,1 | 8,8 | 17,2 | 3,0 | 2,6 | 0,8 | 30,4 | 8,1 | 1,6 | 9,0 | 7,0 |
| kesä | 11,0 | 6,5 | 21,5 | 1,8 | 12,6 | 0,7 | 44,7 | 8,1 | 10,7 | 9,4 | 7,1 |
| syys | | | | | | | | | | | |
| 2006 | 11,4 | 5,4 | 24,2 | 1,4 | 8,2 | 1,7 | 55,8 | 7,6 | 13,8 | 9,9 | 7,4 |
| loka | 10,8 | 5,8 | 27,3 | 0,9 | 9,0 | 5,8 | 49,3 | 8,8 | 16,5 | 9,7 | 6,1 |
| marras | 11,1 | 6,9 | 27,3 | 0,7 | 11,1 | 4,5 | 52,3 | 10,0 | 17,8 | 9,1 | 3,9 |
| joulu | | | | | | | | | | | |
| 2007 | 10,4 | 5,8 | 29,2 | -0,4 | 10,1 | 8,0 | 58,7 | 10,1 | 18,9 | 8,7 | 3,6 |
| tammi ^(P) | | | | | | | | | | | |

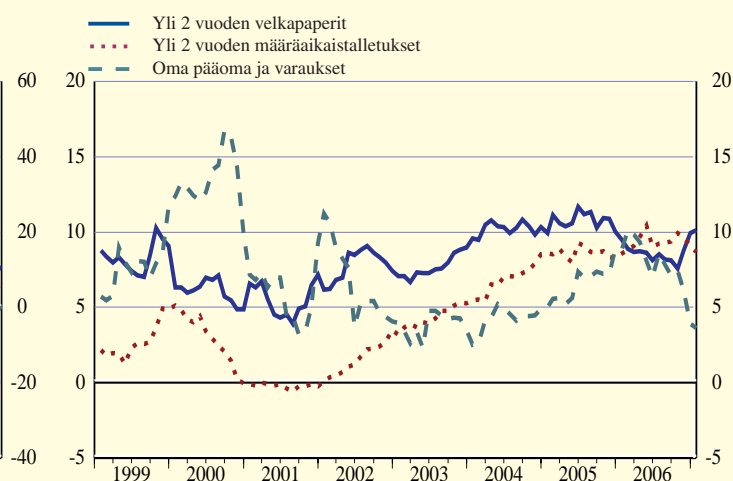
K3 Raha-aggregaattien komponentit¹⁾

(vuotuinen kasvuvauhti, kausivaihtelusta puhdistettu)



K4 Pitkäaikaisten velkojen komponentit¹⁾

(vuotuinen kasvuvauhti, kausivaihtelusta puhdistettu)



Lähde: EKP

1) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.

2.4 Rahalaitosten lainat, erittely^{1), 2)}

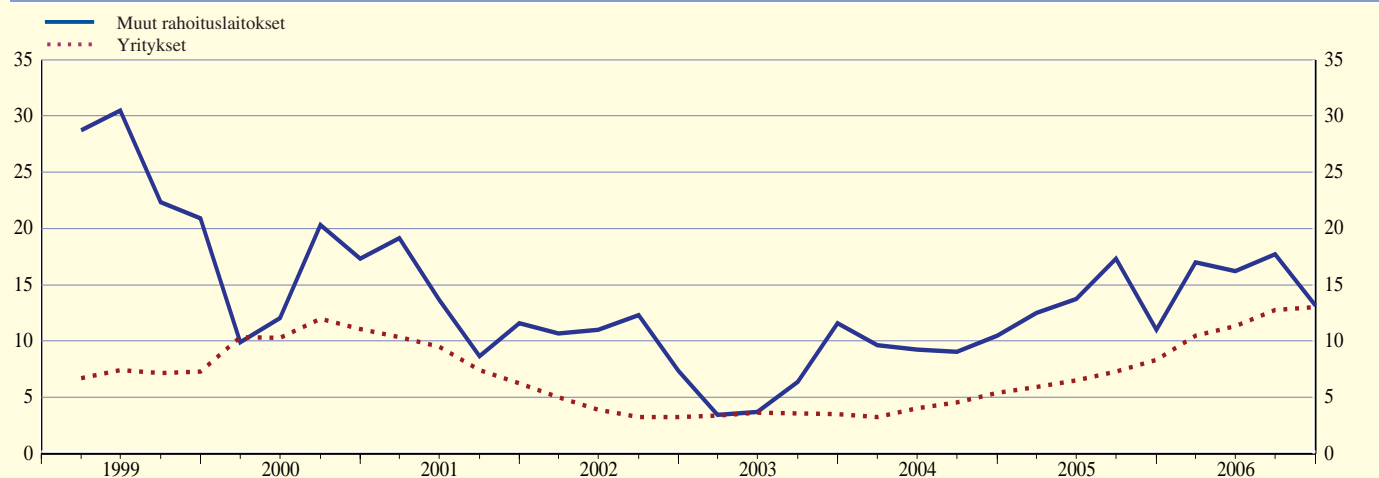
(miljardia euroa ja vuotuiset kasvuvauhdit; ajanjakson lopun kannat ja kasvuvauhdit; koko ajanjakson taloustoimet)

1. Lainat rahoituslaitoksille ja yrityksille³⁾

| | Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot | | Muut rahoituslaitokset ⁴⁾ | | Yritykset | | | |
|--------------------------|------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|--------------------------|-----------|---------------------|--|--------------|
| | Yhteensä | | Yhteensä | | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta |
| | 1 | Enintään 1 vuosi 2 | 3 | Enintään 1 vuosi 4 | | | | |
| Kannat | | | | | | | | |
| 2004 | 48,6 | 31,4 | 546,3 | 334,4 | 3 152,2 | 973,8 | 547,3 | 1 631,2 |
| 2005 | 64,6 | 41,6 | 620,4 | 370,2 | 3 409,1 | 1 037,7 | 594,0 | 1 777,3 |
| 2006 I | 81,9 | 57,1 | 661,9 | 412,0 | 3 525,1 | 1 060,8 | 626,7 | 1 837,6 |
| 2006 II | 84,7 | 59,6 | 673,5 | 419,6 | 3 640,0 | 1 098,6 | 650,9 | 1 890,5 |
| 2006 III | 89,5 | 63,0 | 703,6 | 439,0 | 3 731,0 | 1 106,4 | 681,7 | 1 942,9 |
| 2006 loka | 89,1 | 62,0 | 701,8 | 436,9 | 3 767,5 | 1 116,9 | 692,1 | 1 958,5 |
| 2006 marras | 95,0 | 68,1 | 704,1 | 434,7 | 3 806,2 | 1 129,0 | 700,5 | 1 976,7 |
| 2006 joul | 82,9 | 55,0 | 688,8 | 419,4 | 3 846,9 | 1 126,4 | 711,5 | 2 009,0 |
| 2007 tammi ⁵⁾ | 100,4 | 72,2 | 718,2 | 440,7 | 3 899,3 | 1 152,4 | 722,1 | 2 024,7 |
| Taloustoimet | | | | | | | | |
| 2004 | 13,1 | 9,1 | 52,1 | 27,7 | 163,9 | 24,5 | 31,1 | 108,2 |
| 2005 | 15,0 | 9,8 | 60,8 | 29,2 | 262,7 | 56,8 | 54,3 | 151,6 |
| 2006 I | 17,1 | 15,6 | 46,6 | 45,2 | 108,9 | 27,0 | 35,8 | 46,1 |
| 2006 II | 2,8 | 2,6 | 13,8 | 9,0 | 120,8 | 39,6 | 26,4 | 54,8 |
| 2006 III | 4,8 | 3,4 | 32,5 | 20,7 | 91,2 | 8,3 | 30,8 | 52,1 |
| 2006 loka | -0,4 | -1,0 | -2,0 | -2,2 | 37,1 | 10,5 | 10,5 | 16,1 |
| 2006 marras | 6,1 | 6,2 | 4,9 | -0,5 | 43,1 | 13,4 | 9,5 | 20,2 |
| 2006 joul | -12,1 | -13,0 | -14,3 | -14,9 | 42,6 | -1,9 | 11,8 | 32,6 |
| 2007 tammi ⁵⁾ | 17,4 | 17,1 | 17,3 | 19,1 | 38,3 | 13,8 | 7,3 | 17,2 |
| Kasvuvauhdit | | | | | | | | |
| 2004 joul | 36,9 | 41,5 | 10,5 | 9,1 | 5,4 | 2,6 | 6,0 | 7,0 |
| 2005 joul | 30,6 | 31,2 | 11,0 | 8,7 | 8,3 | 5,8 | 9,9 | 9,3 |
| 2006 maal | 40,3 | 44,1 | 17,0 | 16,8 | 10,5 | 7,7 | 14,9 | 10,6 |
| 2006 kesä | 32,5 | 36,3 | 16,2 | 16,7 | 11,3 | 8,0 | 17,4 | 11,4 |
| 2006 syys | 37,0 | 47,6 | 17,7 | 19,5 | 12,7 | 10,3 | 20,4 | 11,6 |
| 2006 loka | 29,0 | 36,4 | 17,7 | 19,8 | 12,9 | 10,4 | 20,0 | 12,0 |
| 2006 marras | 26,1 | 35,0 | 16,0 | 17,3 | 13,1 | 10,7 | 20,8 | 12,0 |
| 2006 joul | 28,3 | 33,0 | 13,2 | 15,6 | 13,0 | 9,4 | 21,1 | 12,4 |
| 2007 tammi ⁵⁾ | 31,1 | 37,1 | 11,5 | 13,2 | 13,2 | 9,8 | 20,8 | 12,7 |

K5 Lainat rahoituslaitoksille ja yrityksille²⁾

(vuotuinen kasvuvauhti)



Lähde: EKP.

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

2) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.

3) Ennen tammikuuta 2003 tiedot on kerätty kunkin vuoden maaliskuu-, kesä-, syys- ja joulukuussa. Tammikuuta 2003 edeltäneet kuukausitiedot on johdettu neljännesvuositiedoista.

4) Sisältää sijoitusrahastot.

2.4 Rahalaitosten lainat, erittely^{1), 2)}

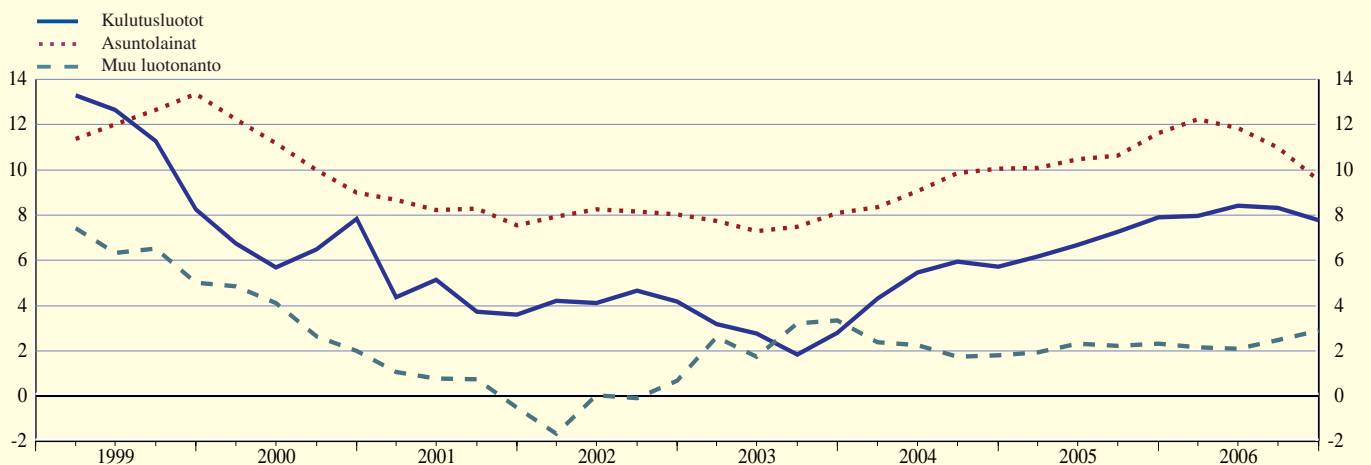
(miljardia euroa ja vuotuiset kasvuvauhdit; ajanjakson lopun kannat ja kasvuvauhdit; koko ajanjakson taloustoimet)

2. Lainat kotitalouksille³⁾

| | Yhteensä | Kulutusluotot | | | | Asuntolainat | | | | Muu luotonanto | | | |
|---------------------------|----------|---------------|---------------------|--|-----------------|--------------|---------------------|--|-----------------|----------------|---------------------|--|-----------------|
| | | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| Kannat | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 3 808,4 | 515,4 | 120,3 | 189,6 | 205,6 | 2 591,5 | 14,6 | 65,8 | 2 511,1 | 701,5 | 144,1 | 99,2 | 458,2 |
| 2005 | 4 193,3 | 554,1 | 129,1 | 200,7 | 224,3 | 2 917,7 | 15,2 | 67,5 | 2 835,0 | 721,6 | 147,3 | 99,9 | 474,4 |
| 2006 I | 4 282,5 | 557,1 | 126,2 | 200,9 | 230,1 | 3 006,3 | 15,1 | 67,9 | 2 923,4 | 719,1 | 146,4 | 98,1 | 474,5 |
| 2006 II | 4 386,2 | 576,1 | 130,6 | 205,5 | 240,0 | 3 081,7 | 15,8 | 70,0 | 2 995,9 | 728,4 | 150,7 | 98,3 | 479,5 |
| 2006 III | 4 461,1 | 582,9 | 130,2 | 206,1 | 246,5 | 3 149,5 | 16,4 | 70,9 | 3 062,2 | 728,7 | 146,7 | 99,1 | 483,0 |
| 2006 loka | 4 482,3 | 584,3 | 131,9 | 206,0 | 246,4 | 3 168,7 | 15,6 | 71,2 | 3 081,9 | 729,2 | 146,0 | 99,3 | 484,0 |
| 2006 marras | 4 516,9 | 585,3 | 131,7 | 206,5 | 247,0 | 3 195,6 | 15,8 | 71,0 | 3 108,8 | 736,0 | 150,1 | 100,0 | 485,9 |
| 2006 joul | 4 535,7 | 588,2 | 134,1 | 205,2 | 248,9 | 3 213,7 | 16,2 | 71,7 | 3 125,8 | 733,7 | 148,0 | 100,1 | 485,7 |
| 2007 tammi ^(p) | 4 552,6 | 586,7 | 133,3 | 205,0 | 248,4 | 3 227,8 | 15,5 | 71,4 | 3 140,8 | 738,1 | 145,3 | 101,2 | 491,7 |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 277,4 | 27,7 | 6,4 | 8,4 | 12,9 | 237,4 | 0,8 | 2,7 | 233,9 | 12,3 | -0,9 | 2,0 | 11,1 |
| 2005 | 359,8 | 40,7 | 9,0 | 11,6 | 20,0 | 302,9 | 0,7 | 4,8 | 297,4 | 16,2 | 3,8 | 1,3 | 11,1 |
| 2006 I | 78,3 | 5,2 | -2,2 | 1,2 | 6,2 | 71,8 | 0,0 | 0,4 | 71,4 | 1,2 | -0,2 | 0,4 | 1,0 |
| 2006 II | 105,4 | 19,3 | 4,5 | 4,3 | 10,4 | 75,6 | 0,6 | 1,9 | 73,0 | 10,5 | 4,5 | 0,7 | 5,4 |
| 2006 III | 78,1 | 8,8 | 0,2 | 0,8 | 7,8 | 68,5 | 0,7 | 0,9 | 66,9 | 0,9 | -4,0 | 0,8 | 4,1 |
| 2006 loka | 22,0 | 3,1 | 1,5 | 0,0 | 1,6 | 17,8 | -0,4 | 0,3 | 17,9 | 1,1 | -0,7 | 0,4 | 1,5 |
| 2006 marras | 36,5 | 2,4 | 0,4 | 0,7 | 1,4 | 26,8 | 0,3 | -0,2 | 26,7 | 7,3 | 4,0 | 0,8 | 2,4 |
| 2006 joul | 22,7 | 4,1 | 2,5 | -0,7 | 2,2 | 18,9 | 0,4 | 0,7 | 17,8 | -0,3 | -1,9 | 0,8 | 0,8 |
| 2007 tammi ^(p) | 12,0 | -3,5 | -0,8 | -0,9 | -1,8 | 15,9 | -0,3 | -0,1 | 16,3 | -0,5 | -1,5 | -0,6 | 1,6 |
| Kasvuvauhdit | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 joul | 7,9 | 5,7 | 5,8 | 4,6 | 6,7 | 10,1 | 5,3 | 4,4 | 10,3 | 1,8 | -0,6 | 2,1 | 2,5 |
| 2005 joul | 9,4 | 7,9 | 7,5 | 6,1 | 9,8 | 11,6 | 5,2 | 7,5 | 11,8 | 2,3 | 2,6 | 1,3 | 2,4 |
| 2006 maalis | 9,8 | 8,0 | 5,9 | 5,8 | 11,1 | 12,2 | 6,9 | 6,0 | 12,4 | 2,2 | 1,6 | 2,1 | 2,4 |
| 2006 kesä | 9,6 | 8,4 | 6,2 | 4,8 | 13,1 | 11,8 | 7,5 | 8,1 | 12,0 | 2,1 | 0,8 | 2,4 | 2,4 |
| 2006 syys | 9,1 | 8,3 | 5,1 | 4,1 | 14,0 | 11,0 | 9,5 | 7,3 | 11,1 | 2,5 | 1,3 | 3,2 | 2,7 |
| 2006 loka | 8,7 | 8,0 | 5,2 | 3,5 | 13,7 | 10,4 | 9,4 | 7,3 | 10,5 | 2,5 | 1,3 | 3,6 | 2,6 |
| 2006 marras | 8,7 | 7,9 | 5,9 | 3,5 | 13,1 | 10,2 | 10,6 | 6,4 | 10,3 | 3,1 | 2,2 | 3,8 | 3,2 |
| 2006 joul | 8,2 | 7,8 | 5,5 | 3,1 | 13,3 | 9,5 | 11,2 | 6,1 | 9,6 | 2,9 | 1,1 | 4,1 | 3,2 |
| 2007 tammi ^(p) | 7,9 | 6,9 | 5,1 | 2,9 | 11,6 | 9,3 | 10,5 | 6,3 | 9,4 | 2,8 | 0,5 | 4,1 | 3,3 |

K6 Lainat kotitalouksille²⁾

(vuotuinen kasvuvauhti)



Lähde: EKP.

- 1) Rahalaitossektori ilman eurojärjestelmää. Sektoriluokittelu perustuu EKT 95:ssä käytettyyn luokitukseen.
- 2) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.
- 3) Sisältää kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt.

2.4 Rahalaitosten lainat, erittely^{1), 2)}

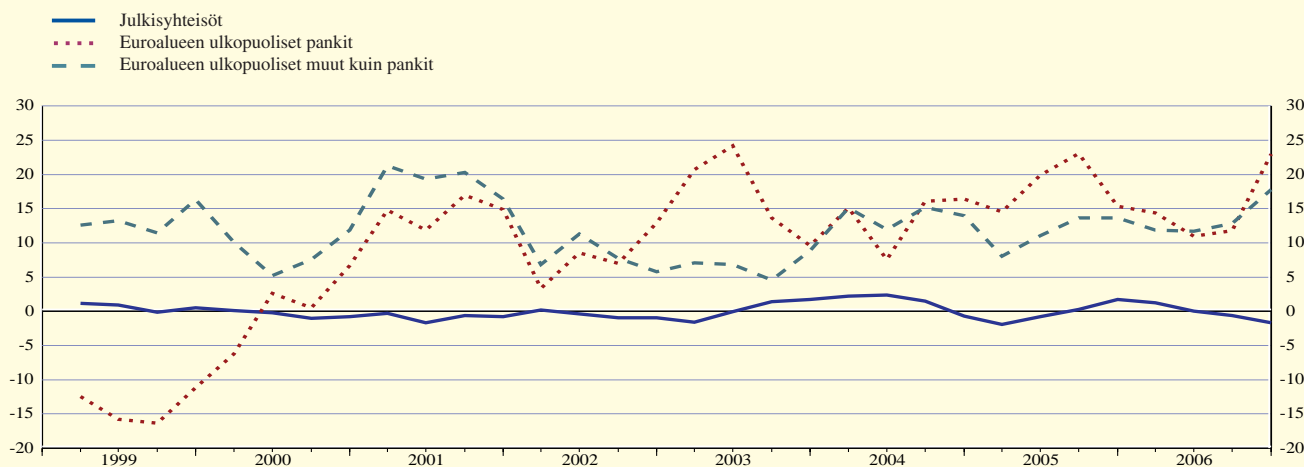
(miljardia euroa ja vuotuiset kasvuvauhdit; ajanjakson lopun kannat ja kasvuvauhdit; koko ajanjakson taloustoimet)

3. Lainat julkisyhteisöille ja euroalueen ulkopuolisille

| | Julkisyhteisöt | | | | | Euroalueen ulkopuoliset | | | | | |
|---------------------|----------------------|--------|---------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|----------------------|------------------|----------------|-------|------|
| | Yhteensä | Valtio | Muut julkisyhteisöt | | | Yhteensä | Pankit ³⁾ | Muut kuin pankit | | | |
| | | | Osavaltiohallinto | Paikallis-hallinto | Sosiaali-turvarahastot | | | Yhteensä | Julkisyhteisöt | Muut | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| Kannat | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 811,9 | 130,1 | 252,3 | 405,7 | 23,8 | 1 974,7 | 1 342,2 | 632,5 | 61,3 | 571,1 | |
| 2005 | 826,9 | 125,1 | 246,8 | 425,8 | 29,2 | 2 485,2 | 1 722,1 | 763,1 | 66,0 | 697,1 | |
| 2006 | | | | | | | | | | | |
| I | 816,3 | 118,5 | 240,9 | 427,7 | 29,2 | 2 594,7 | 1 821,6 | 773,1 | 62,9 | 710,2 | |
| II | 809,3 | 106,7 | 234,5 | 436,0 | 32,0 | 2 611,3 | 1 839,9 | 771,5 | 66,5 | 705,0 | |
| III | 804,2 | 101,8 | 230,1 | 436,6 | 35,7 | 2 735,9 | 1 919,9 | 816,1 | 66,5 | 749,6 | |
| IV ^(p) | 809,9 | 104,1 | 232,5 | 439,0 | 34,2 | 2 912,9 | 2 055,1 | 857,8 | 66,9 | 790,9 | |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | | |
| 2004 | -5,6 | 2,2 | -13,9 | 17,3 | -11,2 | 275,6 | 194,9 | 80,4 | 1,8 | 78,6 | |
| 2005 | 13,7 | -5,6 | -8,1 | 21,9 | 5,5 | 296,8 | 207,9 | 89,0 | 4,7 | 84,3 | |
| 2006 | | | | | | | | | | | |
| I | -10,4 | -6,3 | -5,9 | 1,9 | -0,1 | 131,2 | 111,6 | 19,6 | -3,0 | 22,6 | |
| II | -6,8 | -11,6 | -6,4 | 8,3 | 2,9 | 56,3 | 42,8 | 13,5 | 3,6 | 9,9 | |
| III | -3,0 | -2,7 | -4,3 | 0,4 | 3,6 | 120,2 | 75,8 | 44,3 | -0,7 | 45,0 | |
| IV ^(p) | 6,5 | 3,1 | 2,4 | 2,5 | -1,4 | 216,5 | 161,4 | 55,2 | 1,0 | 54,1 | |
| Kasvuvauhdit | | | | | | | | | | | |
| 2004 | joulu | -0,7 | 1,7 | -5,2 | 4,4 | -32,1 | 15,6 | 16,4 | 13,9 | 3,1 | 15,2 |
| 2005 | joulu | 1,7 | -4,3 | -3,2 | 5,4 | 22,9 | 14,8 | 15,3 | 13,6 | 7,7 | 14,2 |
| 2006 | | | | | | | | | | | |
| | maalis | 1,2 | -8,0 | -3,9 | 5,8 | 29,5 | 13,7 | 14,4 | 11,9 | 1,7 | 12,9 |
| | kesä | 0,1 | -13,9 | -6,3 | 7,4 | 12,2 | 11,2 | 10,9 | 11,7 | 7,3 | 12,1 |
| | syys | -0,6 | -12,8 | -7,9 | 6,5 | 9,1 | 12,1 | 11,8 | 12,8 | 2,9 | 13,8 |
| | joulu ^(p) | -1,7 | -14,0 | -5,8 | 3,1 | 17,1 | 21,4 | 23,0 | 17,8 | 1,4 | 19,4 |

K7 Lainat julkisyhteisöille ja euroalueen ulkopuolisille²⁾

(vuotuinen kasvuvauhti)



Lähde: EKP.

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

2) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.

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

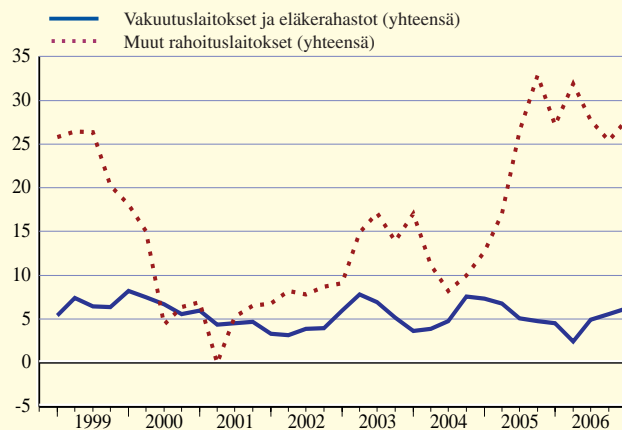
2.5 Talletukset rahalaitoksissa, erittely^{1), 2)}

(miljardia euroa ja vuotuiset kasvuvauhdit; ajanjakson lopun kannat ja kasvuvauhdit; koko ajanjakson taloustoimet)

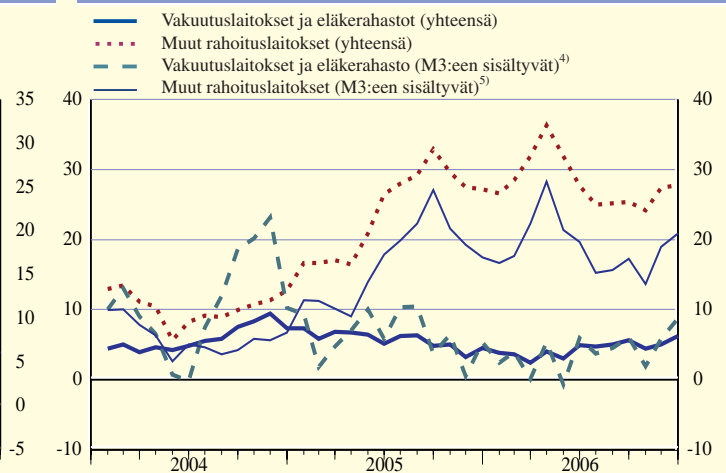
1. Rahoituslaitosten talletukset

| | Vakuutuslaitokset ja eläkerahastot | | | | | | | Muut rahoituslaitokset ³⁾ | | | | | | | |
|---------------------|------------------------------------|---------|----------------------|-----------------|---------------------|----------|-------|--------------------------------------|---------|----------------------|-----------------|---------------------|----------|-------|------|
| | Yhteensä | Yön yli | Määräaikaiset | | Irtisanomisehtoiset | | Repot | Yhteensä | Yön yli | Määräaikaiset | | Irtisanomisehtoiset | | Repot | |
| | | | Enintään 2 vuotta | Yli 2 vuotta | Enintään 3 kk | Yli 3 kk | | | | Enintään 2 vuotta | Yli 2 vuotta | Enintään 3 kk | Yli 3 kk | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| Kannat | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 583,2 | 59,2 | 51,4 | 449,4 | 1,2 | 1,3 | 20,8 | 636,6 | 180,3 | 139,0 | 187,3 | 10,1 | 0,1 | 119,8 | |
| 2005 | 612,6 | 67,8 | 51,9 | 469,7 | 1,2 | 1,4 | 20,6 | 882,8 | 233,9 | 185,0 | 332,2 | 10,5 | 0,1 | 121,1 | |
| 2006 | 613,0 | 65,6 | 50,4 | 474,8 | 1,1 | 1,4 | 19,7 | 989,2 | 271,5 | 195,1 | 376,3 | 11,0 | 0,1 | 135,2 | |
| I | 625,7 | 68,6 | 47,9 | 484,7 | 1,0 | 1,4 | 22,1 | 1 048,2 | 278,1 | 213,3 | 407,0 | 10,8 | 0,2 | 138,8 | |
| II | 637,3 | 66,8 | 51,1 | 492,7 | 1,0 | 1,4 | 24,4 | 1 084,9 | 272,2 | 236,0 | 420,8 | 10,2 | 0,3 | 145,5 | |
| 2006 | 637,6 | 66,0 | 48,3 | 493,0 | 1,0 | 1,4 | 27,9 | 1 091,5 | 260,4 | 240,8 | 443,8 | 10,2 | 0,2 | 136,0 | |
| loka | 636,3 | 63,7 | 50,4 | 492,6 | 1,0 | 1,4 | 27,2 | 1 121,3 | 271,5 | 245,0 | 456,4 | 10,8 | 0,2 | 137,3 | |
| marras | 649,9 | 70,2 | 57,0 | 495,3 | 1,0 | 1,4 | 24,9 | 1 132,8 | 276,4 | 251,6 | 472,2 | 10,6 | 0,2 | 121,8 | |
| joulu | 656,3 | 72,5 | 57,7 | 499,4 | 1,0 | 1,4 | 24,3 | 1 173,7 | 306,5 | 252,5 | 471,1 | 10,4 | 0,2 | 133,0 | |
| 2007 | 656,3 | 72,5 | 57,7 | 499,4 | 1,0 | 1,4 | 24,3 | 1 173,7 | 306,5 | 252,5 | 471,1 | 10,4 | 0,2 | 133,0 | |
| tammi ⁴⁾ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 39,9 | 0,7 | 10,3 | 27,7 | -0,1 | -0,1 | 1,5 | 72,1 | 0,9 | 5,8 | 43,6 | 4,1 | 0,0 | 17,7 | |
| 2005 | 26,3 | 7,4 | -0,6 | 19,2 | 0,4 | 0,0 | -0,2 | 178,4 | 40,1 | 37,3 | 99,2 | 1,5 | 0,0 | 0,4 | |
| 2006 | 0,6 | -2,0 | -1,4 | 5,0 | -0,1 | 0,0 | -0,8 | 98,2 | 38,3 | 10,7 | 34,4 | 0,5 | 0,0 | 14,2 | |
| I | 12,9 | 3,0 | -2,4 | 10,0 | 0,0 | 0,0 | 2,4 | 61,7 | 7,6 | 18,5 | 31,3 | -0,1 | 0,1 | 4,3 | |
| II | 11,4 | -1,9 | 3,2 | 8,0 | -0,1 | 0,0 | 2,2 | 35,9 | -6,6 | 22,5 | 14,0 | -0,7 | 0,1 | 6,7 | |
| 2006 | 0,4 | -0,7 | -2,8 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 3,6 | 5,4 | -11,8 | 4,9 | 21,8 | 0,1 | 0,0 | -9,5 | |
| loka | -1,0 | -2,2 | 2,2 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | -0,7 | 33,3 | 12,0 | 5,5 | 13,7 | 0,7 | 0,0 | 1,4 | |
| marras | 13,6 | 6,5 | 6,6 | 2,8 | 0,0 | 0,0 | -2,3 | 11,4 | 5,0 | 6,6 | 15,7 | -0,2 | 0,0 | -15,6 | |
| joulu | 5,8 | 2,2 | 0,3 | 4,0 | 0,0 | 0,0 | -0,7 | 31,0 | 23,5 | -6,0 | 2,6 | -0,4 | 0,0 | 11,2 | |
| 2007 | 5,8 | 2,2 | 0,3 | 4,0 | 0,0 | 0,0 | -0,7 | 31,0 | 23,5 | -6,0 | 2,6 | -0,4 | 0,0 | 11,2 | |
| tammi ⁴⁾ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kasvuvauhdit | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | joulu | 7,4 | 1,2 | 24,6 | 6,6 | -8,0 | -43,1 | 7,9 | 12,7 | 0,5 | 4,3 | 30,3 | 67,6 | - | 17,1 |
| 2005 | joulu | 4,5 | 12,4 | -1,2 | 4,3 | 36,0 | 2,9 | -0,8 | 27,2 | 22,2 | 25,0 | 48,4 | 14,3 | - | 0,4 |
| 2006 | maalis | 2,4 | -1,7 | 2,2 | 3,1 | 11,3 | 0,9 | -0,3 | 31,9 | 20,7 | 41,8 | 53,2 | 6,1 | - | 4,7 |
| kesä | 4,9 | 11,8 | -1,7 | 4,6 | -8,9 | 0,8 | 7,5 | 27,7 | 18,2 | 43,5 | 43,4 | -1,8 | - | -1,8 | |
| syys | 5,6 | 10,9 | -0,4 | 5,5 | -12,0 | -3,8 | 8,6 | 25,4 | 7,9 | 39,3 | 41,0 | -3,2 | - | 8,4 | |
| 2006 | loka | 4,4 | -1,3 | -0,2 | 5,2 | -13,5 | -4,4 | 16,2 | 24,1 | 7,8 | 37,1 | 43,9 | -6,0 | - | -3,9 |
| marras | 5,0 | -6,2 | 19,4 | 4,8 | -14,3 | -3,8 | 17,9 | 27,4 | 16,2 | 37,9 | 42,5 | -1,1 | - | 0,5 | |
| joulu | 6,2 | 4,1 | 10,5 | 5,5 | -16,0 | -3,4 | 21,2 | 27,8 | 19,0 | 37,3 | 38,7 | 2,9 | - | 1,3 | |
| 2007 | tammi ⁴⁾ | 5,7 | 0,2 | 15,6 | 5,9 | -13,3 | -3,5 | -1,4 | 26,6 | 16,1 | 38,7 | 37,9 | 4,1 | - | 2,6 |

K8 Talletukset yhteensä sektoreittain²⁾
(vuotuinen kasvuvauhti)



K9 Talletukset yhteensä ja M3:een sisältyvät talletukset sektoreittain²⁾
(vuotuinen kasvuvauhti)



Lähde: EKP.

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

2) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.

3) Sisältää sijoitusrahastot.

4) Sarakkeet 2, 3, 5 ja 7.

5) Sarakkeet 9, 10, 12 ja 14.

2.5 Talletukset rahalaitoksissa, erittely^{1), 2)}

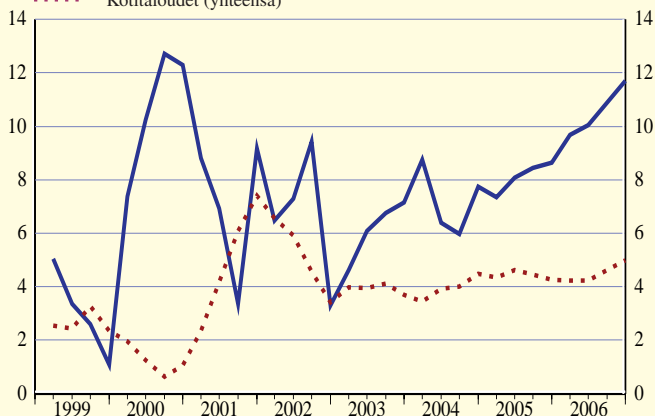
(miljardia euroa ja vuotuiset kasvuvauhdit; ajanjakson lopun kannat ja kasvuvauhdit; koko ajanjakson taloustoimet)

2. Yrityksien ja kotitalouksien talletukset

| | Yritykset | | | | | | | Kotitaloudet ³⁾ | | | | | | |
|--------------------------|-----------|---------|-------------------|--------------|---------------------|----------|-------|----------------------------|---------|-------------------|--------------|---------------------|----------|-------|
| | Yhteensä | Yön yli | Määräaikaiset | | Irtisanomisehtoiset | | Repot | Yhteensä | Yön yli | Määräaikaiset | | Irtisanomisehtoiset | | Repot |
| | | | Enintään 2 vuotta | Yli 2 vuotta | Enintään 3 kk | Yli 3 kk | | | | Enintään 2 vuotta | Yli 2 vuotta | Enintään 3 kk | Yli 3 kk | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| Kannat | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 114,6 | 674,7 | 291,1 | 73,8 | 44,2 | 1,1 | 29,7 | 4 162,0 | 1 403,1 | 515,0 | 634,3 | 1 466,1 | 88,0 | 55,6 |
| 2005 | 1 211,9 | 769,2 | 305,1 | 67,2 | 44,5 | 1,2 | 24,6 | 4 343,1 | 1 685,9 | 534,0 | 631,7 | 1 354,2 | 84,5 | 52,8 |
| 2006 I | 1 199,9 | 745,5 | 313,0 | 71,9 | 46,7 | 1,2 | 21,6 | 4 355,8 | 1 673,8 | 549,3 | 623,6 | 1 367,7 | 86,3 | 55,1 |
| 2006 II | 1 236,7 | 783,6 | 313,0 | 73,2 | 43,6 | 1,2 | 22,0 | 4 422,9 | 1 725,6 | 569,4 | 616,5 | 1 363,9 | 89,0 | 58,5 |
| 2006 III | 1 269,0 | 790,6 | 334,7 | 73,4 | 43,8 | 1,3 | 25,1 | 4 439,1 | 1 703,2 | 613,8 | 608,9 | 1 355,4 | 93,0 | 64,8 |
| 2006 loka | 1 277,1 | 782,1 | 353,9 | 72,3 | 42,5 | 1,3 | 24,9 | 4 442,8 | 1 695,7 | 629,9 | 605,2 | 1 350,0 | 95,1 | 66,9 |
| 2006 marras | 1 289,4 | 799,7 | 351,3 | 71,3 | 42,0 | 1,3 | 23,7 | 4 452,6 | 1 698,2 | 644,6 | 602,1 | 1 341,5 | 97,7 | 68,5 |
| 2006 joului | 1 344,8 | 852,1 | 356,6 | 69,5 | 40,5 | 1,3 | 24,7 | 4 554,6 | 1 750,3 | 669,5 | 606,6 | 1 358,3 | 99,8 | 70,0 |
| 2007 tammi ⁴⁾ | 1 302,3 | 806,8 | 359,2 | 69,9 | 39,5 | 2,1 | 24,9 | 4 551,0 | 1 716,5 | 701,4 | 601,7 | 1 356,8 | 101,7 | 72,7 |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 80,8 | 48,5 | 17,1 | 6,6 | 8,0 | 0,7 | -0,2 | 178,1 | 90,5 | -29,6 | 31,1 | 85,2 | -1,9 | 2,7 |
| 2005 | 96,6 | 88,9 | 11,4 | -1,6 | 3,7 | -0,4 | -5,4 | 177,7 | 125,1 | 16,3 | -2,8 | 45,9 | -4,0 | -2,9 |
| 2006 I | -10,4 | -23,0 | 8,9 | 4,8 | 2,0 | 0,0 | -3,1 | 14,0 | -11,9 | 16,0 | -8,1 | 13,9 | 1,8 | 2,3 |
| 2006 II | 40,0 | 39,3 | 2,0 | 1,3 | -3,0 | 0,0 | 0,4 | 68,5 | 52,2 | 21,0 | -7,0 | -3,7 | 2,7 | 3,4 |
| 2006 III | 32,0 | 6,9 | 21,6 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 3,1 | 17,5 | -22,2 | 44,3 | -6,3 | -8,5 | 3,9 | 6,3 |
| 2006 loka | 9,3 | -8,5 | 19,2 | 0,1 | -1,3 | 0,0 | -0,1 | 3,8 | -7,5 | 16,1 | -3,7 | -5,4 | 2,1 | 2,1 |
| 2006 marras | 14,7 | 18,6 | -1,4 | -0,8 | -0,5 | 0,0 | -1,2 | 11,1 | 2,8 | 15,6 | -3,0 | -8,4 | 2,6 | 1,6 |
| 2006 joului | 55,5 | 52,4 | 5,3 | -1,8 | -1,4 | 0,0 | 1,0 | 102,1 | 52,2 | 24,9 | 4,5 | 16,8 | 2,1 | 1,5 |
| 2007 tammi ⁴⁾ | -45,1 | -46,7 | 2,6 | 0,4 | -1,4 | 0,0 | 0,1 | -15,8 | -40,2 | 26,8 | -5,5 | -1,5 | 1,8 | 2,7 |
| Kasvuvauhdit | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 joului | 7,8 | 7,7 | 6,2 | 9,9 | 21,2 | 72,2 | -0,8 | 4,5 | 6,9 | -5,4 | 5,2 | 6,2 | -2,1 | 5,2 |
| 2005 joului | 8,6 | 13,1 | 3,8 | -2,0 | 9,0 | -29,0 | -18,2 | 4,3 | 8,5 | 3,1 | -0,4 | 3,3 | -4,5 | -5,1 |
| 2006 maalisk | 9,7 | 9,8 | 11,5 | 6,6 | 14,2 | -27,6 | -9,8 | 4,2 | 7,4 | 6,6 | -1,7 | 3,2 | -2,7 | 7,6 |
| 2006 kesä | 10,1 | 8,9 | 15,4 | 8,3 | 4,3 | -19,5 | 1,1 | 4,2 | 6,0 | 11,5 | -2,5 | 2,2 | 2,1 | 14,9 |
| 2006 syys | 10,9 | 10,1 | 13,9 | 14,0 | -0,5 | 4,2 | 10,6 | 4,6 | 4,8 | 19,2 | -2,8 | 1,1 | 10,8 | 25,7 |
| 2006 loka | 9,7 | 6,7 | 18,0 | 12,8 | -4,8 | 4,6 | 18,8 | 4,7 | 4,1 | 21,8 | -3,2 | 0,9 | 14,0 | 30,7 |
| 2006 marras | 10,3 | 8,1 | 19,2 | 10,1 | -6,6 | 4,9 | 0,9 | 4,6 | 3,5 | 24,1 | -3,4 | 0,5 | 16,9 | 30,5 |
| 2006 joului | 11,7 | 11,2 | 18,4 | 5,6 | -9,2 | 5,9 | 0,4 | 5,0 | 3,9 | 25,9 | -3,8 | 0,3 | 18,2 | 32,7 |
| 2007 tammi ⁴⁾ | 10,2 | 9,1 | 20,1 | 2,3 | -17,5 | 6,1 | -2,5 | 4,7 | 2,5 | 30,4 | -4,3 | -0,6 | 19,4 | 36,8 |

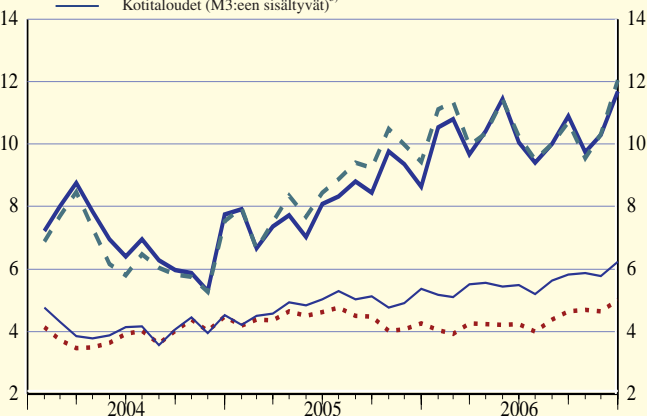
K10 Talletukset yhteensä sektoreittain²⁾
(vuotuinen kasvuvauhti)

— Yritykset (yhteensä)
..... Kotitaloudet (yhteensä)



K11 Talletukset yhteensä ja M3:een sisältyvät talletukset sektoreittain²⁾
(vuotuinen kasvuvauhti)

— Yritykset (yhteensä)
..... Kotitaloudet (yhteensä)
- - - Yritykset (M3:een sisältyvät)⁴⁾
- - - Kotitaloudet (M3:een sisältyvät)⁵⁾



Lähde: EKP.

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

2) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.

3) Sisältää kotitalouksia palvelevat voittoja tavoittelemattomat yhteisöt.

4) Sarakkeet 2, 3, 5 ja 7.

5) Sarakkeet 9, 10, 12 ja 14.

2.5 Talletukset rahalaitoksissa, erittely¹⁾, 2)

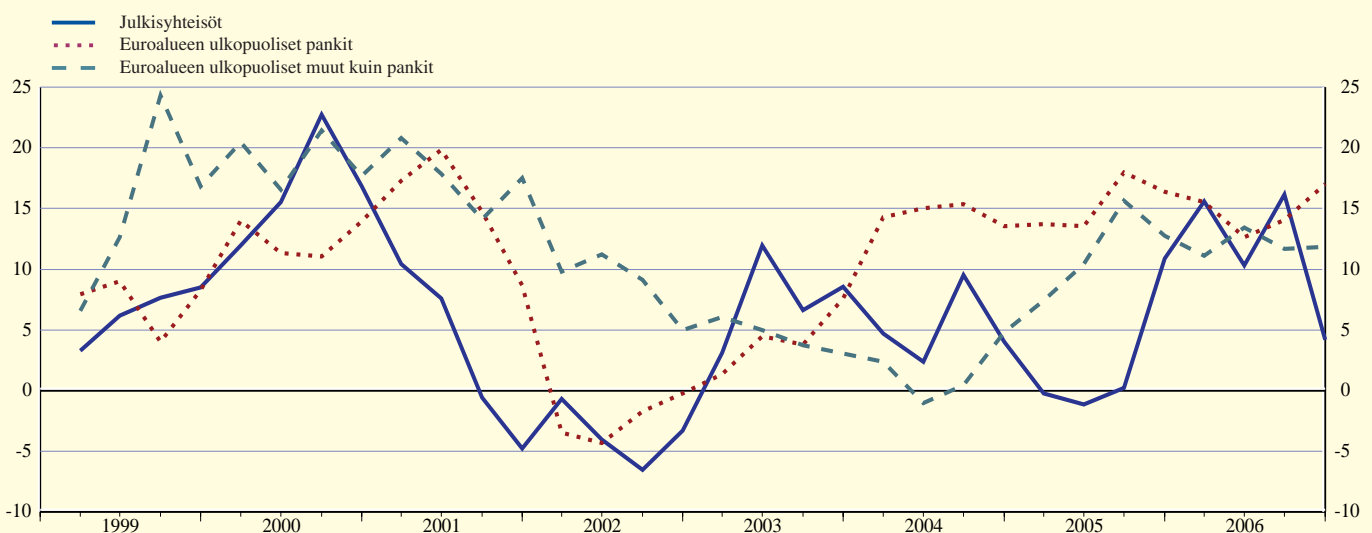
(miljardia euroa ja vuotuiset kasvuvauhdit; ajanjakson lopun kannat ja kasvuvauhdit; koko ajanjakson taloustoimet)

3. Julkisyhteisöjen ja euroalueen ulkopuolisten talletukset

| | Julkisyhteisöt | | | | | Euroalueen ulkopuoliset | | | | | |
|----------------------|----------------|--------|------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------|------------------|----------------|-------|------|
| | Yhteensä | Valtio | Muut julkisyhteisöt | | | Yhteensä | Pankit ³⁾ | Muut kuin pankit | | | |
| | | | Osavaltio- hallinto | Paikallis- hallinto | Sosiaali- turvarahastot | | | Yhteensä | Julkisyhteisöt | Muut | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| Kannat | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 282,2 | 137,7 | 30,5 | 69,6 | 44,3 | 2 428,9 | 1 748,0 | 680,9 | 103,4 | 577,5 | |
| 2005 | 313,1 | 149,2 | 38,3 | 80,9 | 44,7 | 3 050,5 | 2 250,5 | 800,0 | 125,8 | 674,2 | |
| 2006 | | | | | | | | | | | |
| I | 312,2 | 148,1 | 38,1 | 77,0 | 48,9 | 3 241,9 | 2 410,4 | 831,5 | 128,2 | 703,3 | |
| II | 317,2 | 138,1 | 39,6 | 82,6 | 56,9 | 3 202,9 | 2 368,0 | 834,9 | 128,3 | 706,6 | |
| III | 333,0 | 147,7 | 41,6 | 83,5 | 60,2 | 3 369,2 | 2 492,1 | 877,1 | 133,3 | 743,7 | |
| IV ^(p) | 326,2 | 122,6 | 45,4 | 90,1 | 68,1 | 3 419,2 | 2 552,1 | 867,1 | 128,4 | 738,7 | |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 11,0 | 2,7 | 1,8 | 2,8 | 3,8 | 247,1 | 214,9 | 32,0 | 6,9 | 25,0 | |
| 2005 | 30,8 | 11,2 | 7,8 | 11,5 | 0,3 | 381,1 | 292,8 | 88,3 | 22,4 | 66,0 | |
| 2006 | | | | | | | | | | | |
| I | -1,0 | -1,1 | -0,2 | -3,9 | 4,3 | 210,4 | 170,9 | 39,5 | 2,4 | 37,1 | |
| II | 6,0 | -9,1 | 1,5 | 5,6 | 8,0 | 7,9 | -8,3 | 16,2 | 0,1 | 16,2 | |
| III | 15,8 | 9,6 | 2,0 | 0,9 | 3,3 | 157,5 | 117,5 | 40,0 | 5,1 | 34,9 | |
| IV ^(p) | -7,9 | -25,0 | 3,8 | 5,5 | 7,9 | 97,1 | 99,3 | -2,1 | -4,9 | 2,8 | |
| Kasvuvauhdit | | | | | | | | | | | |
| 2004 | joulu | 4,0 | 2,0 | 5,6 | 4,1 | 9,2 | 11,0 | 13,5 | 4,8 | 7,2 | 4,4 |
| 2005 | joulu | 10,9 | 8,1 | 25,4 | 16,6 | 0,7 | 15,4 | 16,4 | 12,7 | 21,6 | 11,2 |
| 2006 | | | | | | | | | | | |
| maalis | 15,6 | 17,0 | 14,1 | 14,3 | 14,6 | 14,3 | 15,5 | 11,1 | 21,6 | 9,3 | |
| kesä | 10,3 | 2,7 | 13,0 | 18,7 | 17,6 | 12,9 | 12,7 | 13,4 | 8,2 | 14,4 | |
| syys | 16,2 | 10,1 | 15,8 | 17,2 | 33,3 | 13,4 | 14,0 | 11,7 | 6,5 | 12,7 | |
| joulu ^(p) | 4,2 | -17,2 | 18,4 | 10,0 | 52,5 | 15,7 | 17,0 | 11,8 | 2,1 | 13,7 | |

K12 Julkisyhteisöjen ja euroalueen ulkopuolisten talletukset²⁾

(vuotuinen kasvuvauhti)



Lähde: EKP.

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

2) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.

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

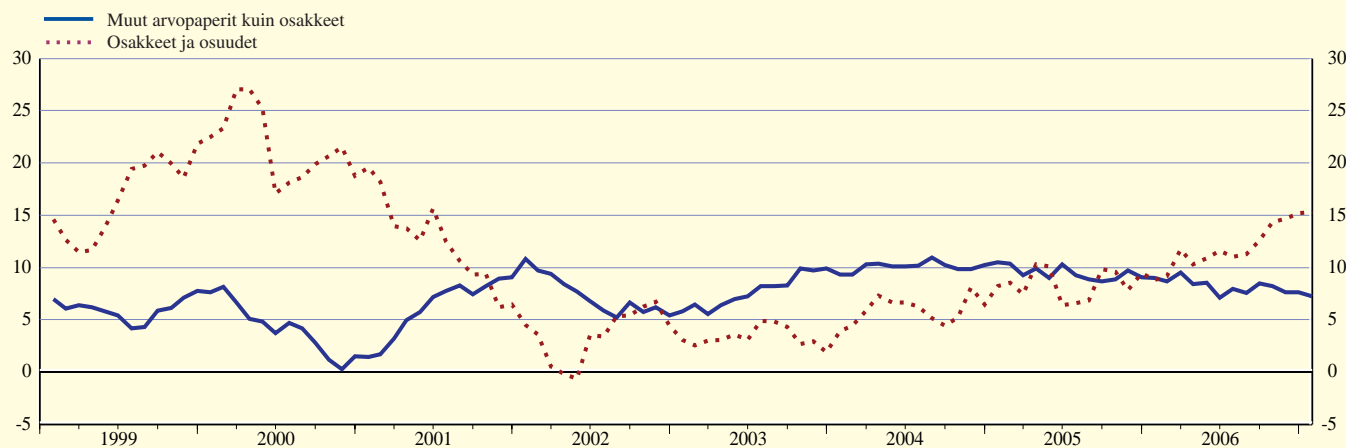
2.6 Rahalaitosten hallussa olevat arvopaperit, erittely^{1), 2)}

(miljardia euroa ja vuotuiset kasvuvauhdit; ajanjakson lopun kannat ja kasvuvauhdit; koko ajanjakson taloustoimet)

| | Muut arvopaperit kuin osakkeet | | | | | | | | Osakkeet ja osuudet | | | |
|---------------------------|--------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------------|----------------|--------------------------|--------------------------|
| | Yhteensä | Rahalaitokset | | Julkisyhteisöt | | Muut euroalueella olevat | | Euroalueen ulko-puoliset | Yhteensä | Raha-laitokset | Muut kuin raha-laitokset | Euroalueen ulko-puoliset |
| | | Euro | Muu kuin euro | Euro | Muu kuin euro | Euro | Muu kuin euro | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| Kannat | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 3 939,9 | 1 362,7 | 59,9 | 1 284,1 | 15,8 | 449,2 | 16,3 | 751,8 | 1 161,2 | 285,4 | 660,1 | 215,7 |
| 2005 | 4 418,9 | 1 450,4 | 67,3 | 1 412,5 | 17,0 | 525,7 | 25,8 | 920,3 | 1 254,7 | 308,5 | 700,1 | 246,1 |
| 2006 I | 4 551,2 | 1 501,6 | 69,3 | 1 423,8 | 16,6 | 544,9 | 28,6 | 966,3 | 1 359,5 | 323,6 | 773,0 | 262,9 |
| 2006 II | 4 565,7 | 1 519,5 | 65,8 | 1 385,6 | 17,2 | 572,6 | 27,4 | 977,7 | 1 367,8 | 334,5 | 774,7 | 258,7 |
| 2006 III | 4 652,8 | 1 557,7 | 68,9 | 1 334,7 | 16,7 | 589,3 | 28,7 | 1 056,8 | 1 415,5 | 342,4 | 797,2 | 275,8 |
| 2006 loka | 4 691,8 | 1 568,4 | 69,7 | 1 324,5 | 16,6 | 602,3 | 30,3 | 1 080,0 | 1 447,4 | 344,1 | 814,8 | 288,5 |
| 2006 marras | 4 722,3 | 1 575,4 | 70,1 | 1 323,1 | 16,5 | 609,1 | 28,9 | 1 099,1 | 1 479,7 | 372,2 | 823,9 | 283,6 |
| 2006 joul | 4 663,9 | 1 558,2 | 72,3 | 1 259,8 | 16,2 | 618,9 | 29,7 | 1 108,8 | 1 489,3 | 377,5 | 816,2 | 295,7 |
| 2007 tammi ^(p) | 4 758,9 | 1 584,5 | 75,0 | 1 278,5 | 16,2 | 620,5 | 30,6 | 1 153,7 | 1 529,6 | 386,3 | 833,9 | 309,5 |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 368,4 | 148,0 | 4,9 | 40,3 | 1,3 | 34,9 | -1,3 | 140,3 | 69,7 | 2,3 | 36,4 | 30,9 |
| 2005 | 356,2 | 85,7 | 2,0 | 52,3 | -0,9 | 71,9 | 7,7 | 137,6 | 109,1 | 26,5 | 53,4 | 29,2 |
| 2006 I | 172,6 | 59,2 | 3,6 | 23,4 | 0,2 | 22,2 | 3,4 | 60,7 | 89,2 | 10,7 | 67,2 | 11,3 |
| 2006 II | 45,4 | 15,1 | -2,0 | -20,8 | 1,0 | 29,1 | -0,4 | 23,3 | 17,4 | 13,5 | 8,0 | -4,0 |
| 2006 III | 72,4 | 39,0 | 4,1 | -58,2 | -0,7 | 18,6 | 1,2 | 68,4 | 25,6 | 2,1 | 10,0 | 13,4 |
| 2006 loka | 37,1 | 10,9 | 0,6 | -9,0 | -0,1 | 12,8 | 1,5 | 20,5 | 26,5 | 1,0 | 14,7 | 10,8 |
| 2006 marras | 61,0 | 14,1 | 2,2 | -1,4 | 0,4 | 9,5 | -0,6 | 36,8 | 29,4 | 28,4 | 6,3 | -5,3 |
| 2006 joul | -54,1 | -17,7 | 2,3 | -59,3 | -0,2 | 11,2 | 0,9 | 8,7 | 5,7 | 3,4 | -10,0 | 12,3 |
| 2007 tammi ^(p) | 76,2 | 25,2 | 1,7 | 13,7 | -0,7 | 1,6 | 0,5 | 34,2 | 36,4 | 7,3 | 14,9 | 14,2 |
| Kasvuvauhdit | | | | | | | | | | | | |
| 2004 joul | 10,2 | 12,2 | 8,4 | 3,3 | 7,7 | 8,5 | -7,2 | 22,0 | 6,5 | 0,9 | 5,9 | 17,3 |
| 2005 joul | 9,0 | 6,3 | 3,6 | 4,2 | -4,5 | 16,0 | 43,8 | 18,2 | 9,5 | 9,4 | 8,0 | 13,6 |
| 2006 maal | 9,5 | 8,3 | 1,2 | 1,6 | -0,4 | 16,5 | 68,1 | 21,1 | 11,7 | 9,9 | 15,3 | 3,8 |
| 2006 kesä | 7,1 | 5,9 | 1,0 | -0,9 | 12,4 | 17,4 | 50,7 | 15,9 | 11,6 | 12,6 | 12,3 | 8,3 |
| 2006 syys | 8,5 | 8,5 | 6,9 | -3,6 | 1,7 | 22,0 | 50,5 | 19,6 | 12,6 | 12,7 | 12,9 | 11,2 |
| 2006 loka | 8,2 | 8,9 | 5,1 | -5,3 | -1,0 | 21,3 | 38,8 | 20,7 | 14,3 | 13,0 | 13,7 | 17,9 |
| 2006 marras | 7,6 | 9,3 | 6,9 | -8,2 | 2,2 | 19,3 | 27,0 | 23,4 | 14,7 | 17,1 | 14,2 | 12,9 |
| 2006 joul | 7,6 | 8,3 | 16,5 | -9,0 | 3,1 | 19,8 | 23,9 | 24,1 | 15,2 | 18,8 | 13,6 | 15,2 |
| 2007 tammi ^(p) | 7,2 | 8,0 | 24,7 | -9,6 | -2,7 | 19,1 | 18,7 | 23,5 | 15,3 | 17,3 | 13,3 | 18,4 |

K13 Rahalaitosten hallussa olevat arvopaperit²⁾

(vuotuinen kasvuvauhti)



Lähde: EKP.

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

2) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.

2.7 Eräiden rahalaitostaseen erien arvostusmuutokset^{1), 2)}
(miljardia euroa)

1. Kotitalouslainojen luottotappiot/arvonlennukset³⁾

| | Kulutusluotot | | | | Asuntolainat | | | | Muu luotonanto | | | |
|---------------------------|---------------|---------------------|---|-----------------|--------------|---------------------|--|-----------------|----------------|---------------------|---|-----------------|
| | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2004 | -3,2 | -1,3 | -0,7 | -1,3 | -3,4 | -0,3 | -0,1 | -3,0 | -6,7 | -2,3 | -0,3 | -4,1 |
| 2005 | -4,1 | -1,7 | -0,9 | -1,5 | -4,4 | -0,3 | -1,1 | -3,0 | -9,8 | -2,7 | -3,2 | -3,9 |
| 2006 I | -1,1 | -0,4 | -0,2 | -0,5 | -1,3 | -0,1 | 0,0 | -1,2 | -2,0 | -0,5 | -0,3 | -1,2 |
| 2006 II | -0,7 | -0,2 | -0,2 | -0,3 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -1,4 | -0,1 | -0,6 | -0,7 |
| 2006 III | -0,9 | -0,3 | -0,2 | -0,3 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | -0,4 | -1,1 | -0,1 | -0,3 | -0,7 |
| 2006 loka | -0,3 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,4 | -0,1 | -0,1 | -0,2 |
| 2006 marras | -0,4 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,5 | -0,1 | -0,1 | -0,3 |
| 2006 joul | -0,6 | -0,2 | -0,2 | -0,3 | -0,6 | -0,1 | 0,0 | -0,5 | -1,3 | -0,2 | -0,5 | -0,5 |
| 2007 tammi ^(p) | -0,5 | -0,2 | -0,1 | -0,2 | -0,5 | 0,0 | 0,0 | -0,4 | -0,9 | -0,3 | -0,1 | -0,5 |

2. Yrityslainojen ja euroalueen ulkopuolisten lainojen luottotappiot/arvonlennukset

| | Yritykset | | | | Euroalueen ulkopuoliset | | |
|---------------------------|-----------|---------------------|--|--------------|-------------------------|---------------------|-------------|
| | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 2004 | -16,1 | -8,8 | -0,8 | -6,5 | -1,6 | -0,5 | -1,1 |
| 2005 | -19,3 | -7,4 | -5,6 | -6,2 | -1,2 | -0,3 | -0,9 |
| 2006 I | -3,5 | -1,2 | -0,7 | -1,6 | -0,2 | 0,0 | -0,2 |
| 2006 II | -2,6 | -0,6 | -1,1 | -0,9 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| 2006 III | -2,5 | -0,5 | -1,2 | -0,9 | -0,2 | 0,0 | -0,2 |
| 2006 loka | -0,4 | 0,1 | -0,2 | -0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2006 marras | -0,7 | -0,2 | -0,2 | -0,4 | -0,1 | 0,0 | -0,1 |
| 2006 joul | -2,9 | -0,6 | -1,2 | -1,1 | -0,2 | 0,0 | -0,2 |
| 2007 tammi ^(p) | -1,4 | -0,5 | -0,4 | -0,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

3. Rahalaitosten hallussa olevien arvopapereiden arvostusmuutokset

| | Muut arvopaperit kuin osakkeet | | | | | | | | Osakkeet ja osuudet | | | |
|---------------------------|--------------------------------|---------------|------------------|----------------|------------------|--------------------------|------------------|----------------------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | Yhteensä | Rahalaitokset | | Julkisyhteisöt | | Muut euroalueella olevat | | Euroalueen ulkopuoliset | Yhteensä | Raha- laitokset | Muut kuin raha- laitokset | Euroalueen ulko- puoliset |
| | | Euro | Muu kuin euro | Euro | Muu kuin euro | Euro | Muu kuin euro | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2004 | 13,5 | 1,5 | -0,1 | 10,8 | -0,2 | 0,9 | -0,1 | 0,6 | 5,4 | 1,3 | 0,8 | 3,3 |
| 2005 | 21,5 | 3,4 | 0,5 | 6,7 | 0,7 | 1,3 | 0,2 | 8,6 | 25,7 | 5,0 | 14,4 | 6,3 |
| 2006 I | -6,6 | -1,2 | -0,1 | -4,1 | -0,1 | -0,8 | -0,1 | -0,3 | 15,9 | 4,0 | 6,6 | 5,3 |
| 2006 II | -9,0 | 0,2 | -0,1 | -4,2 | 0,0 | -1,2 | -0,1 | -3,6 | -10,8 | -2,2 | -6,4 | -2,2 |
| 2006 III | 11,7 | 2,0 | 0,0 | 6,0 | 0,0 | 1,3 | 0,0 | 2,3 | 14,0 | 3,0 | 8,1 | 2,8 |
| 2006 loka | 0,4 | 0,2 | 0,0 | -1,6 | 0,0 | 0,8 | 0,0 | 1,0 | 5,3 | 0,7 | 2,7 | 1,9 |
| 2006 marras | 2,1 | 0,4 | -0,1 | 1,8 | -0,1 | 0,4 | 0,0 | -0,2 | 2,9 | -0,4 | 2,8 | 0,4 |
| 2006 joul | -4,8 | -0,5 | -0,1 | -3,6 | 0,0 | -1,0 | -0,1 | 0,5 | 4,0 | 2,0 | 2,3 | -0,3 |
| 2007 tammi ^(p) | 4,4 | -1,2 | 0,1 | 1,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3,8 | 2,7 | 0,6 | 1,9 | 0,2 |

Lähde: EKP.

- 1) Rahalaitossektori ilman eurojärjestelmää. Sektoriluokittelu perustuu EKT 95:ssä käytettyyn luokitukseen.
- 2) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.
- 3) Sisältää kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt.

2.8 Eräiden rahalaitostaseen erien valuuttaerittely¹⁾

(prosenttia kaikista valuutoista, kannat miljardia euroa, ajanjakson lopussa)

1. Talletukset

| | Rahalaitokset ²⁾ | | | | | | | Muut kuin rahalaitokset | | | | | | |
|--------------------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------|------|-----|-----|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------|------|-----|-----|------|
| | Kaikki valuutat (kanta) | Euro ³⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | Kaikki valuutat (kanta) | Euro ³⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | | |
| | | | Yhteensä | USD | JPY | CHF | | | GBP | Yhteensä | USD | JPY | CHF | GBP |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| Euroalueelta | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 4 709,0 | 91,4 | 8,6 | 5,0 | 0,5 | 1,5 | 1,1 | 6 778,5 | 97,2 | 2,8 | 1,7 | 0,3 | 0,1 | 0,4 |
| 2005 | 4 851,2 | 90,9 | 9,1 | 5,6 | 0,4 | 1,5 | 1,0 | 7 363,4 | 96,8 | 3,2 | 1,9 | 0,3 | 0,1 | 0,5 |
| 2006 | 4 949,5 | 89,8 | 10,2 | 6,2 | 0,4 | 1,5 | 1,4 | 7 470,1 | 96,6 | 3,4 | 2,0 | 0,3 | 0,1 | 0,6 |
| I | 5 057,9 | 90,3 | 9,7 | 5,6 | 0,4 | 1,5 | 1,5 | 7 650,8 | 96,6 | 3,4 | 2,0 | 0,3 | 0,1 | 0,6 |
| II | 5 091,2 | 90,4 | 9,6 | 5,7 | 0,4 | 1,5 | 1,2 | 7 763,2 | 96,4 | 3,6 | 2,2 | 0,3 | 0,1 | 0,6 |
| III | 5 245,2 | 90,7 | 9,3 | 5,7 | 0,4 | 1,4 | 1,2 | 8 008,3 | 96,4 | 3,6 | 2,2 | 0,3 | 0,1 | 0,6 |
| IV ^(p) | | | | | | | | | | | | | | |
| Euroalueen ulkopuolelta | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 748,0 | 46,7 | 53,3 | 35,8 | 2,1 | 3,2 | 9,5 | 680,9 | 55,4 | 44,6 | 28,9 | 1,5 | 2,2 | 9,3 |
| 2005 | 2 250,5 | 46,2 | 53,8 | 35,4 | 2,7 | 2,8 | 10,0 | 800,0 | 51,8 | 48,2 | 32,1 | 1,7 | 2,2 | 9,2 |
| 2006 | 2 410,4 | 47,4 | 52,6 | 34,3 | 2,9 | 2,6 | 9,7 | 831,5 | 51,9 | 48,1 | 32,6 | 1,4 | 2,0 | 9,1 |
| I | 2 368,0 | 47,7 | 52,3 | 34,1 | 2,1 | 2,7 | 10,5 | 834,9 | 52,5 | 47,5 | 31,1 | 1,5 | 2,3 | 9,2 |
| II | 2 492,1 | 47,3 | 52,7 | 34,4 | 2,2 | 2,6 | 10,3 | 877,1 | 51,7 | 48,3 | 31,2 | 1,6 | 2,1 | 10,1 |
| III | 2 552,1 | 45,2 | 54,8 | 35,7 | 2,4 | 2,6 | 11,1 | 867,1 | 51,7 | 48,3 | 31,5 | 1,3 | 1,9 | 10,4 |
| IV ^(p) | | | | | | | | | | | | | | |

2. Euroalueen rahalaitosten liikkeeseen laskemat velkapaperit

| | Kaikki valuutat (kanta) | Euro ³⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | |
|-------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|------|-----|-----|-----|
| | | | Yhteensä | USD | JPY | CHF | GBP |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 2004 | 3 653,9 | 84,6 | 15,4 | 7,6 | 1,7 | 1,9 | 2,7 |
| 2005 | 4 051,7 | 81,2 | 18,8 | 9,6 | 1,8 | 1,9 | 3,2 |
| 2006 | 4 204,3 | 81,2 | 18,8 | 9,5 | 1,8 | 1,9 | 3,2 |
| I | 4 273,7 | 81,2 | 18,8 | 9,5 | 1,7 | 1,9 | 3,2 |
| II | 4 383,1 | 80,9 | 19,1 | 9,8 | 1,6 | 1,9 | 3,3 |
| III | 4 482,6 | 80,5 | 19,5 | 10,0 | 1,6 | 1,9 | 3,5 |
| IV ^(p) | | | | | | | |

Lähde: EKP.

- 1) Rahalaitossektori ilman eurojärjestelmää. Sektoriluokittelu perustuu EKT 95:ssä käytettyyn luokitukseen.
- 2) Euroalueen ulkopuolisissa maissa laitoksia, jotka ovat samantyyppisiä kuin euroalueen rahalaitokset.
- 3) Sisältää euron kansallisten ilmentymien määrälliset erät.

2.8 Eräiden rahalaitostaseen erien valuuttaerittely¹⁾

(prosenttia kaikista valuutoista, kannat miljardia euroa, ajanjakson lopussa)

3. Lainat

| | Rahalaitokset ²⁾ | | | | | | | Muut kuin rahalaitokset | | | | | | |
|--------------------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------|------|-----|-----|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------|------|-----|-----|-----|
| | Kaikki valuutat (kanta) | Euro ³⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | Kaikki valuutat (kanta) | Euro ³⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | | |
| | | | Yhteensä | USD | JPY | CHF | | | GBP | Yhteensä | USD | JPY | CHF | GBP |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| Euroalueelle | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 4 457,8 | - | - | - | - | - | 8 367,5 | 96,6 | 3,4 | 1,4 | 0,2 | 1,3 | 0,4 | |
| 2005 | 4 569,7 | - | - | - | - | - | 9 114,3 | 96,3 | 3,7 | 1,6 | 0,2 | 1,3 | 0,5 | |
| 2006 | 4 656,3 | - | - | - | - | - | 9 367,8 | 96,3 | 3,7 | 1,7 | 0,2 | 1,2 | 0,5 | |
| I | 4 730,3 | - | - | - | - | - | 9 593,6 | 96,4 | 3,6 | 1,7 | 0,1 | 1,2 | 0,5 | |
| II | 4 790,8 | - | - | - | - | - | 9 789,3 | 96,3 | 3,7 | 1,7 | 0,1 | 1,2 | 0,6 | |
| III | 4 929,0 | - | - | - | - | - | 9 964,2 | 96,4 | 3,6 | 1,6 | 0,1 | 1,1 | 0,5 | |
| IV ^(p) | | | | | | | | | | | | | | |
| Euroalueen ulkopuolelle | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 342,2 | 51,4 | 48,6 | 29,9 | 3,7 | 2,2 | 8,7 | 632,5 | 42,2 | 57,8 | 40,1 | 2,6 | 4,5 | 7,2 |
| 2005 | 1 722,1 | 48,5 | 51,5 | 30,5 | 4,3 | 2,0 | 10,1 | 763,1 | 38,2 | 61,8 | 43,7 | 1,8 | 4,1 | 8,6 |
| 2006 | 1 821,6 | 49,6 | 50,4 | 30,3 | 3,8 | 2,4 | 9,2 | 773,1 | 38,9 | 61,1 | 44,1 | 1,7 | 3,9 | 7,8 |
| I | 1 839,9 | 49,6 | 50,4 | 29,4 | 2,8 | 2,4 | 10,6 | 771,5 | 40,3 | 59,7 | 42,2 | 1,1 | 4,1 | 8,3 |
| II | 1 919,9 | 50,2 | 49,8 | 29,1 | 2,3 | 2,4 | 10,8 | 816,1 | 41,2 | 58,8 | 41,1 | 1,8 | 3,8 | 8,5 |
| III | 2 055,1 | 50,6 | 49,4 | 29,3 | 2,2 | 2,3 | 10,8 | 857,8 | 40,2 | 59,8 | 42,6 | 1,2 | 4,0 | 8,6 |
| IV ^(p) | | | | | | | | | | | | | | |

4. Euroalueen rahalaitosten hallussa olevat muut arvopaperit kuin osakkeet

| | Rahalaitosten liikkeeseen laskemat ²⁾ | | | | | | | Muiden kuin rahalaitosten liikkeeseen laskemat | | | | | | |
|--|--|--------------------|-------------------------|------|-----|-----|-------------------------|--|-------------------------|----------|------|-----|-----|------|
| | Kaikki valuutat (kanta) | Euro ³⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | Kaikki valuutat (kanta) | Euro ³⁾ | Muut valuutat kuin euro | | | | | |
| | | | Yhteensä | USD | JPY | CHF | | | GBP | Yhteensä | USD | JPY | CHF | GBP |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 422,7 | 95,8 | 4,2 | 1,8 | 0,3 | 0,5 | 1,3 | 1 765,4 | 98,2 | 1,8 | 0,9 | 0,5 | 0,1 | 0,3 |
| 2005 | 1 517,7 | 95,6 | 4,4 | 2,0 | 0,3 | 0,4 | 1,4 | 1 980,9 | 97,8 | 2,2 | 1,1 | 0,3 | 0,1 | 0,5 |
| 2006 | 1 570,9 | 95,6 | 4,4 | 2,0 | 0,2 | 0,4 | 1,5 | 2 014,0 | 97,8 | 2,2 | 1,1 | 0,3 | 0,1 | 0,6 |
| I | 1 585,3 | 95,8 | 4,2 | 1,9 | 0,3 | 0,4 | 1,3 | 2 002,7 | 97,8 | 2,2 | 1,2 | 0,3 | 0,1 | 0,6 |
| II | 1 626,6 | 95,8 | 4,2 | 2,2 | 0,2 | 0,3 | 1,2 | 1 969,4 | 97,7 | 2,3 | 1,3 | 0,3 | 0,1 | 0,6 |
| III | 1 630,6 | 95,6 | 4,4 | 2,3 | 0,3 | 0,3 | 1,3 | 1 924,5 | 97,6 | 2,4 | 1,3 | 0,3 | 0,1 | 0,7 |
| IV ^(p) | | | | | | | | | | | | | | |
| Euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 341,4 | 50,3 | 49,7 | 28,6 | 1,0 | 0,5 | 17,0 | 410,5 | 44,8 | 55,2 | 30,5 | 8,6 | 0,7 | 9,2 |
| 2005 | 397,5 | 51,0 | 49,0 | 28,5 | 0,8 | 0,5 | 15,7 | 522,8 | 38,3 | 61,7 | 35,0 | 7,8 | 0,8 | 12,6 |
| 2006 | 426,5 | 52,8 | 47,2 | 26,8 | 0,8 | 0,5 | 15,7 | 539,8 | 39,6 | 60,4 | 33,8 | 5,3 | 0,8 | 14,8 |
| I | 439,9 | 53,5 | 46,5 | 26,8 | 0,9 | 0,5 | 15,0 | 537,8 | 40,1 | 59,9 | 33,5 | 5,6 | 0,8 | 14,6 |
| II | 475,2 | 52,4 | 47,6 | 28,4 | 0,7 | 0,6 | 14,5 | 581,6 | 38,2 | 61,8 | 35,6 | 4,7 | 0,8 | 15,4 |
| III | 510,7 | 52,5 | 47,5 | 28,4 | 0,7 | 0,4 | 14,5 | 598,0 | 38,7 | 61,3 | 35,6 | 4,5 | 0,8 | 15,7 |
| IV ^(p) | | | | | | | | | | | | | | |

Lähde: EKP.

- 1) Rahalaitossektori ilman eurojärjestelmää. Sektoriluokittelu perustuu EKT 95:ssä käytettyyn luokitukseen.
- 2) Euroalueen ulkopuolisissa maissa laitoksia, jotka ovat samantyyppisiä kuin euroalueen rahalaitokset.
- 3) Sisältää euron kansallisten ilmentymien määräiset erät.

2.9 Euroalueen sijoitusrahastojen yhteenlaskettu tase¹⁾

(miljardia euroa, ajanjakson lopun kannat)

1. Saamiset

| | Yhteensä | Talletukset | Hallussa olevat muut arvopaperit kuin osakkeet | | | Hallussa olevat osakkeet ja osuudet | Hallussa olevat rahasto-osuudet | Kiinteä omaisuus | Muut saamiset |
|-------------------------|----------|-------------|--|------------------|-------------|-------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------|
| | | | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 2005 II | 4 313,4 | 296,4 | 1 783,0 | 91,5 | 1 691,5 | 1 399,9 | 417,5 | 167,6 | 249,0 |
| 2005 III | 4 631,2 | 303,5 | 1 860,6 | 101,2 | 1 759,4 | 1 553,4 | 460,0 | 171,6 | 282,1 |
| 2005 IV | 4 789,2 | 291,4 | 1 848,1 | 109,6 | 1 738,5 | 1 683,1 | 505,2 | 176,1 | 285,4 |
| 2006 I | 5 197,1 | 315,9 | 1 905,2 | 139,8 | 1 765,3 | 1 896,3 | 569,2 | 177,3 | 333,3 |
| 2006 II | 5 135,6 | 316,7 | 1 908,3 | 145,2 | 1 763,1 | 1 776,1 | 600,9 | 180,3 | 353,2 |
| 2006 III ^(p) | 5 355,2 | 315,5 | 1 983,9 | 178,4 | 1 805,5 | 1 865,1 | 637,1 | 181,3 | 372,2 |

2. Velat

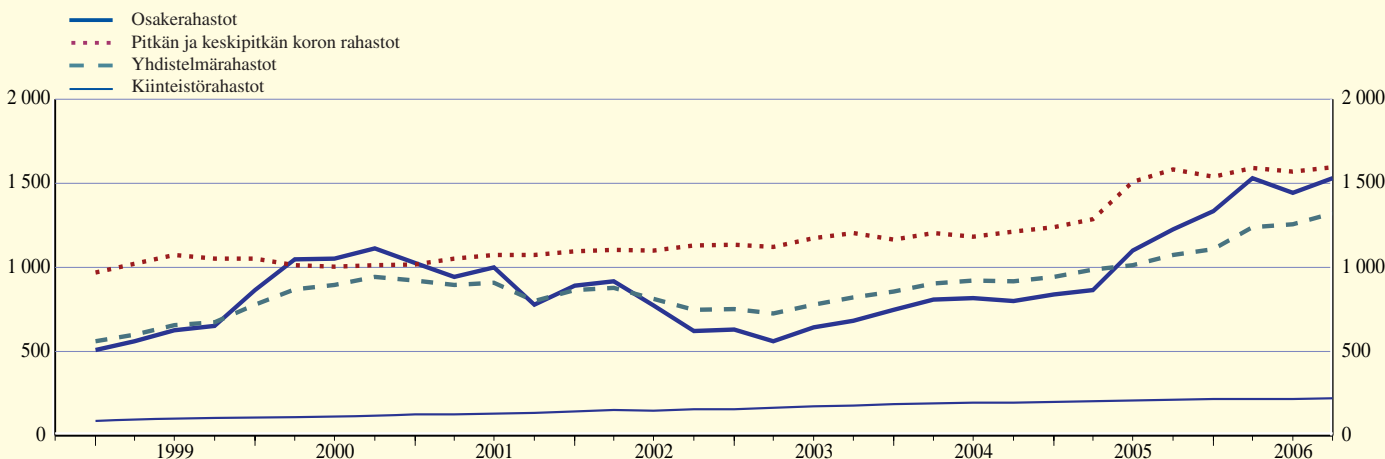
| | Yhteensä | Talletukset ja lainat | Rahasto-osuudet | Muut velat |
|-------------------------|----------|-----------------------|-----------------|------------|
| | | | | |
| 2005 II | 4 313,4 | 58,6 | 4 034,4 | 220,4 |
| 2005 III | 4 631,2 | 60,4 | 4 351,7 | 219,1 |
| 2005 IV | 4 789,2 | 61,8 | 4 516,8 | 210,5 |
| 2006 I | 5 197,1 | 73,6 | 4 868,9 | 254,6 |
| 2006 II | 5 135,6 | 76,4 | 4 787,2 | 271,9 |
| 2006 III ^(p) | 5 355,2 | 75,7 | 4 992,4 | 287,0 |

3. Varat/velat yhteensä rahasto- ja sijoittajatyypin mukaan

| | Yhteensä | Rahastot rahastotyypin mukaan | | | | Rahastot sijoittajatyypin mukaan | | |
|-------------------------|----------|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------------------|--|
| | | Osakerahastot | Pitkän ja keskipitkän koron rahastot | Yhdistelmärahastot | Kiinteistörahastot | Muut rahastot | Yleisölle tarjottavat rahastot | Rajoitetulle sijoittajajoukolla tarjottavat rahastot |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2005 II | 4 313,4 | 1 097,2 | 1 510,2 | 1 011,1 | 207,1 | 487,9 | 3 245,6 | 1 067,9 |
| 2005 III | 4 631,2 | 1 224,8 | 1 581,9 | 1 071,1 | 213,2 | 540,2 | 3 507,5 | 1 123,8 |
| 2005 IV | 4 789,2 | 1 335,8 | 1 538,0 | 1 109,2 | 216,2 | 590,0 | 3 659,1 | 1 130,1 |
| 2006 I | 5 197,1 | 1 530,3 | 1 592,6 | 1 238,8 | 214,0 | 621,5 | 3 996,6 | 1 200,5 |
| 2006 II | 5 135,6 | 1 441,6 | 1 569,3 | 1 256,4 | 217,4 | 650,9 | 3 910,9 | 1 224,7 |
| 2006 III ^(p) | 5 355,2 | 1 531,2 | 1 597,0 | 1 320,4 | 221,0 | 685,6 | 4 080,6 | 1 274,5 |

K14 Sijoitusrahastojen saamiset yhteensä²⁾

(miljardia euroa)



Lähde: EKP.

1) Muut kuin rahamarkkinarahastot. Lisätietoja Yleistä-osassa.

2) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.

2.10 Euroalueen sijoitusrahastojen saamiset rahasto- ja sijoittajatyypin mukaan
(miljardia euroa, ajanjakson lopun kannat)

1. Rahastotyypin mukaan

| | Yhteensä | Talletukset | Hallussa olevat muut arvopaperit kuin osakkeet | | | Hallussa olevat osakkeet ja osuudet | Hallussa olevat rahasto-osuudet | Kiinteä omaisuus | Muut saamiset | |
|---|--------------------|-------------|--|------------------|-------------|-------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------|-------|
| | | | Yhteensä | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | |
| Osakerahastot | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 1 097,2 | 45,0 | 41,6 | 4,5 | 37,1 | 936,5 | 40,0 | - | 34,1 |
| | III | 1 224,8 | 48,3 | 43,4 | 4,9 | 38,5 | 1 044,8 | 52,4 | - | 35,9 |
| | IV | 1 335,8 | 50,8 | 45,8 | 5,7 | 40,2 | 1 145,4 | 60,3 | - | 33,5 |
| 2006 | I | 1 530,3 | 55,0 | 51,4 | 6,3 | 45,1 | 1 308,2 | 71,0 | - | 44,6 |
| | II | 1 441,6 | 52,2 | 51,3 | 6,4 | 44,9 | 1 220,3 | 69,2 | - | 48,6 |
| | III ^(p) | 1 531,2 | 53,6 | 75,9 | 33,2 | 42,7 | 1 281,3 | 68,2 | - | 52,3 |
| Pitkän ja keskipitkän koron rahastot | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 1 510,2 | 110,5 | 1 229,5 | 58,4 | 1 171,1 | 38,4 | 40,1 | - | 91,7 |
| | III | 1 581,9 | 110,3 | 1 289,1 | 67,0 | 1 222,1 | 38,4 | 43,8 | - | 100,2 |
| | IV | 1 538,0 | 100,0 | 1 251,7 | 67,6 | 1 184,2 | 38,6 | 46,3 | - | 101,3 |
| 2006 | I | 1 592,6 | 108,9 | 1 285,4 | 82,6 | 1 202,8 | 41,1 | 49,3 | - | 107,9 |
| | II | 1 569,3 | 106,5 | 1 264,7 | 87,3 | 1 177,4 | 38,5 | 47,5 | - | 112,1 |
| | III ^(p) | 1 597,0 | 105,5 | 1 285,6 | 86,6 | 1 199,0 | 41,5 | 51,0 | - | 113,4 |
| Yhdistelmärahastot | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 1 011,1 | 65,5 | 418,3 | 21,2 | 397,0 | 277,6 | 170,2 | 0,2 | 79,4 |
| | III | 1 071,1 | 67,0 | 426,0 | 21,7 | 404,3 | 301,2 | 185,5 | 0,2 | 91,3 |
| | IV | 1 109,2 | 60,9 | 440,9 | 26,9 | 413,9 | 315,5 | 202,0 | 0,1 | 89,9 |
| 2006 | I | 1 238,8 | 67,9 | 465,2 | 38,6 | 426,6 | 349,2 | 238,5 | 0,1 | 117,9 |
| | II | 1 256,4 | 71,9 | 483,9 | 40,3 | 443,6 | 318,3 | 253,6 | 0,2 | 128,5 |
| | III ^(p) | 1 320,4 | 68,1 | 509,6 | 45,1 | 464,5 | 331,9 | 273,2 | 0,3 | 137,2 |
| Kiinteistörahastot | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 207,1 | 14,0 | 8,2 | 0,8 | 7,5 | 1,1 | 7,6 | 167,1 | 9,0 |
| | III | 213,2 | 15,2 | 8,8 | 1,2 | 7,6 | 1,3 | 8,1 | 171,0 | 8,7 |
| | IV | 216,2 | 14,5 | 7,8 | 1,5 | 6,3 | 1,4 | 6,9 | 175,1 | 10,4 |
| 2006 | I | 214,0 | 15,1 | 6,1 | 1,7 | 4,4 | 1,8 | 4,4 | 176,5 | 10,1 |
| | II | 217,4 | 15,5 | 5,6 | 1,5 | 4,1 | 1,6 | 5,4 | 179,4 | 9,9 |
| | III ^(p) | 221,0 | 16,4 | 6,0 | 1,6 | 4,4 | 1,9 | 6,2 | 180,1 | 10,4 |

2. Sijoittajatyypin mukaan

| | Yhteensä | Talletukset | Hallussa olevat muut arvopaperit kuin osakkeet | Hallussa olevat osakkeet ja osuudet | Hallussa olevat rahasto-osuudet | Kiinteä omaisuus | Muut saamiset |
|---|--------------------|-------------|--|-------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------|
| | | | | | | | |
| Yleisölle tarjottavat rahastot | | | | | | | |
| 2005 | II | 3 245,6 | 247,7 | 1 207,1 | 1 125,1 | 313,7 | 207,2 |
| | III | 3 507,5 | 251,6 | 1 261,0 | 1 257,9 | 353,3 | 237,3 |
| | IV | 3 659,1 | 242,8 | 1 277,5 | 1 371,0 | 381,0 | 236,7 |
| 2006 | I | 3 996,6 | 263,2 | 1 334,2 | 1 549,4 | 427,4 | 272,2 |
| | II | 3 910,9 | 256,9 | 1 321,1 | 1 448,1 | 452,1 | 281,5 |
| | III ^(p) | 4 080,6 | 260,1 | 1 371,5 | 1 527,7 | 473,7 | 296,5 |
| Rajoitetulle sijoittajajoukolle tarjottavat rahastot | | | | | | | |
| 2005 | II | 1 067,9 | 48,7 | 575,9 | 274,8 | 103,9 | 41,9 |
| | III | 1 123,8 | 51,9 | 599,6 | 295,5 | 106,7 | 44,8 |
| | IV | 1 130,1 | 48,6 | 570,6 | 312,0 | 124,3 | 48,7 |
| 2006 | I | 1 200,5 | 52,7 | 571,0 | 346,9 | 141,7 | 61,1 |
| | II | 1 224,7 | 59,9 | 587,2 | 328,1 | 148,8 | 71,7 |
| | III ^(p) | 1 274,5 | 55,4 | 612,4 | 337,3 | 163,4 | 75,7 |

Lähde: EKP.



RAHOITUS- JA MUU KUIN RAHOITUSTILINPITO

3.1 Ei-rahoitussektorin rahoitusvarojen pääerät

(miljardia euroa ja vuotuiset kasvuvauhdit, ajanjakson lopun kannat, koko ajanjakson taloustoimet)

| | Yhteensä | Käteinen ja talletukset | | | | | | | | Lisätieto: Muiden kuin rahalaitosten talletukset pankeissa euroalueen ulkopuolella | | |
|---------------------------------------|----------|-------------------------|---------------|---|---------------------|---------------------|---|----------|--|---|---|-------|
| | | Yhteensä | Käteinen | Ei-rahoitussektorin (pl. valtio) talletukset euroalueen rahalaitoksissa | | | | | Valtion talletukset euroalueen rahalaitoksissa | | Talletukset muissa kuin rahalaitoksissa | |
| | | | | Yhteensä | Yön yli | Määrä- aikaiset | Irtisanomis- ehtoiset | Repot | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| Kannat | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 17 432,6 | 6 535,9 | 431,8 | 5 549,2 | 2 448,4 | 1 552,8 | 1 471,1 | 76,8 | 211,5 | 343,4 | 369,7 |
| | III | 17 796,2 | 6 536,5 | 439,9 | 5 565,0 | 2 440,3 | 1 571,7 | 1 475,5 | 77,6 | 182,4 | 349,1 | 389,2 |
| | IV | 18 205,4 | 6 737,7 | 465,5 | 5 732,3 | 2 559,1 | 1 604,4 | 1 488,5 | 80,3 | 173,6 | 366,4 | 366,8 |
| 2006 | I | 18 674,1 | 6 759,1 | 459,4 | 5 733,7 | 2 517,7 | 1 629,2 | 1 505,9 | 80,9 | 193,1 | 372,9 | 376,9 |
| | II | 18 756,9 | 6 913,7 | 478,9 | 5 859,1 | 2 619,4 | 1 653,9 | 1 501,6 | 84,2 | 207,4 | 368,2 | 385,5 |
| | III | 19 063,8 | 6 957,3 | 486,8 | 5 908,4 | 2 601,6 | 1 715,7 | 1 497,1 | 93,9 | 202,9 | 359,2 | 373,9 |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 300,6 | 163,6 | 22,2 | 110,0 | 110,9 | -10,1 | 10,9 | -1,7 | 24,1 | 7,3 | -12,5 |
| | III | 101,3 | 0,8 | 8,1 | 16,7 | -7,3 | 18,8 | 4,4 | 0,7 | -29,4 | 5,4 | 11,4 |
| | IV | 292,7 | 204,0 | 25,6 | 170,7 | 119,2 | 34,9 | 14,2 | 2,4 | -8,9 | 16,6 | -12,3 |
| 2006 | I | 142,8 | 23,9 | -6,1 | 4,2 | -40,5 | 26,6 | 17,5 | 0,6 | 19,6 | 6,3 | 4,6 |
| | II | 303,7 | 160,2 | 19,6 | 130,1 | 103,2 | 27,7 | -4,1 | 3,3 | 15,2 | -4,7 | -0,9 |
| | III | 177,0 | 55,6 | 7,9 | 50,4 | -17,7 | 62,9 | -4,5 | 9,7 | -4,5 | 1,9 | -16,4 |
| Kasvuvauhdit | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 4,6 | 5,8 | 15,8 | 5,5 | 9,0 | 1,8 | 4,9 | -3,2 | -5,5 | 7,3 | 1,4 |
| | III | 4,5 | 5,4 | 14,5 | 5,3 | 8,4 | 2,7 | 4,5 | -6,3 | -10,8 | 5,8 | 1,5 |
| | IV | 5,1 | 6,0 | 12,9 | 5,4 | 10,6 | 1,7 | 2,8 | -9,3 | 6,7 | 6,9 | 2,7 |
| 2006 | I | 4,9 | 6,2 | 12,2 | 5,6 | 8,4 | 4,5 | 2,9 | 2,7 | 2,9 | 10,6 | -2,4 |
| | II | 4,8 | 6,0 | 10,9 | 5,8 | 7,1 | 7,0 | 2,2 | 9,2 | -1,6 | 6,9 | 0,8 |
| | III | 5,1 | 6,8 | 10,7 | 6,4 | 6,7 | 9,7 | 1,6 | 20,7 | 11,7 | 5,8 | -6,4 |
| Muut arvopaperit kuin osakkeet | | | | | | | | | | | | |
| Osakkeet¹⁾ | | | | | | | | | | | | |
| Vakuutustekninen vastuuvetä | | | | | | | | | | | | |
| | Yhteensä | Lyhytaikaiset | Pitkäaikaiset | Yhteensä | Noteeratut osakkeet | Rahasto- osuudet | Raha- markkina- rahasto- osuudet | Yhteensä | Koti- talouksien osuus henki- vakuutus- ja eläkerahas- toista | Vakuutus- maksu- ja korvaus- vastuu | | |
| | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | | |
| Kannat | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 1 997,8 | 237,8 | 1 760,0 | 4 447,7 | 2 366,9 | 2 080,8 | 409,2 | 4 451,2 | 4 042,5 | 408,7 | |
| | III | 1 990,7 | 236,2 | 1 754,6 | 4 710,3 | 2 549,3 | 2 161,0 | 410,3 | 4 558,7 | 4 144,7 | 414,0 | |
| | IV | 1 968,5 | 219,0 | 1 749,5 | 4 839,6 | 2 669,5 | 2 170,0 | 400,5 | 4 659,5 | 4 242,0 | 417,5 | |
| 2006 | I | 2 044,7 | 251,2 | 1 793,5 | 5 121,4 | 2 911,7 | 2 209,8 | 379,0 | 4 748,9 | 4 327,4 | 421,5 | |
| | II | 2 068,3 | 253,1 | 1 815,2 | 4 980,6 | 2 837,5 | 2 143,1 | 378,1 | 4 794,2 | 4 371,0 | 423,3 | |
| | III | 2 111,0 | 259,7 | 1 851,3 | 5 120,6 | 2 959,6 | 2 161,0 | 383,8 | 4 874,8 | 4 448,8 | 426,0 | |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 26,2 | 8,4 | 17,7 | 34,4 | 21,4 | 13,0 | -0,7 | 76,4 | 72,0 | 4,4 | |
| | III | -3,2 | 4,7 | -7,9 | 26,9 | -6,7 | 33,6 | 3,0 | 76,7 | 71,3 | 5,4 | |
| | IV | 0,3 | -17,3 | 17,6 | 2,4 | 1,7 | 0,7 | -8,4 | 85,9 | 82,3 | 3,6 | |
| 2006 | I | 62,9 | 31,8 | 31,1 | -31,4 | -44,8 | 13,4 | 4,2 | 87,5 | 82,0 | 5,4 | |
| | II | 36,0 | 4,3 | 31,7 | 41,7 | 45,7 | -4,1 | -2,3 | 65,7 | 64,2 | 1,6 | |
| | III | 48,7 | 12,2 | 36,5 | 4,3 | 17,4 | -13,1 | 7,1 | 68,5 | 68,4 | 0,1 | |
| Kasvuvauhdit | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 3,5 | 8,8 | 2,8 | 0,6 | -0,9 | 2,3 | -3,3 | 7,2 | 7,3 | 5,7 | |
| | III | 2,6 | 7,6 | 1,9 | 0,9 | -1,6 | 3,6 | -1,8 | 7,4 | 7,6 | 6,1 | |
| | IV | 2,3 | -2,9 | 3,1 | 2,5 | 0,9 | 4,2 | 0,1 | 7,6 | 7,7 | 6,1 | |
| 2006 | I | 4,4 | 12,0 | 3,4 | 0,7 | -1,2 | 3,0 | -0,5 | 7,5 | 7,8 | 4,7 | |
| | II | 4,8 | 9,9 | 4,1 | 0,9 | -0,2 | 2,1 | -0,9 | 7,1 | 7,4 | 3,9 | |
| | III | 7,4 | 13,1 | 6,7 | 0,4 | 0,8 | -0,1 | 0,2 | 6,7 | 7,2 | 2,6 | |

Lähde: EKP.

1) Ei sisällä noteeraamattomia osakkeita.

3.2 Ei-rahoitussektorien velkojen pääerät

(miljardia euroa ja vuotuiset kasvuvauhdit, ajanjakson lopun kannat, koko ajanjakson taloustoimet)

| | Yhteensä | Lainat euroalueen rahalaitoksista ja muista rahoituslaitoksista velallissectoreittain | | | | | | | | | | | Lisätieto: Muiden kuin rahalaitosten lainat euroalueen ulkopuolelta | |
|---------------------|----------|---|----------|--------------------|--------------------|----------|--------------------|--------------------|----------|--------------------|----------------------------|-------|--|-------|
| | | Yhteensä | | | Julkisyhteisöt | | | Yritykset | | | Kotitaloudet ¹⁾ | | | |
| | | Euroalueen raha- laitoksista | Yhteensä | Lyhyt- aikaiset | Pitkä- aikaiset | Yhteensä | Lyhyt- aikaiset | Pitkä- aikaiset | Yhteensä | Lyhyt- aikaiset | Pitkä- aikaiset | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | | |
| Kannat | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 18 808,1 | 9 251,4 | 8 110,3 | 926,7 | 82,2 | 844,5 | 3 912,2 | 1 241,4 | 2 670,8 | 4 412,4 | 303,2 | 4 109,2 | 528,5 |
| | III | 19 270,4 | 9 381,7 | 8 240,1 | 931,0 | 87,5 | 843,4 | 3 947,4 | 1 228,4 | 2 718,9 | 4 503,4 | 300,7 | 4 202,7 | 555,5 |
| | IV | 19 544,9 | 9 624,3 | 8 450,6 | 937,9 | 79,8 | 858,1 | 4 062,7 | 1 270,6 | 2 792,1 | 4 623,7 | 307,1 | 4 316,6 | 588,9 |
| 2006 | I | 20 179,7 | 9 848,4 | 8 645,3 | 932,6 | 86,7 | 845,9 | 4 199,9 | 1 290,9 | 2 909,0 | 4 715,9 | 302,4 | 4 413,5 | 648,1 |
| | II | 20 255,2 | 10 071,9 | 8 856,4 | 919,0 | 88,7 | 830,3 | 4 330,0 | 1 339,9 | 2 990,1 | 4 822,9 | 311,9 | 4 511,0 | 689,1 |
| | III | 20 643,4 | 10 244,1 | 9 017,2 | 911,1 | 90,5 | 820,6 | 4 429,4 | 1 355,4 | 3 074,0 | 4 903,6 | 309,1 | 4 594,6 | 750,8 |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 341,9 | 199,1 | 187,8 | 0,8 | 4,8 | -4,0 | 84,4 | 39,1 | 45,3 | 113,8 | 10,5 | 103,3 | 51,6 |
| | III | 205,6 | 130,8 | 133,4 | 4,5 | 5,3 | -0,9 | 33,2 | -16,8 | 50,0 | 93,1 | -2,5 | 95,6 | 28,6 |
| | IV | 280,5 | 267,7 | 227,0 | 14,4 | -7,5 | 21,9 | 131,1 | 45,3 | 85,8 | 122,2 | 6,5 | 115,7 | 45,6 |
| 2006 | I | 303,0 | 205,7 | 176,8 | -5,0 | 6,9 | -12,0 | 122,0 | 22,2 | 99,7 | 88,8 | -2,3 | 91,0 | 56,7 |
| | II | 327,8 | 242,7 | 219,0 | -7,2 | 2,3 | -9,5 | 136,7 | 49,1 | 87,5 | 113,2 | 9,8 | 103,4 | 67,0 |
| | III | 206,7 | 182,8 | 166,4 | -2,9 | 1,8 | -4,7 | 101,6 | 21,1 | 80,5 | 84,1 | -2,4 | 86,4 | 42,8 |
| Kasvuvauhdit | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 4,8 | 6,2 | 6,6 | -0,8 | -10,1 | 0,2 | 5,2 | 4,8 | 5,3 | 8,7 | 4,9 | 9,0 | 18,3 |
| | III | 5,1 | 6,6 | 7,1 | 0,2 | -2,8 | 0,5 | 5,8 | 4,4 | 6,5 | 8,8 | 5,0 | 9,1 | 23,4 |
| | IV | 5,9 | 7,8 | 8,2 | 1,5 | -0,9 | 1,7 | 7,7 | 6,1 | 8,4 | 9,3 | 5,2 | 9,6 | 32,0 |
| 2006 | I | 6,2 | 8,9 | 9,2 | 1,6 | 12,4 | 0,6 | 9,7 | 7,5 | 10,7 | 9,7 | 4,2 | 10,1 | 39,2 |
| | II | 5,9 | 9,2 | 9,3 | 0,7 | 8,7 | -0,1 | 10,8 | 8,0 | 12,1 | 9,5 | 3,8 | 9,9 | 37,5 |
| | III | 5,8 | 9,6 | 9,6 | -0,1 | 4,1 | -0,5 | 12,4 | 11,2 | 13,0 | 9,1 | 3,9 | 9,4 | 38,2 |

| | Yhteensä | Muut arvopaperit kuin osakkeet liikkeeseenlaskijoittain | | | | | | Yritysten liikkeeseen laskemat noteeratut osakkeet | Julkis- yhteisöjen talletus- velka | Yritysten vakuutus- tekninen eläkevastuu- velka | |
|---------------------|----------|---|---------------|---------------|-----------|---------------|---------------|--|---|---|-------|
| | | Julkisyhteisöt | | | Yritykset | | | | | | |
| | | Yhteensä | Lyhytaikaiset | Pitkäaikaiset | Yhteensä | Lyhytaikaiset | Pitkäaikaiset | | | | |
| 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | | |
| Kannat | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 5 713,7 | 5 031,8 | 625,2 | 4 406,7 | 681,9 | 246,1 | 435,8 | 3 242,4 | 293,6 | 307,0 |
| | III | 5 702,6 | 5 025,8 | 611,3 | 4 414,5 | 676,8 | 239,3 | 437,5 | 3 579,5 | 296,1 | 310,5 |
| | IV | 5 620,2 | 4 957,5 | 586,9 | 4 370,6 | 662,7 | 234,0 | 428,7 | 3 674,9 | 311,7 | 313,8 |
| 2006 | I | 5 612,2 | 4 944,6 | 596,1 | 4 348,5 | 667,6 | 246,0 | 421,7 | 4 082,3 | 319,6 | 317,1 |
| | II | 5 606,8 | 4 921,5 | 608,5 | 4 313,1 | 685,3 | 252,1 | 433,2 | 3 942,2 | 314,1 | 320,2 |
| | III | 5 676,5 | 4 988,2 | 596,2 | 4 391,9 | 688,4 | 251,9 | 436,5 | 4 084,9 | 314,3 | 323,6 |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 123,7 | 113,2 | 24,7 | 88,5 | 10,5 | 8,8 | 1,7 | 1,4 | 14,5 | 3,3 |
| | III | -10,5 | -4,0 | -13,6 | 9,7 | -6,5 | -6,9 | 0,4 | 79,3 | 2,6 | 3,4 |
| | IV | -25,3 | -20,0 | -24,4 | 4,4 | -5,3 | -5,1 | -0,2 | 20,5 | 14,4 | 3,3 |
| 2006 | I | 88,6 | 78,6 | 9,4 | 69,2 | 10,0 | 12,1 | -2,1 | -2,5 | 7,9 | 3,3 |
| | II | 69,5 | 46,3 | 11,9 | 34,5 | 23,2 | 6,0 | 17,1 | 18,0 | -5,4 | 3,0 |
| | III | 16,8 | 10,7 | -11,8 | 22,6 | 6,1 | -0,6 | 6,7 | 3,4 | 0,2 | 3,5 |
| Kasvuvauhdit | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 4,8 | 5,1 | 1,9 | 5,6 | 3,0 | 5,7 | 1,6 | 0,5 | 7,1 | 4,5 |
| | III | 3,7 | 4,1 | -0,3 | 4,7 | 0,8 | 4,3 | -1,1 | 3,2 | 5,3 | 4,5 |
| | IV | 4,2 | 4,6 | -0,4 | 5,3 | 1,3 | 5,5 | -0,8 | 3,6 | 7,7 | 4,2 |
| 2006 | I | 3,2 | 3,5 | -0,7 | 4,1 | 1,3 | 3,8 | -0,1 | 3,1 | 14,1 | 4,4 |
| | II | 2,1 | 2,0 | -2,7 | 2,7 | 3,1 | 2,5 | 3,5 | 3,6 | 6,6 | 4,2 |
| | III | 2,6 | 2,3 | -2,5 | 3,0 | 5,0 | 5,2 | 4,9 | 1,1 | 5,8 | 4,2 |

Lähde: EKP.

1) Sisältää kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt.

3.3 Vakuutuslaitosten ja eläkerahastojen rahoitusvarojen ja velkojen pääerät
(miljardia euroa ja vuotuiset kasvuvauhdit, ajanjakson lopun kannat, koko ajanjakson taloustoimet)

| | | Rahoitusvarojen pääerät | | | | | | | | | | | |
|---------------------|-----|-------------------------|--|--------------------|--------------------------|-------|----------|---------------|---------------|--------------------------------|---------------|---------------|---------|
| | | Yhteensä | Talletukset euroalueen rahalaitoksissa | | | | Lainat | | | Muut arvopaperit kuin osakkeet | | | |
| | | Yhteensä | Yön yli | Määrä- aikaiset | Irtisanomis- ehtoiset | Repot | Yhteensä | Lyhytaikaiset | Pitkäaikaiset | Yhteensä | Lyhytaikaiset | Pitkäaikaiset | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| Kannat | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 4 534,1 | 595,8 | 61,2 | 511,3 | 2,7 | 20,6 | 365,8 | 67,5 | 298,3 | 1 839,3 | 84,5 | 1 754,8 |
| | III | 4 707,6 | 602,9 | 60,0 | 517,7 | 2,7 | 22,4 | 372,7 | 73,2 | 299,4 | 1 885,5 | 82,2 | 1 803,3 |
| | IV | 4 802,2 | 612,6 | 67,8 | 521,6 | 2,6 | 20,6 | 376,1 | 79,0 | 297,0 | 1 911,5 | 84,8 | 1 826,7 |
| 2006 | I | 4 972,1 | 613,0 | 65,6 | 525,2 | 2,5 | 19,7 | 389,5 | 83,6 | 305,9 | 1 937,6 | 88,4 | 1 849,2 |
| | II | 4 967,2 | 625,7 | 68,6 | 532,6 | 2,4 | 22,1 | 389,3 | 84,8 | 304,6 | 1 950,6 | 88,8 | 1 861,8 |
| | III | 5 136,9 | 637,3 | 66,8 | 543,8 | 2,4 | 24,4 | 386,3 | 80,7 | 305,6 | 2 010,1 | 93,2 | 1 916,9 |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 60,6 | -2,0 | -5,3 | 2,2 | 0,2 | 0,8 | -4,4 | 1,4 | -5,8 | 36,3 | 0,6 | 35,7 |
| | III | 81,5 | 7,1 | -1,2 | 6,4 | 0,1 | 1,8 | 2,2 | 1,2 | 1,1 | 36,2 | -2,2 | 38,4 |
| | IV | 75,8 | 8,7 | 7,4 | 3,1 | 0,0 | -1,9 | 1,3 | 5,4 | -4,1 | 41,6 | 1,9 | 39,7 |
| 2006 | I | 94,5 | 0,6 | -2,0 | 3,6 | -0,1 | -0,8 | 13,5 | 4,6 | 8,9 | 42,7 | 2,9 | 39,8 |
| | II | 68,6 | 12,9 | 3,0 | 7,6 | 0,0 | 2,4 | 0,4 | 1,3 | -0,8 | 28,7 | -1,1 | 29,9 |
| | III | 77,9 | 11,4 | -1,9 | 11,2 | -0,1 | 2,2 | 1,6 | 0,2 | 1,4 | 35,0 | 5,3 | 29,7 |
| Kasvuvauhdit | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 6,4 | 5,1 | 1,8 | 5,7 | 23,8 | -2,8 | -1,7 | 2,2 | -2,6 | 9,7 | 6,2 | 9,9 |
| | III | 7,0 | 4,8 | -2,8 | 5,3 | 30,1 | 12,0 | -1,0 | 4,3 | -2,1 | 9,8 | 2,6 | 10,1 |
| | IV | 7,0 | 4,5 | 12,5 | 3,7 | 18,4 | -0,8 | -0,9 | 13,2 | -3,9 | 9,2 | -1,8 | 9,8 |
| 2006 | I | 7,1 | 2,4 | -1,7 | 3,0 | 7,2 | -0,3 | 3,4 | 18,9 | 0,0 | 8,8 | 3,8 | 9,1 |
| | II | 7,1 | 4,9 | 11,8 | 4,0 | -3,1 | 7,5 | 4,8 | 18,2 | 1,7 | 8,1 | 1,6 | 8,4 |
| | III | 6,7 | 5,6 | 10,9 | 4,9 | -6,9 | 8,6 | 4,5 | 15,5 | 1,8 | 7,9 | 10,8 | 7,7 |

| | | Rahoitusvarojen pääerät | | | | | Velkojen pääerät | | | | | | | |
|---------------------|-----|-------------------------|------------------------|---------------------|---|--|------------------|---|------------------------------------|---|------------------------|------------------------------|--|--|
| | | Osakkeet ¹⁾ | | | | Vakuutus- maksu- ja korvaus- vastuu | Yhteensä | Lainat euroalueen raha- laitoksista ja muista rahoituslaitoksista | | Muut arvopaperit kuin osak- keet | Noteeratut osakkeet | Vakuutustekninen vastuuvélka | | |
| | | Yhteensä | Noteeratut osakkeet | Rahasto- osuudet | Raha- markkina- rahasto- osuudet | | | Yhteensä | Euroalueen raha- laitoksista | | | Yhteensä | Kotitalouk- sien osuus henki- vakuutus- ja eläke- rahastoista | Vakuutus- maksu- ja korvaus- vastuu |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| Kannat | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 1 598,1 | 759,7 | 838,4 | 86,1 | 135,1 | 4 663,5 | 92,8 | 63,8 | 22,2 | 223,3 | 4 325,2 | 3 707,5 | 617,7 |
| | III | 1 708,9 | 830,4 | 878,6 | 86,9 | 137,7 | 4 801,8 | 92,4 | 65,2 | 22,9 | 251,2 | 4 435,3 | 3 808,5 | 626,8 |
| | IV | 1 762,2 | 859,4 | 902,9 | 79,6 | 139,8 | 4 910,0 | 66,3 | 64,6 | 23,0 | 285,9 | 4 534,8 | 3 900,4 | 634,4 |
| 2006 | I | 1 889,6 | 920,8 | 968,8 | 81,8 | 142,4 | 5 032,2 | 83,7 | 81,9 | 22,9 | 298,7 | 4 626,9 | 3 983,5 | 643,4 |
| | II | 1 856,7 | 886,2 | 970,4 | 85,7 | 144,8 | 5 053,6 | 86,6 | 84,7 | 23,1 | 272,5 | 4 671,4 | 4 024,1 | 647,3 |
| | III | 1 956,8 | 927,8 | 1 029,0 | 87,9 | 146,5 | 5 175,3 | 91,2 | 89,5 | 23,7 | 308,3 | 4 752,1 | 4 101,0 | 651,1 |
| Taloustoimet | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 28,4 | 4,0 | 24,5 | 6,3 | 2,2 | 78,7 | 2,8 | 5,5 | 0,1 | 0,5 | 75,3 | 70,3 | 5,0 |
| | III | 33,4 | 16,2 | 17,2 | 0,9 | 2,6 | 80,2 | -0,4 | 1,4 | 0,6 | 1,1 | 78,9 | 69,7 | 9,3 |
| | IV | 22,6 | 0,4 | 22,2 | -8,3 | 1,6 | 90,6 | -0,5 | -0,6 | 0,2 | 4,0 | 86,9 | 80,1 | 6,8 |
| 2006 | I | 33,9 | -2,2 | 36,2 | -0,1 | 3,8 | 107,6 | 17,3 | 17,1 | 0,0 | 0,1 | 90,3 | 79,5 | 10,7 |
| | II | 23,2 | 5,4 | 17,8 | 3,4 | 3,3 | 67,8 | 3,0 | 2,8 | 0,3 | 0,1 | 64,4 | 61,2 | 3,2 |
| | III | 27,6 | 6,9 | 20,7 | 0,9 | 2,4 | 76,8 | 4,5 | 4,8 | 0,5 | 4,1 | 67,7 | 64,6 | 3,0 |
| Kasvuvauhdit | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | II | 5,5 | 3,4 | 7,3 | 16,7 | 5,2 | 6,7 | 3,5 | 17,6 | -4,4 | 1,4 | 7,1 | 7,5 | 5,0 |
| | III | 6,8 | 4,3 | 9,0 | 19,4 | 5,4 | 7,1 | 1,1 | 22,8 | 6,7 | 0,9 | 7,5 | 7,8 | 5,5 |
| | IV | 7,4 | 3,8 | 10,7 | -2,4 | 7,7 | 7,7 | 14,4 | 30,8 | 7,2 | 2,7 | 7,9 | 8,2 | 5,8 |
| 2006 | I | 7,8 | 2,5 | 12,6 | -1,8 | 7,8 | 7,9 | 21,2 | 40,4 | 3,9 | 2,6 | 7,9 | 8,4 | 5,1 |
| | II | 7,1 | 2,6 | 11,1 | -4,8 | 8,4 | 7,4 | 20,8 | 32,5 | 4,7 | 2,4 | 7,4 | 7,8 | 4,9 |
| | III | 6,3 | 1,3 | 11,0 | -4,7 | 8,1 | 7,1 | 26,3 | 37,1 | 4,2 | 3,3 | 7,0 | 7,5 | 3,8 |

Lähde: EKP.

1) Ei sisällä noteeraamattomia osakkeita.

3.4 Säästäminen, investoinnit ja rahoitus vuosittain
(miljardia euroa, ellei toisin mainita)

1. Kaikki euroalueen sektorit

| | Muiden kuin rahoitusvarojen nettohankinta | | | | | Rahoitusvarojen nettohankinta | | | | | | | |
|------|---|----------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|------------------------|-------------------------------|--|-------------------------|--|--------|---------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
| | Yhteensä | Kiinteän pääoman bruttomuodostus | Kiinteän pääoman kuluminen (-) | Varastojen muutokset ¹⁾ | Valmistamattomat varat | Yhteensä | Monetairinen kulta ja erityiset nosto-oikeudet | Käteinen ja talletukset | Muut arvopaperit kuin osakkeet ²⁾ | Lainat | Osakkeet ja osuudet | Vakuutus- tekninen vastuuvulka | Muut sijoitukset, netto ³⁾ |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 1999 | 508,0 | 1 353,7 | -871,5 | 25,7 | 0,1 | 3 313,5 | -1,3 | 566,5 | 499,5 | 879,5 | 1 090,1 | 264,7 | 14,4 |
| 2000 | 565,4 | 1 456,0 | -927,2 | 36,3 | 0,3 | 3 282,1 | -1,3 | 369,1 | 334,9 | 797,9 | 1 506,6 | 251,4 | 23,5 |
| 2001 | 517,6 | 1 483,0 | -976,7 | 10,6 | 0,6 | 2 797,7 | 0,5 | 583,2 | 578,4 | 693,8 | 727,1 | 254,4 | -39,6 |
| 2002 | 453,0 | 1 481,8 | -1 013,9 | -15,3 | 0,5 | 2 545,7 | -0,9 | 802,0 | 376,5 | 520,7 | 599,7 | 226,2 | 21,5 |
| 2003 | 464,0 | 1 507,3 | -1 043,4 | -0,3 | 0,4 | 2 756,8 | -1,7 | 737,8 | 576,0 | 613,6 | 577,0 | 240,9 | 13,2 |
| 2004 | 509,7 | 1 573,2 | -1 086,0 | 22,6 | -0,2 | 3 148,8 | -1,6 | 1 007,4 | 647,0 | 710,5 | 520,3 | 257,7 | 7,6 |

| | Nettovarallisuuden muutokset ⁴⁾ | | | | Velkojen nettohankinta | | | | | |
|------|--|--------------|--------------------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------|--|--------|---------------------|--------------------------------|
| | Yhteensä | Bruttosäästö | Kiinteän pääoman kuluminen (-) | Saadut pääoman siirrot, netto | Yhteensä | Käteinen ja talletukset | Muut arvopaperit kuin osakkeet ²⁾ | Lainat | Osakkeet ja osuudet | Vakuutus- tekninen vastuuvulka |
| | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 |
| 1999 | 488,6 | 1 347,3 | -871,5 | 12,8 | 3 333,0 | 842,5 | 554,4 | 773,5 | 894,5 | 268,0 |
| 2000 | 505,3 | 1 419,7 | -927,2 | 12,8 | 3 342,1 | 507,7 | 474,0 | 903,2 | 1 200,7 | 256,6 |
| 2001 | 481,8 | 1 451,1 | -976,7 | 7,4 | 2 833,4 | 614,0 | 512,4 | 673,2 | 773,1 | 260,7 |
| 2002 | 517,9 | 1 521,3 | -1 013,9 | 10,6 | 2 480,7 | 637,8 | 437,7 | 565,4 | 610,0 | 229,8 |
| 2003 | 500,3 | 1 528,8 | -1 043,4 | 14,9 | 2 720,5 | 672,9 | 587,1 | 581,0 | 629,1 | 250,4 |
| 2004 | 538,9 | 1 608,4 | -1 086,0 | 16,5 | 3 119,5 | 1 120,9 | 684,5 | 548,1 | 506,5 | 259,5 |

2. Yritykset

| | Muiden kuin rahoitusvarojen nettohankinta | | | Rahoitusvarojen nettohankinta | | | | | Nettovarallisuuden muutokset ⁴⁾ | | Velkojen nettohankinta | | | |
|------|---|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------|--|--------|---------------------|--|--------------|------------------------|--|--------|---------------------|
| | Yhteensä | Kiinteän pääoman bruttomuodostus | Kiinteän pääoman kuluminen (-) | Yhteensä | Käteinen ja talletukset | Muut arvopaperit kuin osakkeet ²⁾ | Lainat | Osakkeet ja osuudet | Yhteensä | Bruttosäästö | Yhteensä | Muut arvopaperit kuin osakkeet ²⁾ | Lainat | Osakkeet ja osuudet |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 1999 | 257,5 | 728,5 | -489,2 | 619,9 | 29,9 | 79,6 | 187,4 | 319,4 | 96,6 | 529,8 | 780,8 | 46,8 | 433,4 | 289,7 |
| 2000 | 380,8 | 803,4 | -524,2 | 938,4 | 68,2 | 68,5 | 244,2 | 543,7 | 83,4 | 557,3 | 1 235,8 | 70,3 | 632,6 | 521,1 |
| 2001 | 279,6 | 821,3 | -554,9 | 623,3 | 106,5 | 45,6 | 183,2 | 234,3 | 95,6 | 587,9 | 807,3 | 104,1 | 381,0 | 310,8 |
| 2002 | 219,8 | 810,8 | -576,9 | 408,8 | 24,9 | 22,1 | 65,5 | 256,7 | 123,2 | 639,8 | 505,3 | 17,8 | 268,5 | 206,5 |
| 2003 | 218,6 | 814,5 | -592,0 | 378,0 | 91,2 | -26,0 | 150,5 | 202,1 | 116,3 | 663,2 | 480,2 | 72,5 | 210,4 | 183,5 |
| 2004 | 254,8 | 850,6 | -614,2 | 267,5 | 83,5 | -48,6 | 85,2 | 164,9 | 156,0 | 714,6 | 366,3 | 16,8 | 165,9 | 170,5 |

3. Kotitaloudet⁵⁾

| | Muiden kuin rahoitusvarojen nettohankinta | | | Rahoitusvarojen nettohankinta | | | | | Nettovarallisuuden muutokset ⁴⁾ | | Velkojen nettohankinta | | Lisätieto: | |
|------|---|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------|--|---------------------|--------------------------------|--|--------------|------------------------|--------|----------------------------------|-----------------------------------|
| | Yhteensä | Kiinteän pääoman bruttomuodostus | Kiinteän pääoman kuluminen (-) | Yhteensä | Käteinen ja talletukset | Muut arvopaperit kuin osakkeet ²⁾ | Osakkeet ja osuudet | Vakuutus- tekninen vastuuvulka | Yhteensä | Bruttosäästö | Yhteensä | Lainat | Käytettävissä olevat bruttotulot | Bruttosäästämisaste ⁶⁾ |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 1999 | 199,1 | 427,4 | -232,9 | 472,0 | 116,6 | -60,7 | 190,4 | 250,0 | 400,9 | 608,5 | 270,3 | 268,8 | 4 230,0 | 14,2 |
| 2000 | 201,4 | 445,2 | -245,1 | 422,5 | 78,7 | 28,8 | 119,8 | 245,5 | 392,7 | 612,0 | 231,3 | 229,3 | 4 436,0 | 13,7 |
| 2001 | 184,8 | 443,9 | -257,6 | 433,2 | 168,1 | 59,4 | 35,7 | 234,2 | 435,9 | 675,6 | 182,1 | 180,4 | 4 667,4 | 14,3 |
| 2002 | 185,9 | 455,4 | -267,9 | 493,2 | 219,6 | 16,2 | 0,1 | 216,3 | 458,1 | 719,0 | 221,0 | 218,9 | 4 824,2 | 14,7 |
| 2003 | 190,1 | 465,1 | -278,6 | 531,0 | 217,5 | -45,6 | 92,3 | 240,0 | 470,7 | 735,9 | 250,4 | 248,3 | 4 958,7 | 14,7 |
| 2004 | 202,5 | 491,4 | -291,9 | 601,6 | 237,3 | 62,8 | 18,9 | 246,4 | 485,9 | 761,9 | 318,1 | 315,8 | 5 128,9 | 14,7 |

Lähde: EKP.

1) Sisältää arvoesineiden nettohankinnat.

2) Ei sisällä johdannaisia.

3) Johdannaiset ja muut saamis- ja velat.

4) Muutokset johtuvat säästämisestä ja saaduista pääomansiirroista, netto, kiinteän pääoman kulumisen huomioon ottaen.

5) Sisältää kotitalouksia palvelevat voitto- ja tappiotelemattomat yhteisöt.

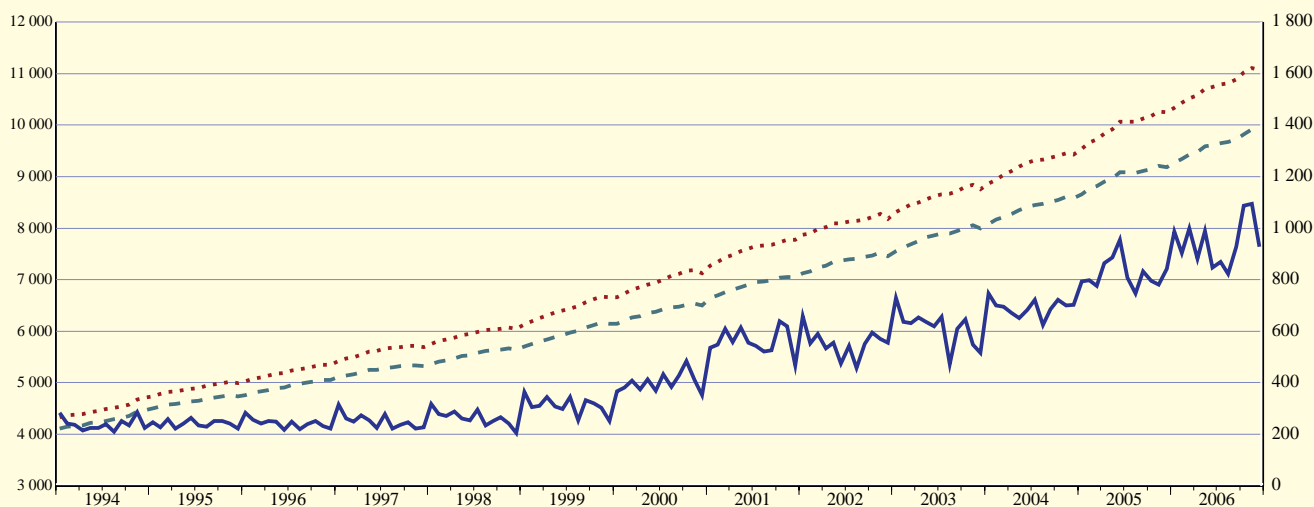
6) Bruttosäästö jaettuna käytettävissä olevilla tuloilla ja eläkerahastoihin kohdistuvien saamisten nettomääräisellä kasvulla.

4.1 Muiden arvopapereiden kuin osakkeiden liikkeeseenlaskut alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja valuutan mukaan (miljardia euroa ja ajanjakson kasvuvuuhdit, kausivaihtelusta puhdistettu, kuukausittaiset taloustoimet ja ajanjakson lopun kannat, nimellisarvoon)

| | Euromääräiset yhteensä ¹⁾ | | | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat | | | | | | | | |
|------------|--------------------------------------|---------------------------|--------------------------|---|---------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|--|-----|
| | Kannat | Liikkeeseenlaskut, brutto | Liikkeeseenlaskut, netto | Euromääräiset | | | Kaikki valuutat | | | | | |
| | | | | Kannat | Liikkeeseenlaskut, brutto | Liikkeeseenlaskut, netto | Kannat | Liikkeeseenlaskut, brutto | Liikkeeseenlaskut, netto | Vuotuinen kasvuvauhti | Kausivaihtelusta puhdistettu ²⁾ | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | Liikkeeseenlaskut, netto | 6 kk:n kasvuvauhti | |
| | Yhteensä | | | | | | | | | | | |
| 2005 joulu | 10 825,9 | 871,0 | 12,6 | 9 187,3 | 794,8 | -24,2 | 10 249,3 | 841,7 | -24,8 | 7,6 | 75,9 | 6,1 |
| 2006 tammi | 10 875,6 | 972,6 | 55,6 | 9 266,1 | 927,7 | 84,7 | 10 332,3 | 987,9 | 103,1 | 7,6 | 61,5 | 7,1 |
| helmi | 10 983,4 | 918,2 | 105,6 | 9 345,1 | 846,5 | 76,6 | 10 439,2 | 903,3 | 89,3 | 7,2 | 61,7 | 7,5 |
| maalis | 11 135,4 | 1 051,1 | 151,8 | 9 426,1 | 937,9 | 80,9 | 10 523,7 | 999,4 | 97,3 | 7,6 | 70,4 | 7,9 |
| huhti | 11 158,0 | 874,8 | 19,4 | 9 477,8 | 821,7 | 48,5 | 10 581,6 | 882,5 | 67,5 | 7,2 | 55,6 | 7,9 |
| touko | 11 284,7 | 1 009,0 | 126,9 | 9 589,8 | 938,1 | 112,1 | 10 702,4 | 990,3 | 125,9 | 7,7 | 88,8 | 8,2 |
| kesä | 11 346,9 | 896,8 | 64,2 | 9 611,0 | 794,1 | 23,1 | 10 735,0 | 847,2 | 31,8 | 6,6 | 24,2 | 7,1 |
| heinä | 11 360,3 | 879,0 | 12,8 | 9 646,6 | 821,4 | 35,1 | 10 784,6 | 869,1 | 45,0 | 7,0 | 54,0 | 6,9 |
| elo | 11 392,4 | 839,2 | 31,6 | 9 668,0 | 781,2 | 20,8 | 10 814,2 | 823,8 | 24,2 | 7,3 | 74,2 | 7,2 |
| syys | 11 513,1 | 1 005,3 | 120,2 | 9 718,6 | 883,3 | 50,1 | 10 882,7 | 928,9 | 56,8 | 7,3 | 57,0 | 6,8 |
| loka | 11 609,7 | 1 107,2 | 94,4 | 9 822,5 | 1 024,0 | 102,1 | 11 018,5 | 1 086,7 | 122,6 | 8,0 | 123,3 | 8,1 |
| marras | 11 747,9 | 1 135,3 | 137,4 | 9 914,8 | 1 038,6 | 91,7 | 11 110,8 | 1 094,2 | 107,9 | 8,3 | 100,6 | 8,3 |
| joulu | 11 731,6 | 978,3 | -17,6 | 9 864,1 | 884,3 | -52,5 | 11 070,0 | 929,0 | -56,3 | 8,0 | 43,1 | 8,6 |
| | Pitkäaikaiset | | | | | | | | | | | |
| 2005 joulu | 9 892,7 | 178,4 | 41,8 | 8 374,6 | 147,2 | 25,2 | 9 302,3 | 166,0 | 27,4 | 8,3 | 72,1 | 6,2 |
| 2006 tammi | 9 936,2 | 196,4 | 48,7 | 8 414,0 | 173,5 | 44,5 | 9 342,6 | 195,5 | 56,9 | 8,1 | 57,3 | 7,3 |
| helmi | 10 025,9 | 214,8 | 88,2 | 8 475,3 | 170,4 | 59,8 | 9 428,1 | 196,1 | 72,0 | 7,6 | 49,7 | 7,8 |
| maalis | 10 122,3 | 243,8 | 96,9 | 8 546,2 | 194,3 | 71,3 | 9 496,9 | 220,1 | 79,7 | 7,8 | 60,3 | 8,0 |
| huhti | 10 158,3 | 174,6 | 34,4 | 8 575,5 | 141,4 | 27,9 | 9 534,5 | 170,4 | 47,7 | 7,5 | 49,1 | 8,1 |
| touko | 10 258,8 | 205,7 | 100,8 | 8 661,2 | 167,2 | 85,9 | 9 627,6 | 186,8 | 95,6 | 7,7 | 63,5 | 7,7 |
| kesä | 10 318,0 | 199,5 | 60,0 | 8 724,9 | 167,6 | 64,3 | 9 711,7 | 192,5 | 80,5 | 6,7 | 52,4 | 7,2 |
| heinä | 10 351,8 | 186,6 | 33,9 | 8 750,6 | 158,5 | 26,0 | 9 752,7 | 177,1 | 37,1 | 7,2 | 49,0 | 7,0 |
| elo | 10 368,0 | 90,4 | 16,4 | 8 761,8 | 71,5 | 11,3 | 9 770,7 | 87,9 | 20,7 | 7,5 | 65,6 | 7,3 |
| syys | 10 461,7 | 218,3 | 94,1 | 8 816,7 | 156,5 | 55,3 | 9 840,0 | 175,2 | 62,8 | 7,6 | 53,4 | 7,1 |
| loka | 10 564,1 | 224,5 | 99,9 | 8 887,6 | 173,5 | 68,8 | 9 933,0 | 205,8 | 86,5 | 8,1 | 102,4 | 8,3 |
| maras | 10 699,2 | 225,8 | 134,3 | 8 983,4 | 168,1 | 95,1 | 10 027,7 | 194,0 | 109,4 | 8,4 | 102,4 | 9,0 |
| joulu | 10 727,1 | 169,6 | 25,4 | 9 005,0 | 128,9 | 18,8 | 10 057,6 | 148,7 | 16,3 | 8,2 | 59,0 | 9,1 |

K15 Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien muiden arvopapereiden kuin osakkeiden kannat ja bruttomääräiset liikkeeseenlaskut (miljardia euroa)

- Liikkeeseenlaskut yhteensä, brutto (oikea asteikko)
- ... Kannat (vasen asteikko)
- - - Euromääräisten arvopapereiden kannat (vasen asteikko)



Lähteet: EKP ja BIS (euroalueen ulkopuolisten liikkeeseenlaskut).

1) Euroalueella olevien ja euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat muut euromääräiset arvopaperit kuin osakkeet yhteensä.

2) Kasvuvauhtien laskemistavasta lähemmin Teknisiä huomautuksia -osassa. Kuuden kuukauden kasvuvauhti vuositasolle korotettuna.

4.2 Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet liikkeeseenlaskijan sektorin ja instrumenttityypin mukaan
(miljardia euroa, kuukausittaiset taloustoimet ja ajanjakson lopun kannat, nimellisarvoon)

1. Kannat ja bruttomääräiset liikkeeseenlaskut

| | Kannat | | | | | | Bruttomääräiset liikkeeseenlaskut | | | | | |
|-------------|--|---|--|-----------|----------------|--------------------------|-----------------------------------|---|--|-----------|----------------|--------------------------|
| | Yhteensä | Rahalaitokset (ml. euro- järjestelmä) | Yritykset ja muut rahoituslaitokset kuin raha- laitokset | | Julkisyhteisöt | | Yhteensä | Rahalaitokset (ml. euro- järjestelmä) | Yritykset ja muut rahoituslaitokset kuin raha- laitokset | | Julkisyhteisöt | |
| | | | Muut rahoitus- laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis- yhteisöt | | | Muut rahoitus- laitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkis- yhteisöt |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| | Yhteensä | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 10 249 | 4 109 | 925 | 613 | 4 319 | 283 | 9 878 | 6 983 | 325 | 1 032 | 1 444 | 95 |
| 2006 | 11 070 | 4 557 | 1 165 | 643 | 4 401 | 304 | 11 342 | 8 374 | 413 | 1 113 | 1 357 | 85 |
| 2006 I | 10 524 | 4 259 | 969 | 621 | 4 385 | 289 | 2 891 | 2 106 | 85 | 256 | 421 | 22 |
| 2006 II | 10 735 | 4 337 | 1 032 | 637 | 4 430 | 298 | 2 720 | 1 976 | 108 | 259 | 355 | 22 |
| 2006 III | 10 883 | 4 436 | 1 069 | 635 | 4 445 | 298 | 2 622 | 1 928 | 78 | 264 | 334 | 18 |
| 2006 IV | 11 070 | 4 557 | 1 165 | 643 | 4 401 | 304 | 3 110 | 2 364 | 142 | 334 | 247 | 23 |
| 2006 syys | 10 883 | 4 436 | 1 069 | 635 | 4 445 | 298 | 929 | 678 | 29 | 97 | 119 | 5 |
| 2006 loka | 11 019 | 4 521 | 1 110 | 644 | 4 445 | 298 | 1 087 | 801 | 56 | 115 | 105 | 9 |
| 2006 marras | 11 111 | 4 554 | 1 138 | 647 | 4 469 | 304 | 1 094 | 835 | 43 | 114 | 93 | 9 |
| 2006 joul | 11 070 | 4 557 | 1 165 | 643 | 4 401 | 304 | 929 | 727 | 43 | 106 | 48 | 5 |
| | Lyhytaikaiset | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 947 | 482 | 7 | 90 | 363 | 5 | 7 808 | 6 046 | 45 | 942 | 742 | 33 |
| 2006 | 1 012 | 571 | 12 | 94 | 332 | 4 | 9 192 | 7 376 | 59 | 1 021 | 705 | 31 |
| 2006 I | 1 027 | 539 | 7 | 98 | 377 | 5 | 2 279 | 1 817 | 14 | 242 | 199 | 8 |
| 2006 II | 1 023 | 531 | 10 | 101 | 376 | 5 | 2 170 | 1 739 | 16 | 226 | 180 | 8 |
| 2006 III | 1 043 | 561 | 12 | 96 | 369 | 4 | 2 182 | 1 733 | 16 | 248 | 176 | 8 |
| 2006 IV | 1 012 | 571 | 12 | 94 | 332 | 4 | 2 561 | 2 087 | 13 | 305 | 150 | 7 |
| 2006 syys | 1 043 | 561 | 12 | 96 | 369 | 4 | 754 | 596 | 5 | 91 | 58 | 3 |
| 2006 loka | 1 086 | 603 | 11 | 101 | 367 | 4 | 881 | 707 | 6 | 106 | 59 | 3 |
| 2006 marras | 1 083 | 596 | 11 | 102 | 369 | 4 | 900 | 732 | 4 | 104 | 58 | 2 |
| 2006 joul | 1 012 | 571 | 12 | 94 | 332 | 4 | 780 | 648 | 3 | 94 | 33 | 2 |
| | Pitkäaikaiset ¹⁾ | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 9 302 | 3 627 | 918 | 522 | 3 957 | 278 | 2 069 | 937 | 279 | 89 | 702 | 61 |
| 2006 | 10 058 | 3 986 | 1 153 | 549 | 4 069 | 301 | 2 150 | 998 | 354 | 92 | 652 | 54 |
| 2006 I | 9 497 | 3 720 | 962 | 523 | 4 008 | 285 | 612 | 289 | 71 | 14 | 222 | 15 |
| 2006 II | 9 712 | 3 806 | 1 022 | 536 | 4 054 | 293 | 550 | 237 | 92 | 32 | 175 | 14 |
| 2006 III | 9 840 | 3 875 | 1 057 | 539 | 4 075 | 293 | 440 | 195 | 62 | 16 | 158 | 9 |
| 2006 IV | 10 058 | 3 986 | 1 153 | 549 | 4 069 | 301 | 548 | 277 | 129 | 30 | 97 | 16 |
| 2006 syys | 9 840 | 3 875 | 1 057 | 539 | 4 075 | 293 | 175 | 82 | 23 | 6 | 62 | 3 |
| 2006 loka | 9 933 | 3 919 | 1 099 | 543 | 4 078 | 294 | 206 | 94 | 50 | 9 | 46 | 6 |
| 2006 marras | 10 028 | 3 958 | 1 126 | 544 | 4 099 | 300 | 194 | 103 | 39 | 10 | 35 | 7 |
| 2006 joul | 10 058 | 3 986 | 1 153 | 549 | 4 069 | 301 | 149 | 80 | 39 | 11 | 15 | 3 |
| | Joista pitkäaikaisia kiinteäkorkoisia | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 6 712 | 2 016 | 458 | 412 | 3 609 | 217 | 1 227 | 412 | 91 | 54 | 621 | 48 |
| 2006 | 7 036 | 2 133 | 537 | 419 | 3 711 | 237 | 1 286 | 474 | 139 | 59 | 575 | 39 |
| 2006 I | 6 814 | 2 061 | 475 | 407 | 3 647 | 225 | 401 | 156 | 31 | 8 | 195 | 12 |
| 2006 II | 6 909 | 2 080 | 500 | 413 | 3 684 | 232 | 331 | 109 | 42 | 20 | 150 | 10 |
| 2006 III | 6 961 | 2 107 | 508 | 413 | 3 700 | 233 | 274 | 94 | 22 | 11 | 140 | 8 |
| 2006 IV | 7 036 | 2 133 | 537 | 419 | 3 711 | 237 | 279 | 115 | 44 | 20 | 90 | 10 |
| 2006 syys | 6 961 | 2 107 | 508 | 413 | 3 700 | 233 | 111 | 42 | 10 | 4 | 53 | 2 |
| 2006 loka | 7 010 | 2 129 | 526 | 415 | 3 706 | 234 | 115 | 42 | 23 | 5 | 41 | 4 |
| 2006 marras | 7 045 | 2 135 | 530 | 417 | 3 726 | 237 | 100 | 43 | 11 | 9 | 33 | 4 |
| 2006 joul | 7 036 | 2 133 | 537 | 419 | 3 711 | 237 | 64 | 31 | 11 | 6 | 15 | 2 |
| | Joista pitkäaikaisia vaihtuvakorkoisia | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 2 257 | 1 343 | 456 | 94 | 304 | 60 | 715 | 429 | 188 | 28 | 58 | 12 |
| 2006 | 2 603 | 1 502 | 609 | 117 | 312 | 63 | 710 | 402 | 212 | 30 | 51 | 14 |
| 2006 I | 2 329 | 1 383 | 482 | 97 | 307 | 60 | 172 | 108 | 39 | 4 | 18 | 3 |
| 2006 II | 2 428 | 1 424 | 516 | 108 | 319 | 61 | 176 | 95 | 50 | 12 | 15 | 4 |
| 2006 III | 2 487 | 1 443 | 543 | 110 | 331 | 60 | 134 | 76 | 40 | 4 | 13 | 2 |
| 2006 IV | 2 603 | 1 502 | 609 | 117 | 312 | 63 | 228 | 123 | 84 | 10 | 5 | 6 |
| 2006 syys | 2 487 | 1 443 | 543 | 110 | 331 | 60 | 53 | 31 | 13 | 1 | 7 | 0 |
| 2006 loka | 2 522 | 1 457 | 566 | 113 | 326 | 60 | 78 | 42 | 27 | 4 | 3 | 2 |
| 2006 marras | 2 570 | 1 479 | 589 | 112 | 327 | 63 | 78 | 44 | 28 | 1 | 2 | 3 |
| 2006 joul | 2 603 | 1 502 | 609 | 117 | 312 | 63 | 72 | 37 | 29 | 6 | 0 | 1 |

Lähde: EKP.

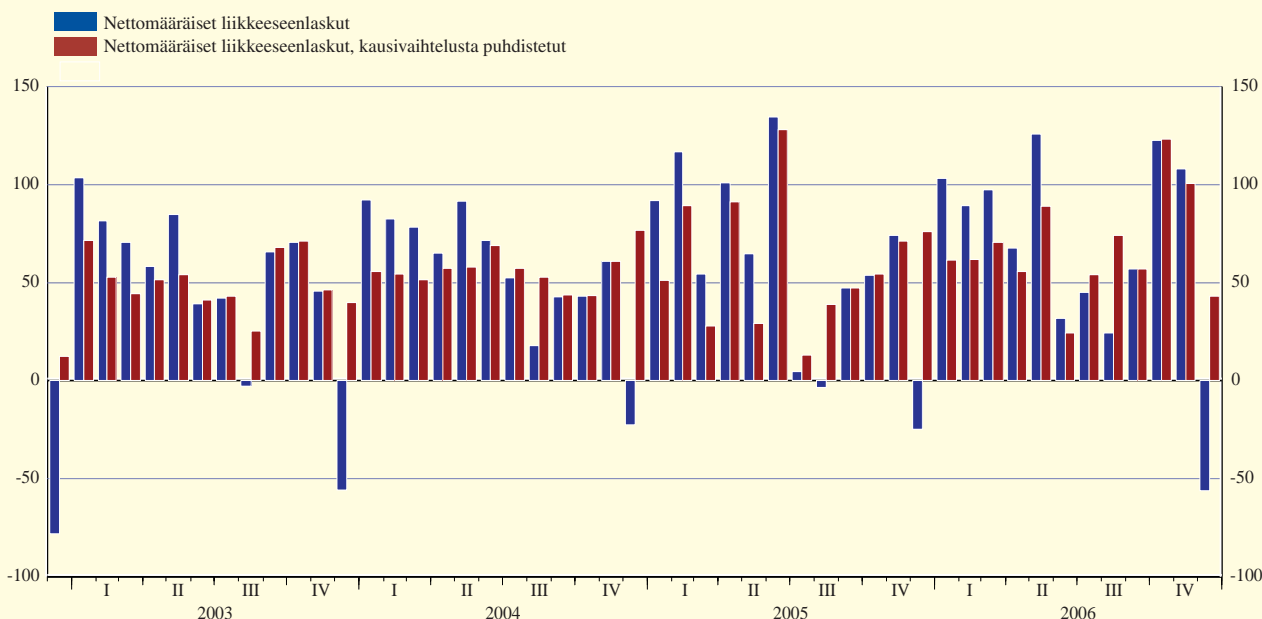
1) Ero yhteenlaskettujen pitkäaikaisen velkapapereiden ja kiinteä- ja vaihtuvakorkoisten pitkäaikaisen velkapapereiden välillä johtuu nolllakorkolainoista ja arvostusmuutoksista.

4.2 Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat muut arvopaperit kuin osakkeet liikkeeseenlaskijan sektorin ja instrumenttityypin mukaan (miljardia euroa, ellei toisin mainita; ajanjakson taloustoimet, nimellisarvoon)

2. Nettomääräiset liikkeeseenlaskut

| | Kausivaihtelusta puhdistamattomat | | | | | | Kausivaihtelusta puhdistetut | | | | | |
|-------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--|-----------|----------------|---------------------|------------------------------|-------------------------------------|--|-----------|----------------|---------------------|
| | Yhteensä | Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä) | Yritykset ja muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | | Julkisyhteisöt | | Yhteensä | Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä) | Yritykset ja muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | | Julkisyhteisöt | |
| | | | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkisyhteisöt | | | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkisyhteisöt |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| | Yhteensä | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 715,4 | 316,1 | 175,8 | 21,9 | 169,2 | 32,2 | 717,0 | 319,5 | 171,6 | 22,1 | 171,4 | 32,4 |
| 2006 | 815,3 | 421,1 | 246,3 | 34,8 | 90,9 | 22,1 | 814,4 | 425,5 | 241,6 | 35,2 | 89,9 | 22,2 |
| 2006 I | 289,8 | 158,7 | 46,1 | 9,4 | 68,7 | 6,9 | 193,5 | 106,9 | 66,1 | 6,0 | 8,4 | 6,1 |
| 2006 II | 225,2 | 84,0 | 65,3 | 18,6 | 48,4 | 8,9 | 168,6 | 88,4 | 52,8 | 12,0 | 7,1 | 8,4 |
| 2006 III | 126,0 | 78,0 | 36,3 | -2,5 | 14,6 | -0,5 | 185,2 | 94,5 | 53,0 | 1,7 | 33,8 | 2,3 |
| 2006 IV | 174,3 | 100,5 | 98,6 | 9,3 | -40,8 | 6,7 | 267,0 | 135,7 | 69,7 | 15,6 | 40,6 | 5,4 |
| 2006 syys | 56,8 | 30,8 | 12,1 | 3,9 | 12,3 | -2,3 | 57,0 | 37,8 | 14,0 | 8,4 | -0,5 | -2,6 |
| 2006 loka | 122,6 | 72,4 | 41,0 | 8,5 | -0,1 | 0,8 | 123,3 | 58,5 | 44,9 | 5,0 | 15,0 | -0,1 |
| 2006 marras | 107,9 | 40,8 | 30,3 | 4,1 | 27,1 | 5,6 | 100,6 | 43,2 | 24,3 | 5,4 | 24,1 | 3,7 |
| 2006 joulu | -56,3 | -12,7 | 27,3 | -3,3 | -67,8 | 0,3 | 43,1 | 34,0 | 0,5 | 5,2 | 1,5 | 1,9 |
| | Pitkäaikaiset | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 707,9 | 292,7 | 176,2 | 22,2 | 184,2 | 32,5 | 709,5 | 294,5 | 172,1 | 22,2 | 188,1 | 32,6 |
| 2006 | 765,1 | 348,2 | 241,1 | 31,6 | 121,0 | 23,1 | 764,2 | 350,4 | 236,4 | 31,5 | 122,7 | 23,1 |
| 2006 I | 208,6 | 100,5 | 45,8 | 1,8 | 53,4 | 7,0 | 167,3 | 70,0 | 65,9 | 7,0 | 18,4 | 6,0 |
| 2006 II | 223,7 | 87,7 | 62,3 | 15,5 | 49,4 | 8,9 | 165,1 | 85,4 | 49,7 | 8,9 | 12,7 | 8,5 |
| 2006 III | 120,6 | 61,7 | 35,0 | 2,6 | 21,4 | -0,1 | 168,0 | 66,5 | 51,6 | 4,8 | 42,5 | 2,6 |
| 2006 IV | 212,2 | 98,4 | 98,1 | 11,7 | -3,2 | 7,3 | 263,8 | 128,5 | 69,2 | 10,8 | 49,3 | 6,1 |
| 2006 syys | 62,8 | 31,8 | 11,8 | 3,4 | 17,5 | -1,6 | 53,4 | 29,4 | 13,3 | 5,3 | 7,5 | -2,1 |
| 2006 loka | 86,5 | 37,4 | 41,4 | 4,2 | 2,6 | 0,9 | 102,4 | 35,6 | 44,9 | 2,6 | 19,3 | 0,0 |
| 2006 marras | 109,4 | 46,8 | 30,1 | 2,3 | 24,2 | 6,0 | 102,4 | 53,2 | 24,6 | 2,1 | 18,5 | 4,1 |
| 2006 joulu | 16,3 | 14,1 | 26,5 | 5,2 | -30,0 | 0,4 | 59,0 | 39,7 | -0,2 | 6,1 | 11,5 | 2,0 |

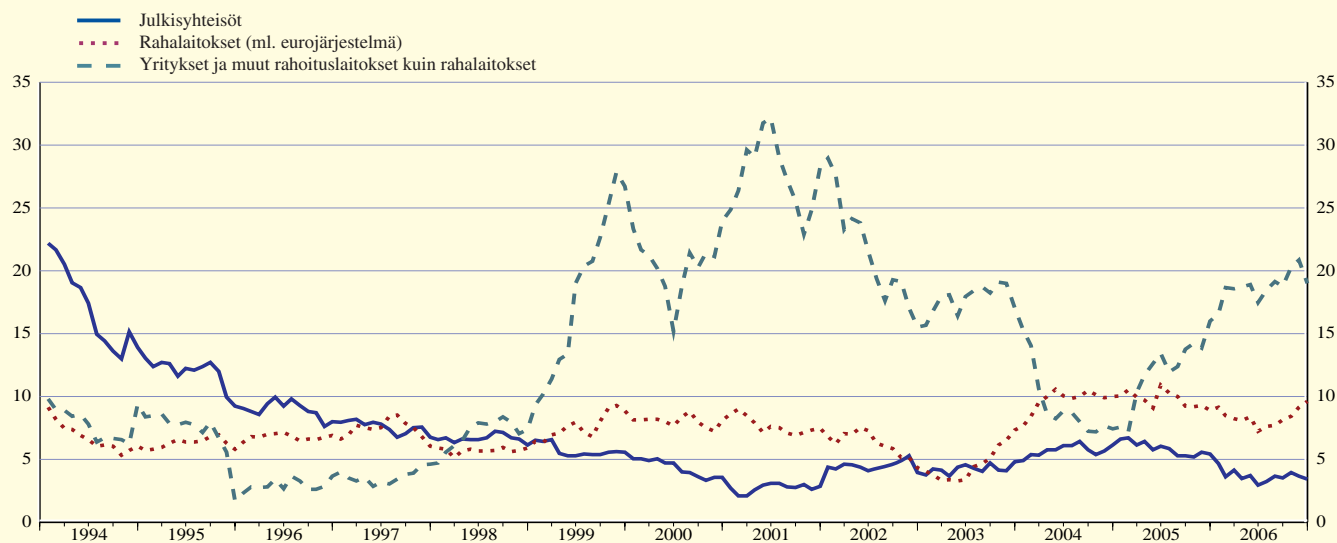
K16 Muiden arvopapereiden kuin osakkeiden nettomääräiset liikkeeseenlaskut, kausivaihtelusta puhdistetut ja puhdistamattomat tiedot (miljardia euroa, kuukausittaiset taloustoimet, nimellisarvoon)



Lähde: EKP.

4.3 Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien muiden arvopapereiden kuin osakkeiden kasvuvauhti¹⁾
(prosenttimuutos)

| | Vuotuinen kasvuvauhti (kausivaihtelusta puhdistamaton) | | | | | | Kausivaihtelusta puhdistettu 6 kk:n kasvuvauhti | | | | | |
|---------------|--|-------------------------------------|--|-----------|----------------|---------------------|---|-------------------------------------|--|-----------|----------------|---------------------|
| | Yhteensä | Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä) | Yritykset ja muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | | Julkisyhteisöt | | Yhteensä | Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä) | Yritykset ja muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | | Julkisyhteisöt | |
| | | | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkisyhteisöt | | | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkisyhteisöt |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| Yhteensä | | | | | | | | | | | | |
| 2005 joul | 7,6 | 8,4 | 23,6 | 3,7 | 4,1 | 12,9 | 6,1 | 6,6 | 21,0 | 2,9 | 2,9 | 13,9 |
| 2006 tammi | 7,6 | 9,1 | 24,3 | 3,4 | 3,6 | 11,3 | 7,1 | 7,7 | 26,1 | 4,2 | 3,1 | 12,7 |
| helmi | 7,2 | 8,9 | 26,9 | 3,0 | 2,5 | 11,9 | 7,5 | 8,1 | 30,9 | 4,2 | 2,8 | 14,2 |
| maalis | 7,6 | 9,3 | 27,3 | 2,8 | 3,0 | 11,6 | 7,9 | 9,3 | 31,7 | 3,9 | 2,6 | 13,0 |
| huhti | 7,2 | 8,9 | 27,2 | 2,6 | 2,5 | 10,2 | 7,9 | 9,3 | 31,5 | 3,3 | 2,7 | 11,4 |
| touko | 7,7 | 9,9 | 26,6 | 3,7 | 2,6 | 12,1 | 8,2 | 10,5 | 31,5 | 6,1 | 1,8 | 10,5 |
| kesä | 6,6 | 8,1 | 24,5 | 4,4 | 1,8 | 12,3 | 7,1 | 9,7 | 28,0 | 5,9 | 0,7 | 10,5 |
| heinä | 7,0 | 8,3 | 26,4 | 4,6 | 2,2 | 11,7 | 6,9 | 8,9 | 26,8 | 4,9 | 1,2 | 10,6 |
| elo | 7,3 | 8,4 | 28,0 | 3,3 | 2,5 | 12,1 | 7,2 | 8,8 | 25,5 | 2,4 | 2,3 | 10,1 |
| syys | 7,3 | 9,0 | 27,2 | 4,1 | 2,2 | 10,2 | 6,8 | 8,8 | 23,0 | 4,4 | 1,9 | 7,5 |
| loka | 8,0 | 9,7 | 29,9 | 3,8 | 2,6 | 9,4 | 8,1 | 10,1 | 28,4 | 4,4 | 2,5 | 7,5 |
| marras | 8,3 | 10,1 | 30,4 | 5,0 | 2,5 | 8,7 | 8,3 | 9,6 | 29,1 | 3,8 | 3,3 | 7,0 |
| joul | 8,0 | 10,3 | 26,7 | 5,7 | 2,1 | 7,8 | 8,6 | 10,9 | 25,4 | 5,5 | 3,4 | 5,3 |
| Pitkäaikaiset | | | | | | | | | | | | |
| 2005 joul | 8,3 | 8,9 | 23,9 | 4,4 | 4,9 | 13,2 | 6,2 | 5,8 | 21,4 | 6,2 | 3,0 | 14,6 |
| 2006 tammi | 8,1 | 9,1 | 24,5 | 4,8 | 4,2 | 11,8 | 7,3 | 7,3 | 26,4 | 7,0 | 3,2 | 13,1 |
| helmi | 7,6 | 8,4 | 27,2 | 5,8 | 3,0 | 12,6 | 7,8 | 7,6 | 31,0 | 7,2 | 2,9 | 15,0 |
| maalis | 7,8 | 8,2 | 27,6 | 4,9 | 3,6 | 12,1 | 8,0 | 7,9 | 32,0 | 5,9 | 3,3 | 13,7 |
| huhti | 7,5 | 8,1 | 27,5 | 5,4 | 3,0 | 10,5 | 8,1 | 7,8 | 31,5 | 5,8 | 3,7 | 12,0 |
| touko | 7,7 | 8,3 | 26,7 | 6,8 | 3,2 | 12,5 | 7,7 | 7,7 | 31,3 | 8,1 | 2,6 | 11,0 |
| kesä | 6,7 | 7,2 | 24,4 | 6,2 | 2,3 | 12,7 | 7,2 | 8,7 | 27,3 | 6,2 | 1,6 | 10,7 |
| heinä | 7,2 | 7,6 | 26,3 | 5,9 | 2,6 | 11,9 | 7,0 | 7,9 | 26,3 | 4,8 | 2,1 | 10,6 |
| elo | 7,5 | 7,7 | 27,7 | 5,4 | 3,1 | 12,4 | 7,3 | 7,8 | 24,8 | 3,6 | 3,3 | 9,9 |
| syys | 7,6 | 8,1 | 26,9 | 5,5 | 3,0 | 10,8 | 7,1 | 8,4 | 22,1 | 5,3 | 2,8 | 8,0 |
| loka | 8,1 | 8,4 | 29,6 | 5,0 | 3,5 | 9,9 | 8,3 | 9,1 | 27,8 | 4,3 | 3,5 | 8,1 |
| marras | 8,4 | 9,1 | 30,1 | 5,5 | 3,3 | 9,3 | 9,0 | 10,5 | 28,8 | 2,9 | 3,9 | 7,6 |
| joul | 8,2 | 9,6 | 26,4 | 6,1 | 3,1 | 8,3 | 9,1 | 10,5 | 25,3 | 5,9 | 4,6 | 6,0 |

K17 Pitkäaikaisten velkapapereiden vuotuinen kasvuvauhti liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan, kaikki valuutat yhteensä
(vuotuinen prosenttimuutos)

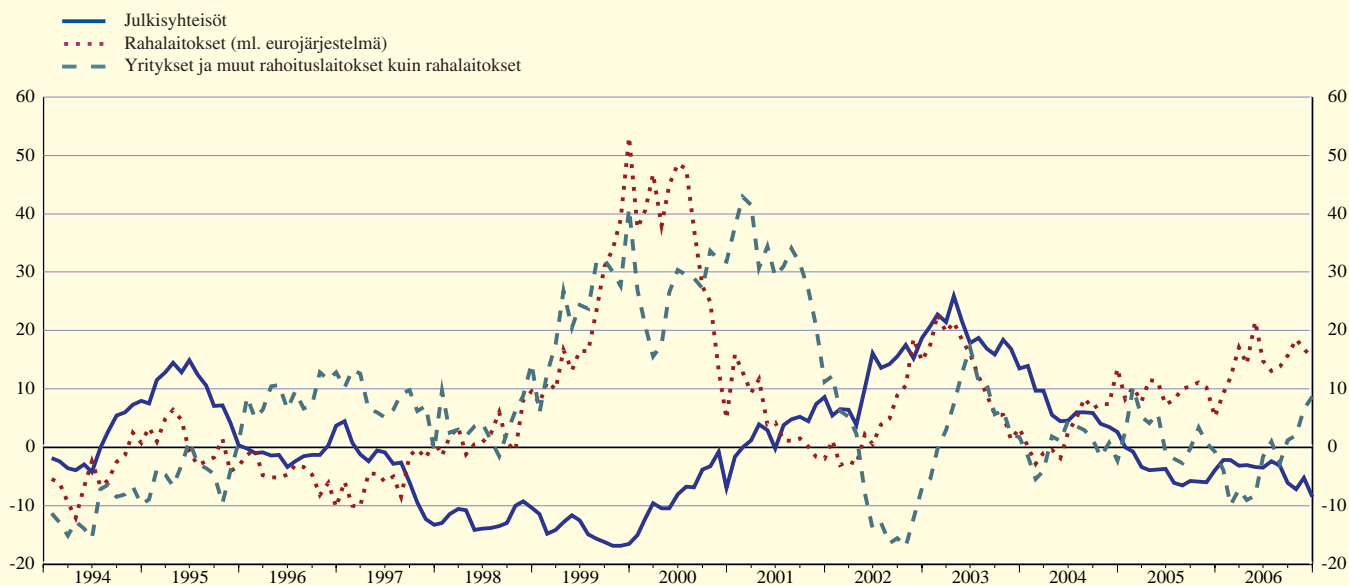
Lähde: EKP.

1) Kasvuvauhtien laskemistavasta lähemmin Teknisiä huomautuksia -osassa. Kuuden kuukauden kasvuvauhti vuositasolle korotettuna.

4.3 Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien muiden arvopapereiden kuin osakkeiden kasvuvauhti¹⁾ (jatkoa) (prosenttimuutos)

| | Pitkäaikaiset kiinteäkorkoiset | | | | | | Pitkäaikaiset vaihtuvakorkoiset | | | | | |
|---------------------------------|--------------------------------|--|--|-----------|----------------|---------------------|---------------------------------|--|--|-----------|----------------|---------------------|
| | Yhteensä | Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä) | Yritykset ja muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | | Julkisyhteisöt | | Yhteensä | Rahalaitokset (ml. eurojärjestelmä) | Yritykset ja muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | | Julkisyhteisöt | |
| | | | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkisyhteisöt | | | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | Yritykset | Valtio | Muut julkisyhteisöt |
| | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 |
| Kaikki valuutat yhteensä | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 4,7 | 3,1 | 5,7 | 0,3 | 5,5 | 15,0 | 19,4 | 18,3 | 35,7 | 22,6 | 9,8 | 4,7 |
| 2006 | 4,5 | 4,7 | 13,9 | 1,0 | 3,1 | 13,4 | 16,6 | 11,8 | 42,4 | 27,4 | 5,3 | 4,0 |
| 2006 I | 4,3 | 4,2 | 8,9 | 0,7 | 3,6 | 15,6 | 18,9 | 14,3 | 48,4 | 24,5 | 7,8 | 1,1 |
| 2006 II | 4,2 | 4,4 | 11,7 | 1,0 | 3,0 | 13,5 | 16,8 | 11,9 | 45,5 | 28,3 | 3,6 | 5,1 |
| 2006 III | 4,4 | 4,6 | 15,1 | 0,8 | 2,8 | 13,8 | 15,2 | 10,1 | 39,6 | 30,1 | 4,1 | 5,8 |
| 2006 IV | 5,0 | 5,4 | 19,7 | 1,6 | 3,1 | 11,1 | 15,9 | 11,1 | 37,9 | 26,7 | 5,7 | 4,1 |
| 2006 heinä | 4,3 | 4,5 | 14,4 | 0,7 | 2,8 | 13,7 | 15,3 | 10,1 | 40,0 | 31,3 | 4,3 | 5,6 |
| 2006 elo | 4,5 | 4,7 | 15,7 | 0,4 | 3,0 | 14,0 | 15,5 | 10,1 | 41,4 | 29,8 | 4,2 | 6,4 |
| 2006 syys | 4,7 | 5,1 | 17,1 | 1,3 | 2,9 | 12,9 | 14,9 | 10,1 | 37,5 | 27,8 | 5,2 | 3,3 |
| 2006 loka | 5,1 | 5,1 | 20,2 | 0,5 | 3,3 | 12,0 | 16,0 | 10,7 | 39,4 | 29,6 | 6,3 | 2,5 |
| 2006 marras | 5,1 | 5,5 | 21,2 | 2,2 | 3,0 | 10,3 | 16,4 | 11,4 | 38,9 | 24,4 | 6,6 | 5,9 |
| 2006 joul | 5,2 | 6,0 | 18,6 | 2,8 | 3,1 | 9,3 | 15,4 | 11,8 | 33,8 | 24,7 | 2,8 | 4,7 |
| Euromääräiset | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 4,3 | 0,9 | 9,1 | -0,1 | 5,4 | 15,3 | 18,8 | 17,2 | 35,1 | 22,6 | 10,2 | 5,3 |
| 2006 | 3,8 | 3,1 | 11,3 | 0,3 | 3,2 | 13,6 | 15,5 | 10,2 | 38,9 | 30,4 | 5,4 | 3,1 |
| 2006 I | 3,7 | 2,4 | 9,1 | 0,6 | 3,5 | 16,1 | 18,1 | 12,9 | 45,7 | 26,4 | 8,2 | 1,0 |
| 2006 II | 3,6 | 2,8 | 10,0 | 0,8 | 3,1 | 13,9 | 15,5 | 10,2 | 41,5 | 31,6 | 3,7 | 4,0 |
| 2006 III | 3,6 | 3,1 | 11,2 | -0,2 | 2,9 | 13,7 | 13,7 | 8,1 | 35,1 | 33,9 | 4,2 | 4,4 |
| 2006 IV | 4,3 | 4,1 | 14,8 | 0,1 | 3,3 | 11,2 | 14,9 | 9,7 | 35,1 | 29,5 | 5,8 | 3,2 |
| 2006 heinä | 3,6 | 3,0 | 11,0 | -0,5 | 2,9 | 13,6 | 13,7 | 8,1 | 35,0 | 35,4 | 4,4 | 4,2 |
| 2006 elo | 3,7 | 3,2 | 11,3 | -0,9 | 3,1 | 13,9 | 14,0 | 8,3 | 36,5 | 33,5 | 4,2 | 5,2 |
| 2006 syys | 3,9 | 3,7 | 12,8 | 0,4 | 2,9 | 12,9 | 13,8 | 8,5 | 34,2 | 31,2 | 5,2 | 2,1 |
| 2006 loka | 4,2 | 3,5 | 14,8 | -1,2 | 3,5 | 12,0 | 15,2 | 9,3 | 37,0 | 32,9 | 6,4 | 1,7 |
| 2006 marras | 4,4 | 4,4 | 15,9 | 0,6 | 3,2 | 10,4 | 15,7 | 10,2 | 36,3 | 26,9 | 6,8 | 4,9 |
| 2006 joul | 4,6 | 5,0 | 14,7 | 1,2 | 3,4 | 9,5 | 14,2 | 10,4 | 30,3 | 26,5 | 3,0 | 3,7 |

K18 Lyhytaikaisten velkapapereiden vuotuinen kasvuvauhti liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan, kaikki valuutat yhteensä (vuotuinen prosenttimuutos)



Lähde: EKP.

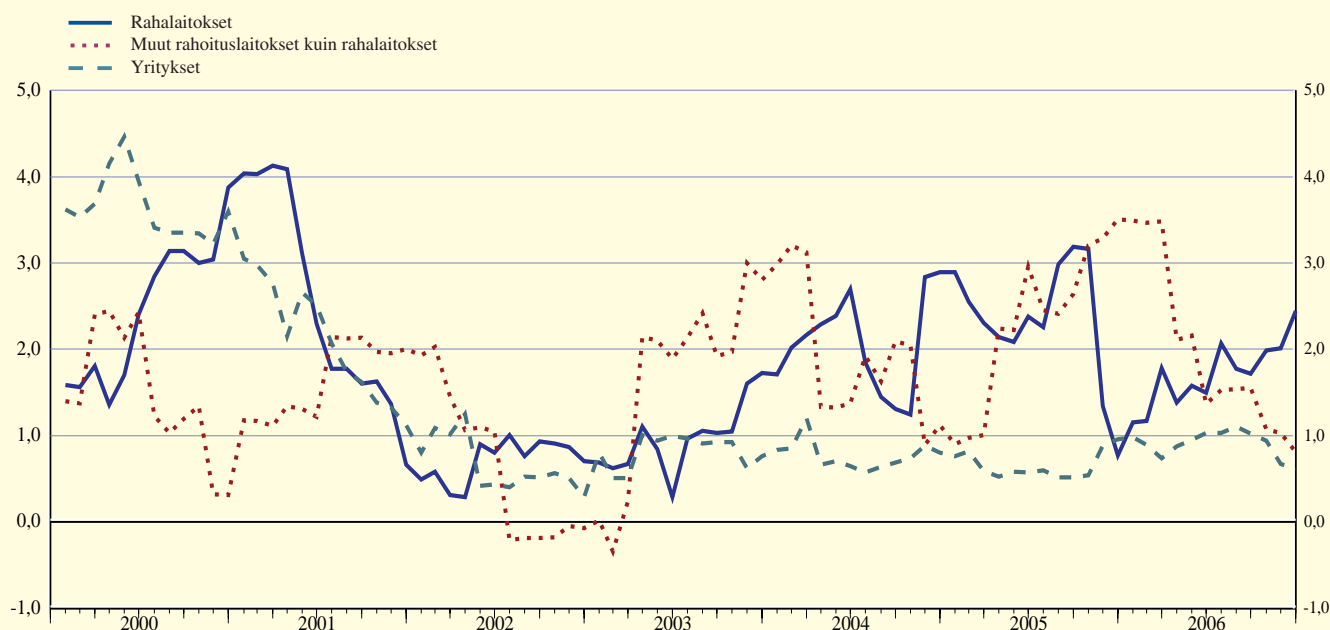
1) Kasvuvauhtien laskemistavasta lähemmin Teknisiä huomautuksia -osassa.

4.4 Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat noteeratut osakkeet¹⁾ (miljardia euroa, ellei toisin mainita; markkina-arvoon)

1. Kannat ja vuotuinen kasvuvauhti (kannat ajanjakson lopussa)

| | Yhteensä | | | Rahalaitokset | | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | | Yritykset | |
|-------------|----------|------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---|--------------------------|-----------|--------------------------|
| | Yhteensä | Indeksi, 2001 joulukuu = 100 | Vuotuinen kasvuvauhti, % | Yhteensä | Vuotuinen kasvuvauhti, % | Yhteensä | Vuotuinen kasvuvauhti, % | Yhteensä | Vuotuinen kasvuvauhti, % |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 2004 joului | 4 033,8 | 102,6 | 1,2 | 643,7 | 2,9 | 407,7 | 1,1 | 2 982,4 | 0,8 |
| 2005 tammi | 4 138,0 | 102,6 | 1,1 | 662,6 | 2,9 | 414,2 | 0,9 | 3 061,3 | 0,8 |
| helmi | 4 254,5 | 102,7 | 1,1 | 681,1 | 2,6 | 434,1 | 1,0 | 3 139,2 | 0,8 |
| maalis | 4 242,4 | 102,7 | 0,9 | 677,7 | 2,3 | 424,0 | 1,0 | 3 140,7 | 0,6 |
| huhti | 4 094,7 | 102,9 | 1,0 | 656,0 | 2,1 | 409,4 | 2,2 | 3 029,3 | 0,5 |
| touko | 4 272,7 | 103,0 | 1,0 | 678,1 | 2,1 | 424,0 | 2,2 | 3 170,5 | 0,6 |
| kesä | 4 381,2 | 103,1 | 1,1 | 698,0 | 2,4 | 441,6 | 3,0 | 3 241,6 | 0,6 |
| heinä | 4 631,1 | 103,1 | 1,0 | 727,9 | 2,3 | 466,7 | 2,5 | 3 436,6 | 0,6 |
| elo | 4 605,9 | 103,1 | 1,1 | 723,4 | 3,0 | 457,1 | 2,4 | 3 425,4 | 0,5 |
| syys | 4 827,2 | 103,3 | 1,1 | 764,1 | 3,2 | 483,7 | 2,6 | 3 579,3 | 0,5 |
| loka | 4 659,4 | 103,4 | 1,2 | 752,4 | 3,2 | 480,5 | 3,2 | 3 426,6 | 0,5 |
| marras | 4 882,0 | 103,7 | 1,2 | 809,2 | 1,3 | 513,6 | 3,3 | 3 559,2 | 0,9 |
| joului | 5 056,3 | 103,8 | 1,2 | 836,4 | 0,8 | 540,8 | 3,5 | 3 679,1 | 1,0 |
| 2006 tammi | 5 289,1 | 103,9 | 1,3 | 884,8 | 1,2 | 535,8 | 3,5 | 3 868,5 | 1,0 |
| helmi | 5 429,2 | 103,9 | 1,2 | 938,8 | 1,2 | 561,8 | 3,5 | 3 928,7 | 0,9 |
| maalis | 5 629,9 | 103,9 | 1,2 | 962,3 | 1,8 | 579,1 | 3,5 | 4 088,5 | 0,7 |
| huhti | 5 653,3 | 104,0 | 1,1 | 948,8 | 1,4 | 572,9 | 2,1 | 4 131,6 | 0,9 |
| touko | 5 364,7 | 104,2 | 1,2 | 896,7 | 1,6 | 533,5 | 2,2 | 3 934,5 | 1,0 |
| kesä | 5 376,5 | 104,3 | 1,1 | 905,0 | 1,5 | 529,6 | 1,4 | 3 941,9 | 1,0 |
| heinä | 5 372,5 | 104,4 | 1,3 | 918,4 | 2,1 | 543,3 | 1,5 | 3 910,7 | 1,0 |
| elo | 5 536,3 | 104,5 | 1,3 | 958,6 | 1,8 | 594,6 | 1,5 | 3 983,1 | 1,1 |
| syys | 5 680,2 | 104,5 | 1,2 | 986,1 | 1,7 | 606,6 | 1,6 | 4 087,5 | 1,0 |
| loka | 5 857,4 | 104,6 | 1,1 | 1 015,6 | 2,0 | 613,3 | 1,1 | 4 228,4 | 0,9 |
| marras | 5 910,8 | 104,7 | 0,9 | 1 024,3 | 2,0 | 602,8 | 1,0 | 4 283,7 | 0,7 |
| joului | 6 127,0 | 104,8 | 0,9 | 1 056,3 | 2,4 | 622,1 | 0,8 | 4 448,7 | 0,6 |

K19 Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien noteerattujen osakkeiden vuotuinen kasvuvauhti (vuotuinen prosenttimuutos)



Lähde: EKP.

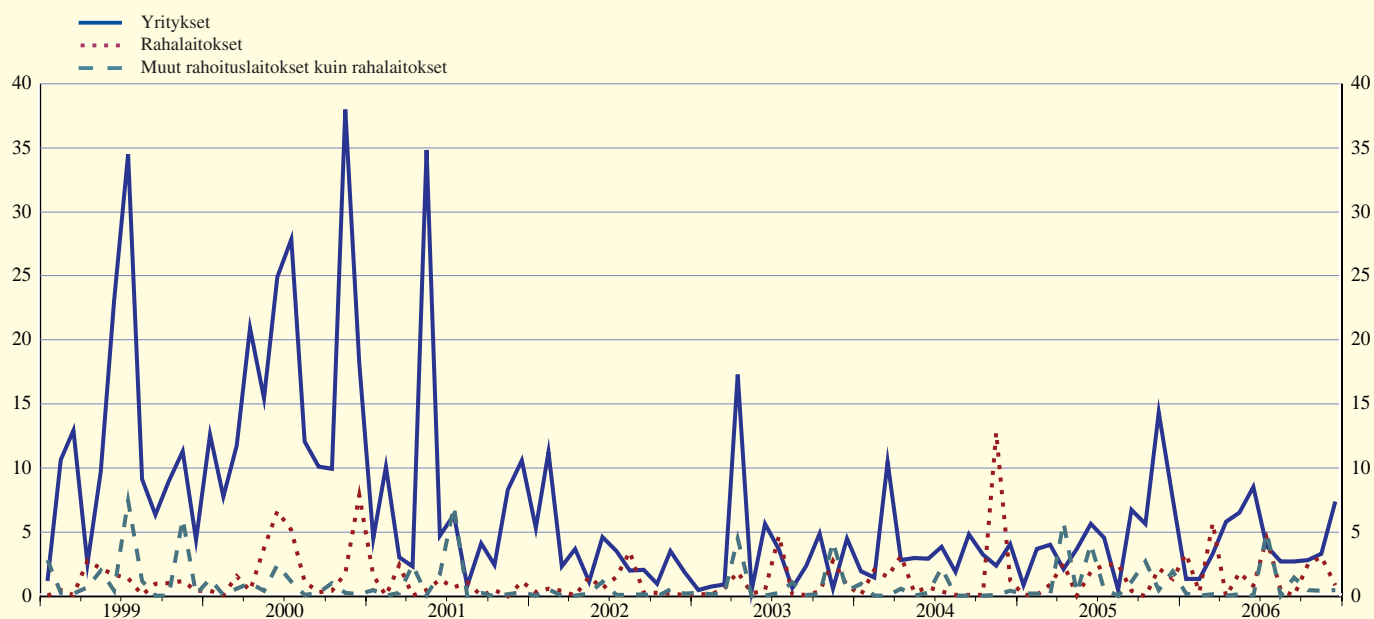
1) Indeksin ja kasvuvauhtien laskemistavasta lähemmin Teknisiä huomautuksia -osassa.

4.4 Euroalueella olevien liikkeeseen lasketut noteeratut osakkeet¹⁾
(miljardia euroa, markkina-arvoon)

2. Liikkeeseenlaskut kuukauden aikana

| | Yhteensä | | | Rahalaitokset | | | Muut rahoituslaitokset kuin rahalaitokset | | | Yritykset | | |
|--------------|---------------------------|-------------|--------------------------|---------------------------|-------------|--------------------------|---|-------------|--------------------------|---------------------------|-------------|--------------------------|
| | Liikkeeseenlaskut, brutto | Kuoletukset | Liikkeeseenlaskut, netto | Liikkeeseenlaskut, brutto | Kuoletukset | Liikkeeseenlaskut, netto | Liikkeeseenlaskut, brutto | Kuoletukset | Liikkeeseenlaskut, netto | Liikkeeseenlaskut, brutto | Kuoletukset | Liikkeeseenlaskut, netto |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2004 joului | 5,7 | 2,2 | 3,5 | 1,2 | 0,0 | 1,2 | 0,4 | 0,1 | 0,3 | 4,1 | 2,1 | 2,0 |
| 2005 tammi | 1,1 | 1,2 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 0,9 | 1,2 | -0,3 |
| 2005 helmi | 4,0 | 1,3 | 2,7 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 3,7 | 1,2 | 2,5 |
| 2005 maalisi | 5,0 | 1,8 | 3,2 | 0,9 | 0,8 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 4,0 | 0,8 | 3,2 |
| 2005 huhti | 10,4 | 2,3 | 8,1 | 2,5 | 0,0 | 2,5 | 5,8 | 0,0 | 5,7 | 2,1 | 2,3 | -0,2 |
| 2005 touko | 3,9 | 3,0 | 0,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,3 | -0,1 | 3,7 | 2,7 | 1,0 |
| 2005 kesä | 11,6 | 4,9 | 6,7 | 1,9 | 1,0 | 0,9 | 4,1 | 0,7 | 3,3 | 5,6 | 3,2 | 2,5 |
| 2005 heinä | 7,5 | 6,6 | 0,9 | 2,4 | 2,9 | -0,4 | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 4,5 | 3,7 | 0,8 |
| 2005 elo | 2,9 | 2,2 | 0,8 | 2,5 | 0,0 | 2,5 | 0,0 | 0,2 | -0,1 | 0,4 | 2,0 | -1,6 |
| 2005 syys | 8,2 | 2,3 | 5,9 | 0,4 | 0,0 | 0,4 | 1,1 | 0,1 | 1,0 | 6,7 | 2,2 | 4,5 |
| 2005 loka | 8,3 | 1,6 | 6,8 | 0,0 | 0,1 | -0,1 | 2,7 | 0,0 | 2,7 | 5,6 | 1,4 | 4,2 |
| 2005 marras | 17,0 | 3,8 | 13,2 | 2,1 | 0,0 | 2,1 | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 14,4 | 3,8 | 10,6 |
| 2005 joului | 10,9 | 7,3 | 3,5 | 1,3 | 4,3 | -3,0 | 1,9 | 0,4 | 1,5 | 7,6 | 2,6 | 5,0 |
| 2006 tammi | 4,8 | 0,8 | 4,1 | 3,3 | 0,0 | 3,3 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 1,3 | 0,7 | 0,6 |
| 2006 helmi | 1,7 | 1,7 | 0,0 | 0,3 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,3 | 1,6 | -0,3 |
| 2006 maalisi | 9,1 | 5,4 | 3,7 | 5,7 | 0,0 | 5,7 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 3,3 | 5,4 | -2,1 |
| 2006 huhti | 5,8 | 0,4 | 5,4 | 0,0 | 0,2 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 5,8 | 0,3 | 5,5 |
| 2006 touko | 8,5 | 2,2 | 6,3 | 1,9 | 0,0 | 1,8 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 6,5 | 2,2 | 4,3 |
| 2006 kesä | 9,4 | 2,6 | 6,7 | 0,8 | 0,3 | 0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 8,5 | 2,4 | 6,2 |
| 2006 heinä | 13,4 | 6,6 | 6,8 | 4,5 | 0,0 | 4,5 | 5,0 | 3,5 | 1,5 | 3,9 | 3,0 | 0,8 |
| 2006 elo | 3,2 | 1,8 | 1,4 | 0,4 | 0,0 | 0,4 | 0,0 | 0,1 | -0,1 | 2,7 | 1,6 | 1,0 |
| 2006 syys | 4,2 | 0,5 | 3,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,5 | 0,0 | 1,4 | 2,7 | 0,5 | 2,2 |
| 2006 loka | 5,8 | 1,2 | 4,6 | 2,5 | 0,0 | 2,5 | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 2,8 | 1,2 | 1,6 |
| 2006 marras | 6,9 | 2,0 | 4,9 | 3,1 | 0,0 | 3,1 | 0,4 | 0,1 | 0,3 | 3,3 | 1,9 | 1,4 |
| 2006 joului | 8,7 | 3,9 | 4,8 | 0,9 | 0,3 | 0,5 | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 7,4 | 3,6 | 3,8 |

K20 Noteerattujen osakkeiden bruttomääräiset liikkeeseenlaskut liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan
(miljardia euroa, liikkeeseenlaskut kuukauden aikana, markkina-arvoon)



Lähde: EKP.

1) Indeksni ja kasvuvauhtien laskemistavasta lähemmin Teknisiä huomautuksia -osassa.

4.5 Rahalaitosten euromääräisten talletusten ja lainojen korot euroalueella

(vuotuisina prosentteina, ajanjakson lopun kannat, uusi liiketoiminta ajanjakson keskiarvona, ellei toisin mainita)

1. Talletuskorot (uusi liiketoiminta)

| | Yön yli ¹⁾ | Talletukset kotitalouksilta | | | | | Talletukset yrityksiltä | | | | Repot |
|------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------------------|--------------|--------------------------------------|----------|-------------------------|------------------|----------------------------------|--------------|-------|
| | | Määräaikaiset | | | Irtisanomisehtoiset ^{1),2)} | | Yön yli ¹⁾ | Määräaikaiset | | | |
| | | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 2 vuotta | Yli 2 vuotta | Enintään 3 kk | Yli 3 kk | | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 2 vuotta | Yli 2 vuotta | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| 2006 tammi | 0,73 | 2,21 | 2,47 | 2,56 | 2,00 | 2,32 | 1,05 | 2,27 | 2,40 | 3,52 | 2,25 |
| helmi | 0,74 | 2,24 | 2,52 | 2,36 | 1,97 | 2,34 | 1,08 | 2,31 | 2,69 | 3,37 | 2,26 |
| maalis | 0,76 | 2,37 | 2,60 | 2,45 | 1,98 | 2,37 | 1,14 | 2,48 | 2,93 | 3,28 | 2,44 |
| huhti | 0,79 | 2,40 | 2,81 | 2,49 | 2,00 | 2,42 | 1,16 | 2,51 | 2,93 | 3,71 | 2,49 |
| touko | 0,79 | 2,45 | 2,86 | 2,48 | 2,00 | 2,48 | 1,18 | 2,58 | 3,18 | 3,38 | 2,48 |
| kesä | 0,81 | 2,57 | 2,88 | 2,57 | 2,04 | 2,53 | 1,22 | 2,70 | 3,22 | 3,27 | 2,65 |
| heinä | 0,81 | 2,70 | 3,04 | 2,80 | 2,08 | 2,58 | 1,24 | 2,78 | 3,31 | 3,99 | 2,76 |
| elo | 0,85 | 2,79 | 2,97 | 2,82 | 2,23 | 2,63 | 1,32 | 2,92 | 3,25 | 3,78 | 2,86 |
| syys | 0,86 | 2,87 | 3,15 | 2,66 | 2,26 | 2,68 | 1,36 | 2,99 | 3,45 | 3,82 | 2,96 |
| loka | 0,90 | 3,04 | 3,30 | 2,87 | 2,30 | 2,75 | 1,45 | 3,19 | 3,58 | 4,24 | 3,14 |
| marras | 0,91 | 3,10 | 3,34 | 2,80 | 2,30 | 2,81 | 1,49 | 3,26 | 3,47 | 3,66 | 3,23 |
| joulu | 0,93 | 3,27 | 3,31 | 2,80 | 2,33 | 2,87 | 1,51 | 3,47 | 4,92 | 3,88 | 3,41 |

2. Kotitalouslainojen korot (uusi liiketoiminta)

| | Sekki- luotot ¹⁾ | Kulutusluotot | | | | Todellinen vuosi- korko ³⁾ | Asuntolainat | | | | Todellinen vuosi- korko ³⁾ | Muut lainat koron alkuperäisen kiinnitysajan mukaan | | |
|------------|--------------------------------|---|--|-----------------|---|---|---|---|--|------------------|---|--|--|-----------------|
| | | Koron alkuperäisen kiinnitysajan mukaan | | | Vaihtuva korko ja enintään 1 vuosi | | Koron alkuperäisen kiinnitysajan mukaan | | | Yli 10 vuotta | | Vaihtuva korko ja enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta |
| | | Vaihtuva korko ja enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | | | Vaihtuva korko ja enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta ja enintään 10 vuotta | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | | |
| 2006 tammi | 9,80 | 6,94 | 6,48 | 8,13 | 7,87 | 3,61 | 3,91 | 4,14 | 4,06 | 4,09 | 4,15 | 4,59 | 4,34 | |
| helmi | 9,61 | 6,88 | 6,34 | 7,95 | 7,76 | 3,66 | 3,97 | 4,14 | 4,06 | 4,08 | 4,24 | 4,66 | 4,35 | |
| maalis | 9,90 | 6,79 | 6,28 | 7,88 | 7,65 | 3,73 | 3,99 | 4,22 | 4,10 | 4,15 | 4,33 | 4,72 | 4,49 | |
| huhti | 9,76 | 7,06 | 6,31 | 7,92 | 7,76 | 3,84 | 4,07 | 4,33 | 4,17 | 4,29 | 4,30 | 4,85 | 4,62 | |
| touko | 9,78 | 7,24 | 6,23 | 7,89 | 7,77 | 3,90 | 4,15 | 4,40 | 4,19 | 4,34 | 4,43 | 5,05 | 4,76 | |
| kesä | 9,84 | 7,11 | 6,31 | 7,82 | 7,71 | 4,00 | 4,19 | 4,48 | 4,25 | 4,42 | 4,52 | 5,09 | 4,71 | |
| heinä | 9,86 | 7,33 | 6,33 | 8,02 | 7,87 | 4,11 | 4,23 | 4,52 | 4,34 | 4,52 | 4,55 | 5,24 | 4,74 | |
| elo | 9,95 | 7,86 | 6,39 | 8,15 | 8,12 | 4,21 | 4,36 | 4,60 | 4,39 | 4,59 | 4,65 | 5,26 | 4,94 | |
| syys | 10,06 | 7,86 | 6,26 | 8,09 | 7,98 | 4,30 | 4,36 | 4,61 | 4,44 | 4,65 | 4,76 | 5,30 | 4,98 | |
| loka | 10,04 | 7,50 | 6,02 | 8,17 | 7,77 | 4,42 | 4,45 | 4,58 | 4,46 | 4,72 | 4,93 | 5,18 | 4,80 | |
| marras | 10,08 | 7,65 | 6,16 | 8,15 | 7,83 | 4,49 | 4,50 | 4,58 | 4,47 | 4,75 | 4,97 | 5,25 | 4,90 | |
| joulu | 10,03 | 7,54 | 6,08 | 7,94 | 7,72 | 4,54 | 4,56 | 4,55 | 4,47 | 4,80 | 4,92 | 5,23 | 4,81 | |

3. Yrityslainojen korot (uusi liiketoiminta)

| | Sekkiluotot ¹⁾ | Muut enintään 1 milj. euron lainat koron alkuperäisen kiinnitysajan mukaan | | | Muut yli 1 milj. euron lainat koron alkuperäisen kiinnitysajan mukaan | | |
|------------|---------------------------|---|-------------------------------------|--------------|--|-------------------------------------|--------------|
| | | Vaihtuva korko ja enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Vaihtuva korko ja enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta |
| | | | | | | | |
| 2006 tammi | 5,23 | 4,07 | 4,59 | 4,13 | 3,18 | 3,72 | 3,96 |
| helmi | 5,29 | 4,13 | 4,69 | 4,16 | 3,26 | 4,36 | 4,02 |
| maalis | 5,30 | 4,23 | 4,59 | 4,16 | 3,50 | 3,83 | 4,18 |
| huhti | 5,40 | 4,34 | 4,73 | 4,15 | 3,51 | 3,94 | 4,22 |
| touko | 5,36 | 4,38 | 4,83 | 4,26 | 3,57 | 4,13 | 4,32 |
| kesä | 5,45 | 4,47 | 4,84 | 4,33 | 3,74 | 4,12 | 4,23 |
| heinä | 5,52 | 4,57 | 4,99 | 4,38 | 3,84 | 4,21 | 4,36 |
| elo | 5,56 | 4,70 | 5,09 | 4,60 | 3,97 | 4,33 | 4,49 |
| syys | 5,69 | 4,75 | 5,02 | 4,54 | 4,02 | 4,41 | 4,47 |
| loka | 5,76 | 4,91 | 5,16 | 4,57 | 4,24 | 4,37 | 4,45 |
| marras | 5,82 | 5,00 | 5,24 | 4,68 | 4,31 | 4,62 | 4,58 |
| joulu | 5,83 | 5,08 | 5,24 | 4,68 | 4,50 | 4,76 | 4,62 |

Lähde: EKP.

- Näissä instrumenteissa uusia liiketoimintoja koskevat tiedot ja kantatiedot ovat samat. Tiedot ajanjakson lopussa.
- Näissä instrumenteissa kotitalouksien ja yritysten tiedot on yhdistetty ja kohdistettu kotitaloussektoriin, koska yritysten irtisanomisehtoisten talletusten kannat ovat kotitaloussektoriin verrattuna pieniä kaikissa euroalueen jäsenvaltioissa yhteensä.
- Todellinen vuosikorko vastaa kaikkia lainasta aiheutuvia kustannuksia. Nämä kustannukset käsittävät korot ja muut (lainoihin liittyvät) kulut, kuten selvityskulut, hallintokulut, asiakirjojen valmistelukulut, vakuuskulut jne.

4.5 Rahalaitosten euromääräisten talletusten ja lainojen korot euroalueella

(vuotuisina prosenteina, ajanjakson lopun kannat, uusi liiketoiminta ajanjakson keskiarvona, ellei toisin mainita)

4. Talletuskorot (kannat)

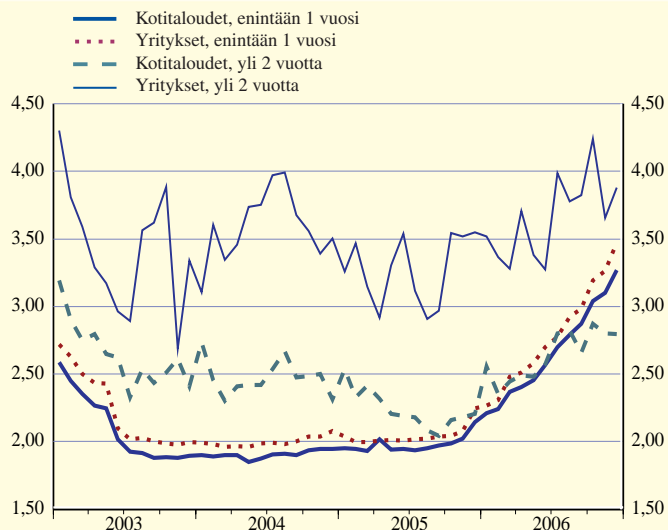
| | | Talletukset kotitalouksilta | | | | Talletukset yrityksiltä | | | Repot | |
|------|--------|-----------------------------|-------------------|--------------|---------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------|-------|--------------|
| | | Yön yli ¹⁾ | Määräaikaiset | | Irtisanomisehtoiset ^{1), 2)} | | Yön yli ¹⁾ | Määräaikaiset | | |
| | | | Enintään 2 vuotta | Yli 2 vuotta | Enintään 3 kk | Yli 3 kk | | Enintään 2 vuotta | | Yli 2 vuotta |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 2006 | tammi | 0,73 | 2,05 | 3,11 | 2,00 | 2,32 | 1,05 | 2,32 | 3,47 | 2,21 |
| | helmi | 0,74 | 2,09 | 3,13 | 1,97 | 2,34 | 1,08 | 2,38 | 3,47 | 2,27 |
| | maalis | 0,76 | 2,16 | 3,01 | 1,98 | 2,37 | 1,14 | 2,48 | 3,46 | 2,38 |
| | huhti | 0,79 | 2,21 | 3,01 | 2,00 | 2,42 | 1,16 | 2,53 | 3,51 | 2,42 |
| | touko | 0,79 | 2,27 | 3,05 | 2,00 | 2,48 | 1,18 | 2,59 | 3,52 | 2,49 |
| | kesä | 0,81 | 2,34 | 3,08 | 2,04 | 2,53 | 1,22 | 2,72 | 3,53 | 2,63 |
| | heinä | 0,81 | 2,43 | 3,03 | 2,08 | 2,58 | 1,24 | 2,80 | 3,57 | 2,71 |
| | elo | 0,85 | 2,52 | 3,05 | 2,23 | 2,63 | 1,32 | 2,93 | 3,64 | 2,81 |
| | syys | 0,86 | 2,59 | 3,08 | 2,26 | 2,68 | 1,36 | 3,00 | 3,69 | 2,90 |
| | loka | 0,90 | 2,69 | 3,10 | 2,30 | 2,75 | 1,45 | 3,15 | 3,80 | 3,05 |
| | marras | 0,91 | 2,78 | 3,05 | 2,30 | 2,81 | 1,49 | 3,24 | 3,80 | 3,14 |
| | joulu | 0,93 | 2,89 | 3,01 | 2,33 | 2,87 | 1,51 | 3,42 | 3,86 | 3,29 |

5. Lainakorot (kannat)

| | | Kotitalouslainat | | | Yrityslainat | | | Maturiteetin mukaan | | |
|------|--------|----------------------------------|----------------------------------|--------------|--|----------------------------------|--------------|---------------------|----------------------------------|--------------|
| | | Asuntolainat maturiteetin mukaan | | | Kulutusluotot ja muut lainat maturiteetin mukaan | | | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta |
| | | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | | | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 2006 | tammi | 4,62 | 4,14 | 4,50 | 7,99 | 6,78 | 5,60 | 4,42 | 3,88 | 4,26 |
| | helmi | 4,59 | 4,17 | 4,54 | 7,97 | 6,78 | 5,68 | 4,49 | 3,95 | 4,31 |
| | maalis | 4,60 | 4,15 | 4,52 | 8,06 | 6,80 | 5,73 | 4,53 | 3,98 | 4,31 |
| | huhti | 4,63 | 4,16 | 4,52 | 8,10 | 6,73 | 5,75 | 4,59 | 4,05 | 4,34 |
| | touko | 4,63 | 4,16 | 4,52 | 8,10 | 6,70 | 5,71 | 4,64 | 4,10 | 4,36 |
| | kesä | 4,67 | 4,20 | 4,55 | 8,10 | 6,75 | 5,73 | 4,72 | 4,19 | 4,40 |
| | heinä | 4,68 | 4,21 | 4,57 | 8,15 | 6,71 | 5,82 | 4,81 | 4,27 | 4,45 |
| | elo | 4,72 | 4,23 | 4,60 | 8,21 | 6,72 | 5,82 | 4,85 | 4,33 | 4,48 |
| | syys | 4,82 | 4,27 | 4,62 | 8,31 | 6,81 | 5,87 | 4,93 | 4,40 | 4,53 |
| | loka | 4,90 | 4,29 | 4,65 | 8,36 | 6,81 | 5,88 | 5,07 | 4,51 | 4,57 |
| | marras | 4,98 | 4,33 | 4,68 | 8,34 | 6,81 | 5,91 | 5,14 | 4,59 | 4,63 |
| | joulu | 5,01 | 4,35 | 4,71 | 8,43 | 6,81 | 5,94 | 5,24 | 4,66 | 4,68 |

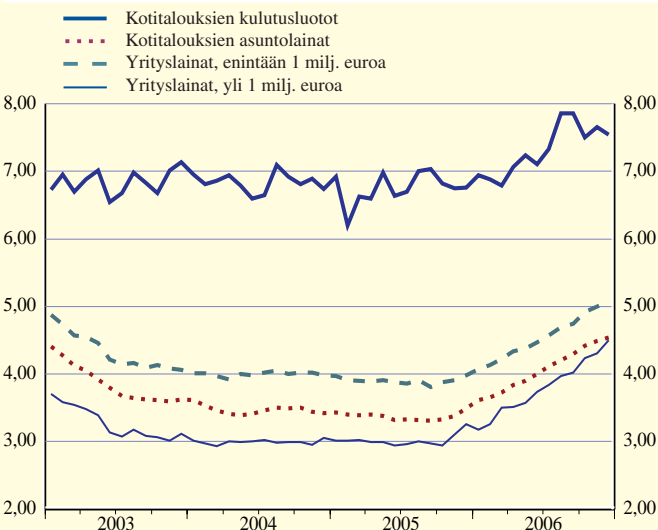
K21 Uudet määräaikaistalletukset

(vuotuisina prosenteina ilman kuluja; ajanjakson keskiarvo)



K22 Uudet vaihtuvarkoiset tai koroltaan alun perin enintään 1 vuodeksi kiinnitetyt lainat

(vuotuisina prosenteina ilman kuluja; ajanjakson keskiarvo)



Lähde: EKP.

4.6 Rahamarkkinakorot

(vuotuisina prosentteina, ajanjakson keskiarvo)

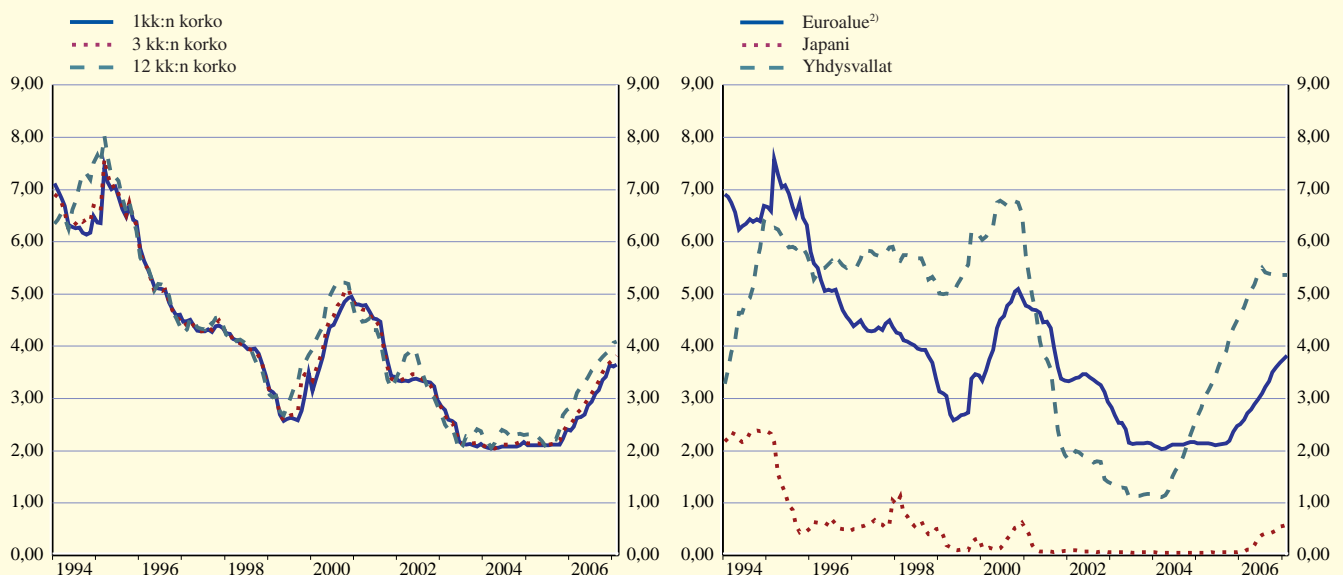
| | Euroalue ^{1),2)} | | | | | Yhdysvallat | Japani |
|------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | Yön yli -talletukset (EONIA) | 1 kk:n talletukset (EURIBOR) | 3 kk:n talletukset (EURIBOR) | 6 kk:n talletukset (EURIBOR) | 12 kk:n talletukset (EURIBOR) | 3 kk:n talletukset (LIBOR) | 3 kk:n talletukset (LIBOR) |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 2004 | 2,05 | 2,08 | 2,11 | 2,15 | 2,27 | 1,62 | 0,05 |
| 2005 | 2,09 | 2,14 | 2,18 | 2,23 | 2,33 | 3,56 | 0,06 |
| 2006 | 2,83 | 2,94 | 3,08 | 3,23 | 3,44 | 5,19 | 0,30 |
| 2005 IV | 2,14 | 2,25 | 2,34 | 2,46 | 2,63 | 4,34 | 0,06 |
| 2006 I | 2,40 | 2,50 | 2,61 | 2,75 | 2,95 | 4,76 | 0,08 |
| II | 2,63 | 2,74 | 2,90 | 3,06 | 3,32 | 5,21 | 0,21 |
| III | 2,94 | 3,06 | 3,22 | 3,41 | 3,62 | 5,43 | 0,41 |
| IV | 3,36 | 3,46 | 3,59 | 3,72 | 3,86 | 5,37 | 0,49 |
| 2006 helmi | 2,35 | 2,46 | 2,60 | 2,72 | 2,91 | 4,76 | 0,07 |
| maalis | 2,52 | 2,63 | 2,72 | 2,87 | 3,11 | 4,92 | 0,10 |
| huhti | 2,63 | 2,65 | 2,79 | 2,96 | 3,22 | 5,07 | 0,11 |
| touko | 2,58 | 2,69 | 2,89 | 3,06 | 3,31 | 5,18 | 0,19 |
| kesä | 2,70 | 2,87 | 2,99 | 3,16 | 3,40 | 5,38 | 0,32 |
| heinä | 2,81 | 2,94 | 3,10 | 3,29 | 3,54 | 5,50 | 0,40 |
| elo | 2,97 | 3,09 | 3,23 | 3,41 | 3,62 | 5,42 | 0,41 |
| syys | 3,04 | 3,16 | 3,34 | 3,53 | 3,72 | 5,38 | 0,42 |
| loka | 3,28 | 3,35 | 3,50 | 3,64 | 3,80 | 5,37 | 0,44 |
| marras | 3,33 | 3,42 | 3,60 | 3,73 | 3,86 | 5,37 | 0,48 |
| joulu | 3,50 | 3,64 | 3,68 | 3,79 | 3,92 | 5,36 | 0,56 |
| 2007 tammi | 3,56 | 3,62 | 3,75 | 3,89 | 4,06 | 5,36 | 0,56 |
| helmi | 3,57 | 3,65 | 3,82 | 3,94 | 4,09 | 5,36 | 0,59 |

K23 Euroalueen rahamarkkinakorot²⁾

(kuukausittain, vuotuisina prosentteina)

K24 3 kk:n rahamarkkinakorot

(kuukausittain, vuotuisina prosentteina)



Lähde: EKP.

- 1) Ajalta ennen tammikuuta 1999 on laskettu euroalueen keinotekoiset korot käyttämällä BKT:llä painotettuja kansallisia korkoja. Lisätietoja Yleistä-osassa.
- 2) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.

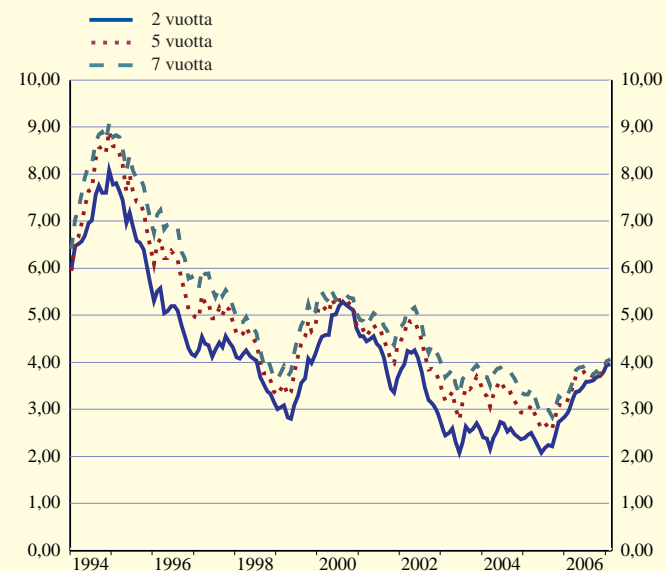
4.7 Valtion lainojen tuotot

(vuotuisina prosentteina, jakson keskiarvo)

| | Euroalue ^{1), 2)} | | | | | Yhdysvallat | Japani |
|------------|----------------------------|----------|----------|----------|-----------|-------------|-----------|
| | 2 v 1 | 3 v 2 | 5 v 3 | 7 v 4 | 10 v 5 | 10 v 6 | 10 v 7 |
| 2004 | 2,47 | 2,77 | 3,29 | 3,70 | 4,14 | 4,26 | 1,50 |
| 2005 | 2,38 | 2,55 | 2,85 | 3,14 | 3,44 | 4,28 | 1,39 |
| 2006 | 3,44 | 3,51 | 3,64 | 3,72 | 3,86 | 4,79 | 1,74 |
| 2005 IV | 2,66 | 2,79 | 3,01 | 3,18 | 3,42 | 4,48 | 1,53 |
| 2006 I | 3,02 | 3,11 | 3,28 | 3,39 | 3,56 | 4,57 | 1,58 |
| II | 3,41 | 3,53 | 3,75 | 3,88 | 4,05 | 5,07 | 1,90 |
| III | 3,60 | 3,66 | 3,76 | 3,84 | 3,97 | 4,90 | 1,80 |
| IV | 3,73 | 3,73 | 3,77 | 3,79 | 3,86 | 4,63 | 1,70 |
| 2006 helmi | 2,97 | 3,07 | 3,26 | 3,37 | 3,55 | 4,56 | 1,57 |
| maalis | 3,22 | 3,30 | 3,47 | 3,57 | 3,73 | 4,72 | 1,70 |
| huhti | 3,37 | 3,49 | 3,71 | 3,83 | 4,01 | 4,99 | 1,91 |
| touko | 3,38 | 3,52 | 3,74 | 3,89 | 4,06 | 5,10 | 1,91 |
| kesä | 3,47 | 3,59 | 3,78 | 3,91 | 4,08 | 5,10 | 1,87 |
| heinä | 3,58 | 3,69 | 3,84 | 3,94 | 4,10 | 5,10 | 1,91 |
| elo | 3,59 | 3,65 | 3,75 | 3,83 | 3,97 | 4,88 | 1,81 |
| syys | 3,62 | 3,64 | 3,70 | 3,74 | 3,84 | 4,72 | 1,68 |
| loka | 3,69 | 3,70 | 3,77 | 3,80 | 3,88 | 4,73 | 1,76 |
| marras | 3,71 | 3,70 | 3,73 | 3,74 | 3,80 | 4,60 | 1,70 |
| joulu | 3,79 | 3,79 | 3,83 | 3,84 | 3,90 | 4,57 | 1,64 |
| 2007 tammi | 3,94 | 3,96 | 4,02 | 4,02 | 4,10 | 4,76 | 1,71 |
| helmi | 3,96 | 3,98 | 4,02 | 4,07 | 4,12 | 4,73 | 1,71 |

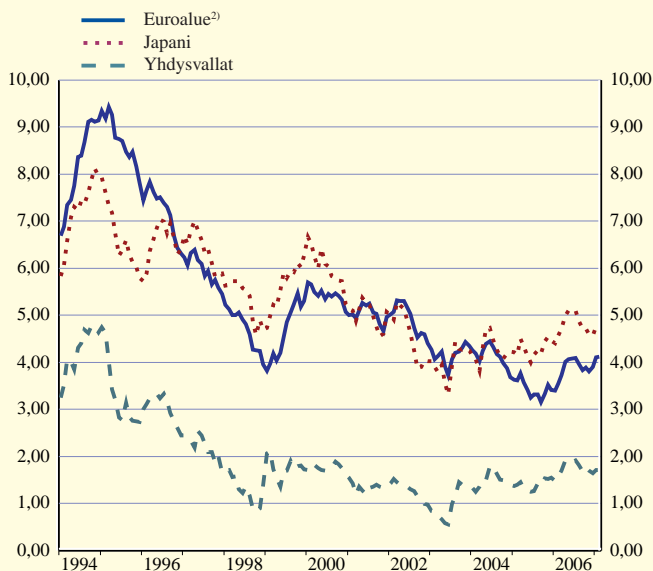
K25 Valtion lainojen tuotot euroalueella²⁾

(kuukausittain, vuotuisina prosentteina)



K26 Valtion 10 vuoden lainojen tuotot

(kuukausittain, vuotuisina prosentteina)



Lähde: EKP.

- 1) 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.
- 2) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.

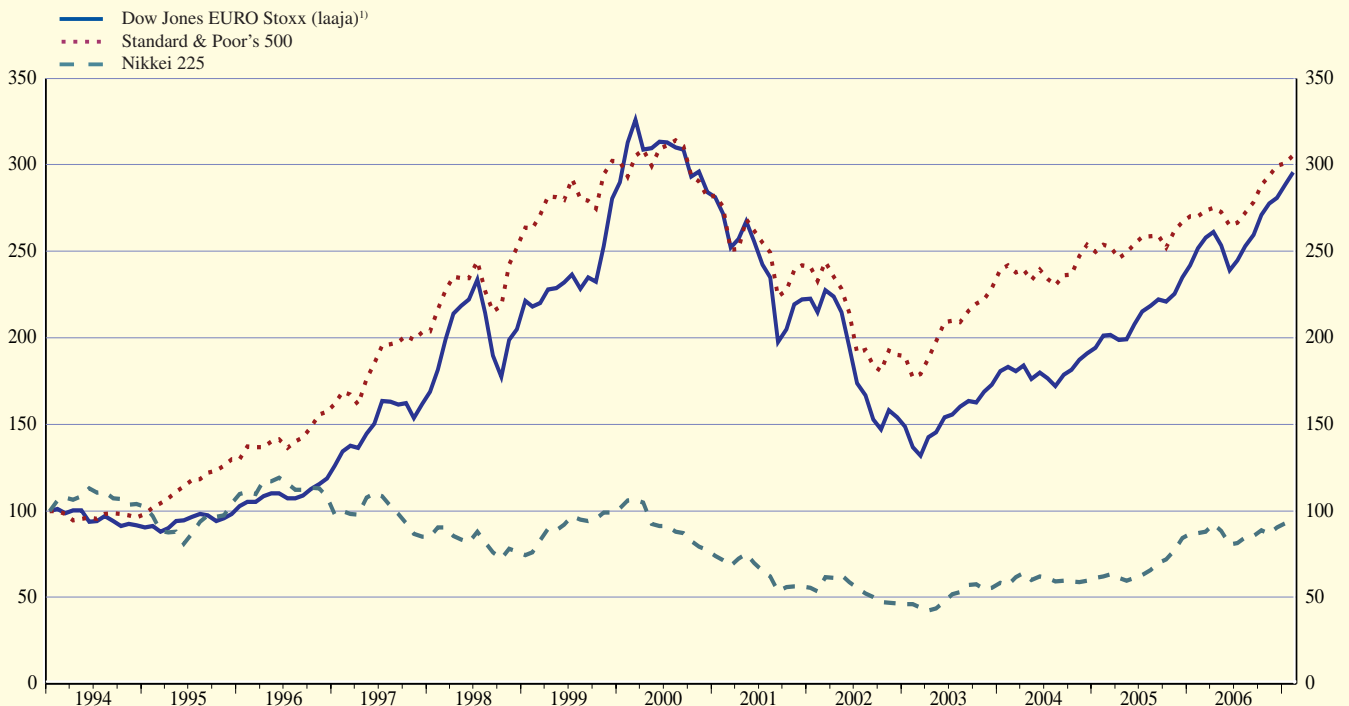
4.8 Osakeindeksit

(indeksit pisteinä, jakson keskiarvo)

| | Dow Jones: Euro Stoxx -indeksit ¹⁾ | | | | | | | | | | | | Yhdys- vallat Standard & Poor's 500 -indeksi | Japani Nikkei 225 -indeksi |
|-------------|---|-----------------|----------------------------|------------------------|---------------------|------------------|----------|------------|-----------|---------------------------------|--------------------|---------------------|---|-------------------------------------|
| | Viiteaineisto | | Toimialakohtaiset indeksit | | | | | | | | | | | |
| | Laaja | 50 yriytystä | Raaka- aineet | Kuluttaja- palvelut | Kulutus- tavarat | Öljy ja kaasu | Rahoitus | Teollisuus | Tekniikka | Yleis- hyödylliset yhtiöt | Tele- viestintä | Terveyden- hoito | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 2004 | 251,1 | 2 804,8 | 251,4 | 163,4 | 219,9 | 300,5 | 238,2 | 258,6 | 298,3 | 266,3 | 399,2 | 395,9 | 1 131,1 | 11 180,9 |
| 2005 | 293,8 | 3 208,6 | 307,0 | 181,3 | 245,1 | 378,6 | 287,7 | 307,3 | 297,2 | 334,1 | 433,1 | 457,0 | 1 207,4 | 12 421,3 |
| 2006 | 357,3 | 3 795,4 | 402,3 | 205,0 | 293,7 | 419,8 | 370,3 | 391,3 | 345,3 | 440,0 | 416,8 | 530,2 | 1 310,5 | 16 121,2 |
| 2005 IV | 315,2 | 3 433,1 | 334,0 | 185,5 | 262,8 | 411,8 | 316,8 | 327,6 | 325,0 | 358,6 | 423,4 | 478,3 | 1 231,6 | 14 487,0 |
| 2006 I | 347,6 | 3 729,4 | 373,1 | 199,2 | 286,5 | 423,6 | 358,4 | 379,7 | 354,5 | 413,3 | 415,8 | 522,4 | 1 283,2 | 16 207,8 |
| 2006 II | 348,2 | 3 692,9 | 386,0 | 199,6 | 285,5 | 412,8 | 357,5 | 387,5 | 358,0 | 417,7 | 403,5 | 539,1 | 1 280,9 | 16 190,0 |
| 2006 III | 350,2 | 3 726,8 | 399,7 | 202,0 | 287,9 | 410,1 | 364,7 | 378,4 | 325,8 | 438,1 | 397,8 | 532,9 | 1 288,6 | 15 622,2 |
| 2006 IV | 383,3 | 4 032,4 | 450,4 | 219,3 | 315,1 | 432,7 | 400,7 | 419,5 | 343,1 | 490,8 | 450,1 | 526,3 | 1 389,2 | 16 465,0 |
| 2006 helmi | 349,0 | 3 743,8 | 375,9 | 198,0 | 288,5 | 424,3 | 361,7 | 383,9 | 351,7 | 417,8 | 409,1 | 513,8 | 1 277,2 | 16 187,6 |
| 2006 maal | 358,0 | 3 814,9 | 386,5 | 203,1 | 294,9 | 417,4 | 372,5 | 393,6 | 366,3 | 430,4 | 422,7 | 532,9 | 1 293,7 | 16 325,2 |
| 2006 huhti | 362,3 | 3 834,6 | 399,0 | 204,8 | 299,9 | 433,6 | 372,9 | 404,0 | 381,1 | 429,3 | 415,8 | 545,4 | 1 301,5 | 17 233,0 |
| 2006 touko | 351,7 | 3 726,8 | 392,2 | 200,9 | 287,9 | 415,8 | 362,7 | 394,5 | 358,9 | 420,4 | 401,0 | 542,2 | 1 289,6 | 16 430,7 |
| 2006 kesä | 331,8 | 3 528,7 | 367,8 | 193,6 | 269,8 | 390,7 | 338,2 | 365,2 | 336,0 | 404,4 | 394,8 | 530,2 | 1 253,1 | 14 990,3 |
| 2006 heinä | 339,6 | 3 617,3 | 389,0 | 196,6 | 277,0 | 409,5 | 348,2 | 369,8 | 321,7 | 415,7 | 393,3 | 548,6 | 1 261,2 | 15 133,2 |
| 2006 elo | 351,1 | 3 743,9 | 399,7 | 200,9 | 289,3 | 418,2 | 366,5 | 375,9 | 324,4 | 442,3 | 394,9 | 525,3 | 1 287,2 | 15 786,8 |
| 2006 syys | 359,9 | 3 817,6 | 410,4 | 208,4 | 297,2 | 401,9 | 379,1 | 389,6 | 331,3 | 456,0 | 405,6 | 525,4 | 1 317,5 | 15 930,9 |
| 2006 loka | 375,8 | 3 975,8 | 435,6 | 216,9 | 306,8 | 419,4 | 397,5 | 405,6 | 341,1 | 475,6 | 431,1 | 532,2 | 1 363,4 | 16 515,7 |
| 2006 marras | 384,8 | 4 052,8 | 451,8 | 220,1 | 319,2 | 438,6 | 401,3 | 420,2 | 343,6 | 490,5 | 456,8 | 517,4 | 1 389,4 | 16 103,9 |
| 2006 joul | 389,5 | 4 070,4 | 464,4 | 221,0 | 319,3 | 440,4 | 403,4 | 433,3 | 344,6 | 507,0 | 463,1 | 529,4 | 1 416,2 | 16 790,2 |
| 2007 tammi | 400,4 | 4 157,8 | 476,4 | 229,1 | 328,2 | 426,5 | 419,8 | 452,2 | 350,4 | 505,0 | 485,0 | 538,1 | 1 423,9 | 17 270,0 |
| 2007 helmi | 410,3 | 4 230,2 | 496,6 | 235,9 | 339,4 | 428,2 | 428,3 | 476,2 | 355,3 | 524,7 | 481,0 | 530,4 | 1 445,3 | 17 729,4 |

K27 Dow Jones Euro Stoxx (laaja), Standard & Poor's 500 ja Nikkei 225

(peruskuukausi tammikuu 1994 = 100, kuukausikeskiarvoja)



Lähde: EKP.

1) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.



HINNAT, TUOTANTO, KYSYNTÄ JA TYÖMARKKINAT

5.1 YKHI sekä muut hinnat ja kustannukset (vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

1. Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi¹⁾

| | Yhteensä | | | | | Kokonaisindeksi (kp., prosenttimuutos edellisestä ajanjaksosta) | | | | | | |
|--|-----------------------|---|------|---------|----------|---|-----------------------------------|---|---|---------------------|----------|--|
| | Indeksi 2005 = 100 | Yhteensä | | Tavarat | Palvelut | Yhteensä | Jalostetut elin- tarvikkeet | Jalosta- mattomat elin- tarvikkeet | Muut teollisuus- tuotteet kuin energia | Energia (ei-kp.) | Palvelut | |
| | | Yhteensä pl. jalostamatto- mat elintarvik- keet ja energia | | | | | | | | | | |
| Osuus kokonais- indeksistä, % ²⁾ | 100,0 | 100,0 | 82,8 | 59,2 | 40,8 | 100,0 | 11,9 | 7,6 | 30,0 | 9,6 | 40,8 | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| 2003 | 95,8 | 2,1 | 2,0 | 1,8 | 2,5 | - | - | - | - | - | - | |
| 2004 | 97,9 | 2,1 | 2,1 | 1,8 | 2,6 | - | - | - | - | - | - | |
| 2005 | 100,0 | 2,2 | 1,5 | 2,1 | 2,3 | - | - | - | - | - | - | |
| 2006 | 102,2 | 2,2 | 1,5 | 2,3 | 2,0 | - | - | - | - | - | - | |
| 2005 IV | 101,0 | 2,3 | 1,5 | 2,4 | 2,1 | 0,4 | 0,7 | 0,6 | 0,2 | 0,4 | 0,5 | |
| 2006 I | 101,0 | 2,3 | 1,4 | 2,6 | 1,9 | 0,4 | 0,5 | 0,7 | 0,1 | 1,3 | 0,4 | |
| II | 102,4 | 2,5 | 1,5 | 2,8 | 2,0 | 0,8 | 0,5 | 0,6 | 0,3 | 3,9 | 0,5 | |
| III | 102,5 | 2,1 | 1,5 | 2,3 | 2,0 | 0,5 | 0,4 | 1,9 | 0,2 | 0,6 | 0,6 | |
| IV | 102,8 | 1,8 | 1,6 | 1,6 | 2,1 | 0,0 | 0,8 | 0,8 | 0,3 | -4,2 | 0,6 | |
| 2006 syys | 102,5 | 1,7 | 1,5 | 1,6 | 2,0 | -0,1 | 0,2 | 0,6 | 0,1 | -3,2 | 0,2 | |
| loka | 102,6 | 1,6 | 1,6 | 1,3 | 2,1 | 0,0 | 0,5 | -0,2 | 0,1 | -1,8 | 0,2 | |
| marras | 102,6 | 1,9 | 1,6 | 1,7 | 2,1 | 0,1 | 0,1 | 0,5 | 0,1 | -0,5 | 0,2 | |
| joulu | 103,0 | 1,9 | 1,6 | 1,8 | 2,0 | 0,1 | 0,1 | -0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | |
| 2007 tammi | 102,5 | 1,8 | 1,8 | 1,5 | 2,3 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,4 | 0,3 | |
| helmi ³⁾ | . | 1,8 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | |

| | Tavarat | | | | | | Palvelut | | | | | |
|--|--|-----------------------------------|--|--------------------|--|---------|----------|-----|----------|-----------|----------------------------|------|
| | Elintarvikkeet (sisältää alkoholi- juomat ja tupakkatuotteet) | | | Teollisuustuotteet | | | Asuminen | | Liikenne | Viestintä | Kulttuuri ja vapaa-aika | Muut |
| | Yhteensä | Jalostetut elintarvik- keet | Jalostamat- tomat elin- tarvikkeet | Yhteensä | Muut teolli- suustuotteet kuin energia | Energia | Vuokrat | | | | | |
| Osuus kokonais- indeksistä, % ²⁾ | 19,6 | 11,9 | 7,6 | 39,6 | 30,0 | 9,6 | 10,2 | 6,2 | 6,4 | 3,1 | 14,4 | 6,7 |
| | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 |
| 2003 | 2,8 | 3,3 | 2,1 | 1,2 | 0,8 | 3,0 | 2,4 | 2,0 | 2,9 | -0,6 | 2,7 | 3,4 |
| 2004 | 2,3 | 3,4 | 0,6 | 1,6 | 0,8 | 4,5 | 2,4 | 1,9 | 2,8 | -2,0 | 2,4 | 5,1 |
| 2005 | 1,6 | 2,0 | 0,8 | 2,4 | 0,3 | 10,1 | 2,6 | 2,0 | 2,7 | -2,2 | 2,3 | 3,1 |
| 2006 | 2,4 | 2,1 | 2,8 | 2,3 | 0,6 | 7,7 | 2,5 | 2,1 | 2,5 | -3,3 | 2,3 | 2,3 |
| 2005 IV | 1,9 | 2,2 | 1,4 | 2,7 | 0,4 | 11,1 | 2,5 | 1,9 | 2,7 | -2,7 | 2,3 | 2,7 |
| 2006 I | 1,8 | 2,0 | 1,4 | 3,0 | 0,3 | 12,2 | 2,5 | 2,0 | 2,4 | -3,3 | 2,2 | 2,3 |
| II | 2,0 | 2,2 | 1,6 | 3,1 | 0,7 | 11,6 | 2,5 | 2,1 | 2,8 | -3,6 | 2,3 | 2,2 |
| III | 2,8 | 2,1 | 3,9 | 2,0 | 0,7 | 6,3 | 2,5 | 2,1 | 2,6 | -3,6 | 2,4 | 2,3 |
| IV | 2,9 | 2,2 | 4,1 | 1,0 | 0,8 | 1,5 | 2,5 | 2,1 | 2,3 | -2,5 | 2,4 | 2,4 |
| 2006 elo | 2,9 | 2,2 | 3,9 | 2,4 | 0,6 | 8,1 | 2,5 | 2,1 | 2,6 | -3,9 | 2,3 | 2,3 |
| syys | 2,9 | 1,8 | 4,6 | 1,0 | 0,8 | 1,5 | 2,5 | 2,1 | 2,4 | -3,4 | 2,3 | 2,4 |
| loka | 3,0 | 2,3 | 4,2 | 0,5 | 0,8 | -0,5 | 2,5 | 2,2 | 2,4 | -2,7 | 2,4 | 2,4 |
| marras | 3,0 | 2,2 | 4,4 | 1,1 | 0,8 | 2,1 | 2,5 | 2,1 | 2,3 | -2,7 | 2,5 | 2,4 |
| joulu | 2,7 | 2,1 | 3,7 | 1,4 | 0,9 | 2,9 | 2,5 | 2,1 | 2,2 | -2,3 | 2,4 | 2,4 |
| 2007 tammi | 2,8 | 2,2 | 3,7 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 2,6 | 2,0 | 2,9 | -1,7 | 2,7 | 2,2 |

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

1) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.

2) Viittaa indeksivuoteen 2007.

3) Arvio perustuu alustaviin kansallisiin tietoihin, jotka kattavat 95 % euroalueesta, ja energian hintoja koskeviin ennakkotietoihin.

5.1 YKHI sekä muut hinnat ja kustannukset
(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

2. Teollisuuden tuottajahinnat sekä rakentamisen, asuntojen ja raaka-aineiden hinnat

| | Teollisuuden tuottajahinnat ilman rakentamista | | | | | | | | | | Rakenta- minen ¹⁾ | Asun- tojen hinnat ²⁾ | Raaka-aineiden maailman- markkinahinnat ³⁾ | | Öljyn hinta ⁴⁾ (euroa/ barreli) |
|--|--|-----------------------|----------|---|----------------------------|----------------|----------|-----------------|------|---------|---------------------------------|--|---|---|---|
| | Kokonais- indeksi 2000 = 100 | Yhteensä | | Teollisuus ilman rakentamista ja energiatuotteita | | | | | | Energia | | | Yhteensä | Kokonais- indeksi ilman energiaa | |
| | | Tehdas- teollisuus | Yhteensä | Väli- tuotteet | Pääoma- hyödyk- keet | Kulutustavarat | | | | | | | | | |
| | | | | | | Yhteensä | Kestävät | Ei- kestävät | | | | | | | |
| Osuus kokonais- indeksistä, % ⁵⁾ | 100,0 | 100,0 | 89,5 | 82,4 | 31,6 | 21,2 | 29,6 | 4,0 | 25,6 | 17,6 | | | 100,0 | 32,8 | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| 2003 | 103,4 | 1,4 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,3 | 1,1 | 0,6 | 1,2 | 3,7 | 2,1 | 6,9 | -4,0 | -4,5 | 25,1 |
| 2004 | 105,8 | 2,3 | 2,5 | 2,0 | 3,5 | 0,7 | 1,3 | 0,7 | 1,4 | 3,9 | 2,6 | 7,2 | 18,4 | 10,8 | 30,5 |
| 2005 | 110,1 | 4,1 | 3,2 | 1,9 | 2,9 | 1,3 | 1,1 | 1,3 | 1,1 | 13,4 | 3,1 | 7,6 | 28,5 | 9,4 | 44,6 |
| 2006 | 115,8 | 5,1 | 3,4 | 2,8 | 4,8 | 1,4 | 1,7 | 1,6 | 1,7 | 13,2 | . | . | 19,7 | 24,8 | 52,9 |
| 2005 IV | 112,0 | 4,4 | 2,8 | 1,4 | 1,7 | 1,1 | 1,4 | 1,2 | 1,4 | 15,6 | 2,9 | 7,3 ⁶⁾ | 34,2 | 23,2 | 48,6 |
| 2006 I | 113,9 | 5,2 | 3,2 | 1,7 | 2,2 | 1,0 | 1,5 | 1,4 | 1,5 | 18,8 | 2,6 | - | 36,4 | 23,6 | 52,3 |
| 2006 II | 115,8 | 5,8 | 3,9 | 2,6 | 4,4 | 1,2 | 1,7 | 1,6 | 1,8 | 17,3 | 3,5 | 6,8 ⁶⁾ | 30,0 | 26,2 | 56,2 |
| 2006 III | 116,9 | 5,4 | 3,7 | 3,6 | 6,3 | 1,7 | 1,9 | 1,8 | 1,9 | 11,7 | 3,5 | - | 13,4 | 26,6 | 55,7 |
| 2006 IV | 116,6 | 4,1 | 2,8 | 3,5 | 6,2 | 1,8 | 1,6 | 1,7 | 1,6 | 6,1 | . | . | 3,9 | 23,0 | 47,3 |
| 2006 syys | 116,5 | 4,6 | 2,8 | 3,6 | 6,4 | 1,7 | 1,7 | 1,8 | 1,7 | 7,8 | - | - | 4,0 | 26,4 | 50,3 |
| 2006 loka | 116,6 | 4,0 | 2,5 | 3,5 | 6,3 | 1,8 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 5,2 | - | - | 3,9 | 28,7 | 47,6 |
| 2006 marras | 116,6 | 4,3 | 2,9 | 3,5 | 6,1 | 1,9 | 1,6 | 1,7 | 1,5 | 6,8 | - | - | 4,5 | 22,9 | 46,7 |
| 2006 joul | 116,6 | 4,1 | 2,9 | 3,4 | 6,1 | 1,8 | 1,5 | 1,7 | 1,4 | 6,2 | - | - | 3,2 | 17,7 | 47,4 |
| 2007 tammi | 116,7 | 2,9 | 2,4 | 3,4 | 6,0 | 1,9 | 1,5 | 1,9 | 1,4 | 1,2 | - | - | -9,6 | 15,6 | 42,2 |
| 2007 helmi | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | - | - | -4,6 | 13,9 | 44,9 |

3. Työkustannukset työtuntia kohden⁷⁾

| | Yhteensä (indeksi 2000 = 100, kp.) | Yhteensä | Alaerittäin | | Toimialoitain | | | Lisätieto: sopimus- palkka- indikaattori |
|--|---|----------|--------------------|---|--|--------------|----------|---|
| | | | Palkat ja palkkiot | Työnantajan sosiaaliturva- maksut | Tehdasteollisuus, sähkö-, kaasu- ja vesihuolto, mineraalien kaivu | Rakentaminen | Palvelut | |
| Osuus kokonais- indeksistä, % ⁵⁾ | 100,0 | 100,0 | 73,1 | 26,9 | 34,6 | 9,1 | 56,3 | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2003 | 110,8 | 3,1 | 2,9 | 3,8 | 3,1 | 3,8 | 2,9 | 2,4 |
| 2004 | 113,5 | 2,4 | 2,3 | 2,2 | 2,8 | 2,7 | 2,0 | 2,1 |
| 2005 | 116,2 | 2,4 | 2,6 | 1,9 | 2,5 | 2,2 | 2,4 | 2,1 |
| 2006 | . | . | . | . | . | . | . | 2,2 |
| 2005 IV | 117,2 | 2,3 | 2,6 | 1,5 | 2,5 | 2,5 | 2,2 | 2,0 |
| 2006 I | 117,8 | 2,3 | 2,8 | 0,9 | 2,5 | 2,4 | 2,1 | 2,1 |
| 2006 II | 118,4 | 2,3 | 2,6 | 1,6 | 3,1 | 1,4 | 2,1 | 2,4 |
| 2006 III | 119,0 | 2,0 | 2,2 | 1,8 | 2,6 | 1,4 | 1,8 | 2,0 |
| 2006 IV | . | . | . | . | . | . | . | 2,4 |

Lähteet: Eurostat, HWWA (osan 5.1 taulukon 2 sarakkeet 13 ja 14), Thomson Financial Datastreamin tietoihin perustuvat EKP:n laskelmat (osan 5.1 taulukon 2 sarake 15), Eurostatin tietoihin perustuvat EKP:n laskelmat (osan 5.1 taulukon 2 sarake 6 ja osan 5.1 taulukon 3 sarake 7) ja EKP:n laskelmat (osan 5.1 taulukon 2 sarake 12 ja osan 5.1 taulukon 3 sarake 8).

- 1) Asuinrakennukset; tiedot perustuvat yhdenmukaistamattomiin tilastoihin.
- 2) Yhdenmukaistamattomiin lähteisiin perustuva euroalueen asuntointindikaattori.
- 3) Viittaa euroina ilmoitettuihin hintoihin.
- 4) Brent Blend (yhden kuukauden kuluttua tapahtuvaan toimitukseen).
- 5) Vuonna 2000.
- 6) Toisen (neljännen) neljänneksen tiedot viittaavat vuoden alkupuoliskon (jälkipuoliskon) keskiarvoihin. Koska jotkin kansalliset tiedot ovat saatavissa vain vuositasona, puolivuosi-
siarvot johdetaan osittain vuositiedoista. Puolivuositiedot eivät siten ole yhtä tarkkoja kuin vuositiedot.
- 7) Työvoimakustannukset tuntia kohden koko kansantaloudessa, pl. maatalous, julkishallinto, koulutus, terveydenhuolto ja muualla luokittelemattomat palvelut. Kattavuuserojen vuoksi eräkohtaiset arvot eivät välttämättä täsmää kokonaissumman kanssa.

5.1 YKHI sekä muut hinnat ja kustannukset

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

4. Yksikkötyökustannukset, työkustannukset työntekijää kohden ja työn tuottavuus

(kausivaihtelusta puhdistettu)

| | Kokonais- indeksi 2000 = 100 | Yhteensä | Toimialoittain | | | | | Julkinen hallinto, koulutus, terveys- palvelut ja muut palvelut |
|--|------------------------------------|----------|---|---|--------------|---|--|--|
| | | | Maa-, riista-, metsä- ja kalatalous | Tehdasteollisuus, sähkö-, kaasu- ja vesihuolto, mineraalien kaivu | Rakentaminen | Kauppa, korjaus, majoitus- ja ravitsemistoiminta, kuljetus ja tietoliikenne | Rahoitustoiminta, kiinteistö- ja vuokrauspalvelut, liike-elämän palvelut | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Yksikkötyökustannukset¹⁾ | | | | | | | | |
| 2002 | 104,7 | 2,4 | 0,9 | 0,7 | 3,2 | 2,1 | 3,0 | 3,4 |
| 2003 | 106,4 | 1,7 | 6,2 | 0,3 | 3,3 | 2,1 | 1,2 | 2,7 |
| 2004 | 107,5 | 1,1 | -9,6 | -0,1 | 3,1 | -0,3 | 2,6 | 2,6 |
| 2005 | 108,5 | 0,9 | 8,5 | -1,2 | 3,6 | 0,3 | 2,0 | 1,8 |
| 2005 III | 108,3 | 0,6 | 8,0 | -1,2 | 2,3 | -0,3 | 2,0 | 1,8 |
| IV | 109,1 | 1,0 | 8,7 | -2,3 | 3,0 | 0,1 | 2,2 | 2,7 |
| 2006 I | 109,3 | 0,9 | 4,2 | -1,8 | 3,3 | 0,1 | 2,3 | 2,5 |
| II | 109,4 | 1,0 | 2,1 | -2,2 | 2,2 | 0,3 | 1,6 | 3,4 |
| III | 109,4 | 1,0 | 1,8 | -2,1 | 2,0 | 0,0 | 2,8 | 2,7 |
| Työkustannukset työntekijää kohden | | | | | | | | |
| 2002 | 105,2 | 2,6 | 2,2 | 2,0 | 3,2 | 2,4 | 2,6 | 3,1 |
| 2003 | 107,3 | 2,0 | 2,6 | 2,1 | 2,7 | 1,8 | 2,2 | 1,9 |
| 2004 | 109,6 | 2,1 | 2,8 | 2,6 | 2,5 | 1,3 | 2,2 | 2,3 |
| 2005 | 111,4 | 1,6 | 3,2 | 1,4 | 2,1 | 1,3 | 2,2 | 1,7 |
| 2005 III | 111,4 | 1,6 | 2,6 | 1,6 | 2,3 | 1,3 | 2,0 | 1,5 |
| IV | 112,3 | 1,9 | 2,4 | 1,6 | 2,5 | 1,2 | 1,7 | 2,9 |
| 2006 I | 113,0 | 2,1 | 0,7 | 2,6 | 3,3 | 1,9 | 1,4 | 2,2 |
| II | 113,8 | 2,4 | 1,0 | 2,4 | 3,4 | 2,2 | 0,9 | 3,3 |
| III | 113,9 | 2,2 | 2,1 | 2,7 | 3,2 | 1,6 | 1,6 | 2,5 |
| Työn tuottavuus²⁾ | | | | | | | | |
| 2002 | 100,5 | 0,2 | 1,3 | 1,3 | 0,0 | 0,2 | -0,4 | -0,3 |
| 2003 | 100,9 | 0,3 | -3,3 | 1,8 | -0,6 | -0,2 | 1,0 | -0,7 |
| 2004 | 101,9 | 1,0 | 13,6 | 2,7 | -0,6 | 1,6 | -0,3 | -0,3 |
| 2005 | 102,6 | 0,7 | -4,8 | 2,7 | -1,5 | 1,1 | 0,2 | -0,1 |
| 2005 III | 102,9 | 0,9 | -5,0 | 2,8 | 0,1 | 1,6 | 0,0 | -0,3 |
| IV | 102,9 | 1,0 | -5,8 | 3,9 | -0,5 | 1,1 | -0,5 | 0,2 |
| 2006 I | 103,4 | 1,2 | -3,3 | 4,5 | 0,1 | 1,8 | -0,9 | -0,4 |
| II | 104,0 | 1,4 | -1,1 | 4,7 | 1,2 | 1,9 | -0,7 | -0,1 |
| III | 104,2 | 1,2 | 0,3 | 4,8 | 1,2 | 1,6 | -1,1 | -0,2 |

5. Bruttokansantuotteen deflaattorit

| | Yhteensä (indeksi 2000 = 100, kp.) | Yhteensä | Kotimainen kysyntä | | | Vienti ³⁾ | Tuonti ³⁾ | |
|---------|---|----------|--------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|
| | | | Yhteensä | Yksityinen kulutus | Julkinen kulutus | | | Kiinteän pääoman bruttomuodostus |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2003 | 107,3 | 2,1 | 2,0 | 2,1 | 2,3 | 1,2 | -1,3 | -1,8 |
| 2004 | 109,3 | 1,9 | 2,1 | 2,1 | 2,2 | 2,5 | 1,1 | 1,5 |
| 2005 | 111,4 | 1,9 | 2,2 | 2,0 | 2,2 | 2,3 | 2,6 | 3,6 |
| 2006 | 113,2 | 1,7 | 2,3 | 2,1 | 1,7 | 2,8 | 2,7 | 4,4 |
| 2005 IV | 112,3 | 2,0 | 2,5 | 2,3 | 2,8 | 2,2 | 3,0 | 4,2 |
| 2006 I | 112,4 | 1,6 | 2,7 | 2,4 | 2,0 | 2,4 | 2,8 | 5,5 |
| II | 113,0 | 1,8 | 2,7 | 2,3 | 2,7 | 2,8 | 3,1 | 5,6 |
| III | 113,6 | 1,8 | 2,2 | 2,1 | 1,6 | 3,0 | 2,9 | 4,1 |
| IV | 114,0 | 1,5 | 1,7 | 1,7 | 0,5 | 2,9 | 1,9 | 2,4 |

Lähteet: Eurostatin tilastoihin perustuvat EKP:n laskelmat.

- 1) Työvoimakustannukset (käyvin hinnoin) työntekijää kohden jaettuna arvonlisäyksellä (määrä) työntekijää kohden.
- 2) Arvonlisäys (määrä) työntekijää kohden.
- 3) Viennin ja tuonnin deflaattorit viittaavat tavariin ja palveluihin ja sisältävät euroalueen sisäisen kaupan.

5.2 Tuotanto ja kysyntä

1. Bruttokansantuote ja sen käyttö

| | BKT | | | | | | | | |
|---|----------|--------------------|----------|-----------------------|---------------------|---|---|----------|----------------------|
| | Yhteensä | Kotimainen kysyntä | | | | | Tavaroiden ja palveluiden ulkomaankaupan tase ¹⁾ | | |
| | | | Yhteensä | Yksityinen kulutus | Julkinen kulutus | Kiinteän pääoman brutto- muodostus | Varastojen muutokset ²⁾ | Yhteensä | Vienti ¹⁾ |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | |
| <i>Käyvin hinnoin (miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistettu)</i> | | | | | | | | | |
| 2003 | 7 460,8 | 7 304,3 | 4 278,5 | 1 526,2 | 1 498,4 | 1,1 | 156,5 | 2 624,3 | 2 467,8 |
| 2004 | 7 738,0 | 7 576,0 | 4 426,7 | 1 580,9 | 1 561,7 | 6,7 | 162,0 | 2 823,4 | 2 661,4 |
| 2005 | 8 000,3 | 7 882,6 | 4 584,3 | 1 639,7 | 1 640,3 | 18,2 | 117,8 | 3 025,2 | 2 907,4 |
| 2006 | 8 357,9 | 8 261,0 | 4 765,9 | 1 705,0 | 1 757,4 | 32,8 | 96,8 | 3 356,7 | 3 259,9 |
| 2005 IV | 2 030,7 | 2 006,9 | 1 162,1 | 418,1 | 418,3 | 8,4 | 23,8 | 783,6 | 759,8 |
| 2006 I | 2 049,0 | 2 031,7 | 1 175,6 | 421,0 | 425,5 | 9,6 | 17,2 | 810,4 | 793,1 |
| II | 2 079,2 | 2 060,8 | 1 185,4 | 426,4 | 437,9 | 11,1 | 18,5 | 824,2 | 805,7 |
| III | 2 101,5 | 2 082,2 | 1 198,5 | 426,6 | 443,2 | 13,9 | 19,3 | 845,3 | 826,0 |
| IV | 2 128,2 | 2 086,4 | 1 206,4 | 431,0 | 450,9 | -1,8 | 41,8 | 876,9 | 835,1 |
| <i>Osuus BKT:stä prosentteina</i> | | | | | | | | | |
| 2006 | 100,0 | 98,8 | 57,0 | 20,4 | 21,0 | 0,4 | 1,2 | - | - |
| <i>Määrä ketjutettuna (edellisen vuoden hinnoin, kausivaihtelusta puhdistettu³⁾)</i> | | | | | | | | | |
| <i>Prosenttimuutos edellisestä neljänneksestä</i> | | | | | | | | | |
| 2005 IV | 0,3 | 0,6 | 0,1 | 0,1 | 0,4 | - | - | 0,7 | 1,5 |
| 2006 I | 0,8 | 0,5 | 0,6 | 1,4 | 0,8 | - | - | 3,1 | 2,3 |
| II | 1,0 | 0,9 | 0,3 | 0,0 | 2,1 | - | - | 0,9 | 0,8 |
| III | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | - | - | 1,8 | 2,2 |
| IV | 0,9 | 0,1 | 0,6 | 0,5 | 1,2 | - | - | 3,7 | 1,9 |
| <i>Vuotuinen prosenttimuutos</i> | | | | | | | | | |
| 2003 | 0,8 | 1,5 | 1,2 | 1,8 | 1,0 | - | - | 1,1 | 3,1 |
| 2004 | 2,0 | 1,8 | 1,5 | 1,4 | 2,2 | - | - | 6,9 | 6,7 |
| 2005 | 1,4 | 1,6 | 1,4 | 1,4 | 2,5 | - | - | 4,2 | 5,2 |
| 2006 | 2,6 | 2,3 | 1,8 | 2,1 | 4,5 | - | - | 8,4 | 7,8 |
| 2005 IV | 1,8 | 1,9 | 1,2 | 1,6 | 3,2 | - | - | 4,7 | 5,3 |
| 2006 I | 2,2 | 2,2 | 1,8 | 2,5 | 3,6 | - | - | 8,4 | 8,7 |
| II | 2,8 | 2,5 | 1,7 | 2,0 | 4,7 | - | - | 7,4 | 6,8 |
| III | 2,7 | 2,8 | 1,7 | 2,1 | 3,9 | - | - | 6,7 | 7,0 |
| IV | 3,3 | 2,3 | 2,1 | 2,5 | 4,8 | - | - | 9,8 | 7,3 |
| <i>Vaikutus BKT:n neljännesvuositaseeseen prosenttimuutokseen prosenttiyksikköinä</i> | | | | | | | | | |
| 2005 IV | 0,3 | 0,6 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,5 | -0,3 | - | - |
| 2006 I | 0,8 | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | -0,3 | 0,3 | - | - |
| II | 1,0 | 0,9 | 0,2 | 0,0 | 0,4 | 0,3 | 0,0 | - | - |
| III | 0,6 | 0,7 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | - | - |
| IV | 0,9 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | -0,5 | 0,8 | - | - |
| <i>Vaikutus BKT:n vuotuisen prosenttimuutokseen prosenttiyksikköinä</i> | | | | | | | | | |
| 2003 | 0,8 | 1,4 | 0,7 | 0,4 | 0,2 | 0,2 | -0,7 | - | - |
| 2004 | 2,0 | 1,8 | 0,9 | 0,3 | 0,4 | 0,2 | 0,2 | - | - |
| 2005 | 1,4 | 1,6 | 0,8 | 0,3 | 0,5 | 0,0 | -0,2 | - | - |
| 2006 | 2,6 | 2,3 | 1,1 | 0,4 | 0,9 | -0,1 | 0,4 | - | - |
| 2005 IV | 1,8 | 1,9 | 0,7 | 0,3 | 0,6 | 0,3 | -0,1 | - | - |
| 2006 I | 2,2 | 2,2 | 1,0 | 0,5 | 0,7 | -0,1 | 0,0 | - | - |
| II | 2,8 | 2,5 | 1,0 | 0,4 | 1,0 | 0,2 | 0,3 | - | - |
| III | 2,7 | 2,7 | 1,0 | 0,4 | 0,8 | 0,5 | 0,0 | - | - |
| IV | 3,3 | 2,2 | 1,2 | 0,5 | 1,0 | -0,5 | 1,1 | - | - |

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

- 1) Vienti ja tuonti käsittävät tavart ja palvelut ja sisältävät euroalueen sisäisen kaupan. Käsitteet eivät ole täysin yhdenmukaisia osan 7.3 taulukon 1 vienti- ja tuontikäsitteiden kanssa.
- 2) Sisältää arvoesineiden hankinnat miinus vähennykset.
- 3) Vuositietoihin ei ole tehty työpäiväkorjausta.

5.2 Tuotanto ja kysyntä

2. Arvonlisäys toimialoittain

| | Arvonlisäys, brutto (perushinnoin) | | | | | | | Tuoteverot vähennettynä tuotetuki-palkkioilla |
|---|------------------------------------|-------------------------------------|---|--------------|---|--|---|---|
| | Yhteensä | Maa-, riista-, metsä- ja kalatalous | Tehdasteollisuus, sähkö-, kaasu- ja vesihuolto, mineraalien kaivu | Rakentaminen | Kauppa, korjaus, majoitus- ja ravitsemistoiminta, kuljetus ja tietoliikenne | Rahoitus-toiminta, kiinteistö- ja vuokraus-palvelut, liike-elämän palvelut | Julkinen hallinto, koulutus, terveyspalvelut ja muut palvelut | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Käyvin hinnoin (miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistettu) | | | | | | | | |
| 2003 | 6 702,9 | 152,2 | 1 385,3 | 389,7 | 1 423,4 | 1 824,4 | 1 527,9 | 757,9 |
| 2004 | 6 945,4 | 157,4 | 1 418,1 | 413,1 | 1 476,0 | 1 898,0 | 1 582,9 | 792,6 |
| 2005 | 7 165,2 | 143,5 | 1 454,1 | 436,1 | 1 519,5 | 1 976,2 | 1 635,8 | 835,1 |
| 2006 | 7 471,7 | 148,9 | 1 512,6 | 477,1 | 1 574,7 | 2 075,3 | 1 683,1 | 886,2 |
| 2005 IV | 1 815,8 | 36,3 | 366,8 | 112,8 | 382,7 | 501,6 | 415,7 | 214,9 |
| 2006 I | 1 831,6 | 35,9 | 371,6 | 114,5 | 385,5 | 508,8 | 415,3 | 217,4 |
| II | 1 859,3 | 36,8 | 375,7 | 117,8 | 391,7 | 515,5 | 421,9 | 220,0 |
| III | 1 881,2 | 37,5 | 381,8 | 121,1 | 396,7 | 522,6 | 421,5 | 220,2 |
| IV | 1 899,6 | 38,8 | 383,5 | 123,8 | 400,8 | 528,5 | 424,3 | 228,5 |
| Osuus arvonlisäyksestä prosentteina | | | | | | | | |
| 2006 | 100,0 | 2,0 | 20,2 | 6,4 | 21,1 | 27,8 | 22,5 | - |
| Määrä ketjutettuna (edellisen vuoden hinnoin, kausivaihtelusta puhdistettu¹⁾) | | | | | | | | |
| Prosenttimuutos edellisestä neljänneksestä | | | | | | | | |
| 2005 IV | 0,3 | 0,6 | 0,5 | 0,9 | 0,5 | 0,1 | 0,2 | 0,4 |
| 2006 I | 0,8 | -2,9 | 1,3 | -0,3 | 0,7 | 1,2 | 0,5 | 1,1 |
| II | 1,1 | 1,3 | 1,4 | 2,4 | 1,3 | 1,0 | 0,4 | -0,2 |
| III | 0,6 | 0,4 | 1,0 | 1,1 | 0,5 | 0,5 | 0,2 | 0,4 |
| IV | 0,7 | 2,5 | 0,4 | 1,4 | 0,8 | 0,7 | 0,4 | 2,7 |
| Vuotuinen prosenttimuutos | | | | | | | | |
| 2003 | 0,7 | -5,9 | 0,3 | 0,2 | 0,4 | 1,6 | 1,0 | 1,4 |
| 2004 | 2,1 | 11,5 | 1,9 | 1,1 | 2,8 | 1,7 | 1,2 | 1,5 |
| 2005 | 1,4 | -6,3 | 1,2 | 0,9 | 1,7 | 2,2 | 1,1 | 1,4 |
| 2006 | 2,6 | -1,2 | 3,7 | 3,7 | 2,9 | 2,7 | 1,2 | 3,0 |
| 2005 IV | 1,7 | -6,9 | 2,6 | 2,0 | 1,9 | 2,1 | 1,1 | 2,1 |
| 2006 I | 2,1 | -3,6 | 3,4 | 2,4 | 2,5 | 2,0 | 0,9 | 3,4 |
| II | 2,8 | -0,5 | 4,1 | 3,5 | 3,2 | 2,9 | 1,2 | 2,8 |
| III | 2,8 | -0,6 | 4,3 | 4,1 | 3,0 | 2,8 | 1,3 | 1,8 |
| IV | 3,2 | 1,2 | 4,2 | 4,6 | 3,4 | 3,4 | 1,6 | 4,1 |
| Vaikutus arvonlisäyksen neljännesvuosittaiseen prosenttimuutokseen prosenttiyksikköinä | | | | | | | | |
| 2005 IV | 0,3 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | - |
| 2006 I | 0,8 | -0,1 | 0,3 | 0,0 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | - |
| II | 1,1 | 0,0 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,1 | - |
| III | 0,6 | 0,0 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | - |
| IV | 0,7 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | - |
| Vaikutus arvonlisäyksen vuotuisen prosenttimuutokseen prosenttiyksikköinä | | | | | | | | |
| 2003 | 0,7 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,4 | 0,2 | - |
| 2004 | 2,1 | 0,3 | 0,4 | 0,1 | 0,6 | 0,5 | 0,3 | - |
| 2005 | 1,4 | -0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,4 | 0,6 | 0,2 | - |
| 2006 | 2,8 | 0,2 | 0,8 | 0,2 | 0,6 | 0,7 | 0,3 | - |
| 2005 IV | 1,7 | -0,2 | 0,5 | 0,1 | 0,4 | 0,6 | 0,2 | - |
| 2006 I | 2,1 | -0,1 | 0,7 | 0,1 | 0,5 | 0,6 | 0,2 | - |
| II | 2,8 | 0,0 | 0,8 | 0,2 | 0,7 | 0,8 | 0,3 | - |
| III | 2,8 | 0,0 | 0,9 | 0,2 | 0,6 | 0,8 | 0,3 | - |
| IV | 3,2 | 0,0 | 0,9 | 0,3 | 0,7 | 0,9 | 0,4 | - |

Lähteet: Eurostat ja EKP:n laskelmat.

1) Vuositietoihin ei ole tehty työpäiväkorjausta.

5.2 Tuotanto ja kysyntä

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

3. Teollisuustuotanto

| | Yhteensä | Teollisuus ilman rakentamista | | | | | | | | | | Raken- taminen | |
|--|----------|---|---|-----------------------|----------|--------------|-----------------------|----------------|----------|-------------|------|-------------------|---------|
| | | Yhteensä (indeksi 2000 = 100, kp.) | Teollisuus ilman rakentamista ja energiatuotteita | | | | | | | | | | Energia |
| | | | Yhteensä | Tehdas- teollisuus | Yhteensä | Välituotteet | Pääoma- hyödykkeet | Kulutustavarat | | | | | |
| | | | | | | | | Yhteensä | Kestävät | Ei-kestävät | | | |
| Osuus kokonais- indeksistä, % ¹⁾ | 100,0 | 82,9 | 82,9 | 75,0 | 74,0 | 30,0 | 22,4 | 21,5 | 3,6 | 17,9 | 8,9 | 17,1 | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2004 | 2,1 | 102,3 | 2,0 | 2,1 | 2,0 | 2,2 | 3,3 | 0,5 | 0,1 | 0,6 | 2,0 | -0,1 | |
| 2005 | 1,1 | 103,7 | 1,3 | 1,3 | 1,1 | 0,9 | 2,8 | 0,5 | -0,9 | 0,7 | 1,3 | -0,2 | |
| 2006 | 3,7 | 107,6 | 3,8 | 4,1 | 4,1 | 4,9 | 5,5 | 2,2 | 4,1 | 1,8 | 0,7 | 4,2 | |
| 2006 I | 3,8 | 106,0 | 3,4 | 3,5 | 3,4 | 3,0 | 5,0 | 2,1 | 2,4 | 2,1 | 3,8 | 2,0 | |
| 2006 II | 3,1 | 107,3 | 4,1 | 4,2 | 4,5 | 5,6 | 5,3 | 2,5 | 3,7 | 2,2 | 0,9 | 3,8 | |
| 2006 III | 4,2 | 108,3 | 4,1 | 4,4 | 4,3 | 5,7 | 5,4 | 1,7 | 5,0 | 1,2 | 1,6 | 4,5 | |
| 2006 IV | 3,7 | 108,9 | 3,6 | 4,4 | 4,4 | 5,3 | 6,1 | 2,3 | 5,3 | 1,8 | -3,2 | 6,3 | |
| 2006 heinä | 3,9 | 107,5 | 3,5 | 3,8 | 3,8 | 5,2 | 4,2 | 1,5 | 3,1 | 1,3 | 2,5 | 5,6 | |
| 2006 elo | 5,2 | 109,2 | 5,5 | 6,0 | 5,7 | 7,8 | 7,5 | 2,4 | 9,0 | 1,6 | 2,4 | 3,9 | |
| 2006 syys | 3,6 | 108,3 | 3,5 | 3,7 | 3,6 | 4,6 | 5,2 | 1,4 | 4,6 | 0,9 | 0,0 | 3,9 | |
| 2006 loka | 3,8 | 108,3 | 3,8 | 4,4 | 4,5 | 5,5 | 5,4 | 2,4 | 5,0 | 2,0 | -1,5 | 5,0 | |
| 2006 marras | 3,5 | 108,6 | 2,7 | 3,7 | 3,5 | 3,4 | 6,1 | 1,9 | 5,4 | 1,3 | -3,6 | 6,0 | |
| 2006 joul | 3,7 | 109,7 | 4,2 | 5,2 | 5,2 | 7,3 | 6,7 | 2,7 | 5,5 | 2,2 | -4,3 | 8,2 | |
| <i>Prosenttimuutos edellisestä kuukaudesta (kp.)</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2006 heinä | -0,1 | - | -0,4 | -0,5 | -0,7 | -0,6 | -0,2 | -0,5 | -0,5 | -0,5 | 0,8 | 0,9 | |
| 2006 elo | 1,2 | - | 1,6 | 2,0 | 1,9 | 2,9 | 2,0 | 1,3 | 4,3 | 0,7 | -1,8 | -0,1 | |
| 2006 syys | -0,7 | - | -0,9 | -1,1 | -1,0 | -2,1 | -0,6 | -0,7 | -3,2 | -0,3 | -1,0 | 0,7 | |
| 2006 loka | -0,2 | - | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,7 | -0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,3 | -2,2 | 0,7 | |
| 2006 marras | 0,6 | - | 0,3 | 0,5 | 0,4 | 0,0 | 1,4 | 0,1 | 1,4 | -0,2 | 0,6 | 0,7 | |
| 2006 joul | 0,7 | - | 1,1 | 1,0 | 1,3 | 2,2 | 0,4 | 0,8 | 0,2 | 0,9 | 1,6 | 0,7 | |

4. Teollisuuden uudet tilaukset ja liikevaihto, vähittäiskaupan myynti ja uusien henkilöautojen rekisteröinnit

| | Teollisuuden uudet tilaukset | | Teollisuuden liikevaihto | | Vähittäiskaupan myynti | | | | | | | Uusien henkilöautojen rekisteröinnit | |
|--|--|----------|---|----------|------------------------|---|----------|--|---|------------------------|------|---|----------|
| | Tehdasteollisuus ²⁾ (käyvin hinnoin) | | Tehdasteollisuus (käyvin hinnoin) | | Käyvin hinnoin | Kiintein hinnoin | | | | | | Yhteensä (kp), tuhansia ³⁾ | Yhteensä |
| | Yhteensä (indeksi 2000 = 100, kp.) | Yhteensä | Yhteensä (indeksi 2000 = 100, kp.) | Yhteensä | Yhteensä | Yhteensä (indeksi 2000 = 100, kp.) | Yhteensä | Elintar- vikkeet, juomat ja tupakka | Muut kuin elintarvikkeet | | | | |
| | | | | | | | | | Tekstiilit, vaatteet ja jalkineet | Kotitalous- esineet | | | |
| Osuus kokonais- indeksistä, % ¹⁾ | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 43,7 | 56,3 | 10,6 | 14,8 | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 2004 | 105,4 | 7,4 | 106,2 | 5,1 | 2,3 | 105,3 | 1,5 | 1,2 | 1,7 | 1,8 | 3,3 | 923 | 1,2 |
| 2005 | 110,8 | 4,6 | 110,7 | 3,7 | 2,3 | 106,7 | 1,3 | 0,7 | 1,7 | 2,3 | 1,3 | 937 | 1,5 |
| 2006 | 121,0 | 9,1 | 118,8 | 7,3 | 2,8 | 108,3 | 1,5 | 0,2 | 2,3 | 2,7 | 4,1 | 956 | 2,0 |
| 2006 I | 117,5 | 12,0 | 115,4 | 9,0 | 2,2 | 107,6 | 0,8 | 0,2 | 1,2 | 1,8 | 2,3 | 957 | 2,6 |
| 2006 II | 118,6 | 7,9 | 118,2 | 6,4 | 3,0 | 108,0 | 1,7 | 0,7 | 2,4 | 2,8 | 3,5 | 957 | 2,2 |
| 2006 III | 123,0 | 10,2 | 119,8 | 6,4 | 3,2 | 108,7 | 1,8 | 0,8 | 2,5 | 3,2 | 4,4 | 934 | -2,0 |
| 2006 IV | 125,0 | 6,6 | 121,7 | 7,5 | 2,7 | 108,9 | 1,5 | -0,7 | 3,0 | 2,9 | 5,8 | 976 | 5,1 |
| 2006 elo | 125,1 | 14,4 | 120,7 | 9,2 | 3,6 | 109,2 | 2,2 | -0,2 | 4,0 | 7,5 | 5,8 | 937 | -1,2 |
| 2006 syys | 123,4 | 7,5 | 119,7 | 3,6 | 2,5 | 108,3 | 1,2 | 0,6 | 1,9 | 0,6 | 4,9 | 956 | 0,5 |
| 2006 loka | 123,0 | 12,9 | 119,8 | 11,0 | 1,8 | 108,4 | 0,8 | -1,5 | 2,3 | 1,4 | 4,6 | 947 | 0,0 |
| 2006 marras | 124,4 | 6,0 | 122,2 | 7,9 | 2,7 | 109,0 | 1,5 | -0,6 | 3,1 | 3,2 | 6,2 | 969 | 4,8 |
| 2006 joul | 127,7 | 1,5 | 123,1 | 3,7 | 3,3 | 109,3 | 2,2 | -0,2 | 3,6 | 3,9 | 6,3 | 1 011 | 11,9 |
| 2007 tammi | . | . | . | . | 1,4 | 108,2 | -0,1 | -1,6 | 1,3 | . | . | 946 | -2,7 |
| <i>Prosenttimuutos edellisestä kuukaudesta (kp.)</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2006 elo | - | 3,8 | - | 1,6 | 0,6 | - | 0,6 | -1,1 | 1,8 | 3,6 | 2,7 | - | 3,1 |
| 2006 syys | - | -1,3 | - | -0,9 | -0,8 | - | -0,8 | 0,2 | -1,4 | -4,2 | -0,7 | - | 2,0 |
| 2006 loka | - | -0,3 | - | 0,1 | 0,0 | - | 0,1 | -0,4 | 0,4 | 1,0 | 0,1 | - | -0,9 |
| 2006 marras | - | 1,1 | - | 2,0 | 0,8 | - | 0,6 | 0,1 | 0,8 | 1,5 | 1,1 | - | 2,3 |
| 2006 joul | - | 2,7 | - | 0,7 | 0,3 | - | 0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,8 | - | 4,3 |
| 2007 tammi | - | . | - | . | -0,7 | - | -1,0 | -0,8 | -0,9 | . | . | - | -6,4 |

Lähteet: Eurostat lukuun ottamatta osan 5.2 taulukon 4 sarakkeita 12 ja 13 (Euroopan autonvalmistajien yhteistyöjärjestön ACEA:n tietoihin perustuvat EKP:n laskelmat).

1) Vuonna 2000.

2) Sisältää tehdasteollisuuden alat, joiden tuotanto perustuu pääasiassa uusiin tilauksiin. Vuonna 2000 näiden alojen osuus oli 62,6 % tehdasteollisuudesta.

3) Vuosi- ja neljännesvuositiedot ovat kyseisen jakson kuukausitietojen keskiarvoja.

5.2 Tuotanto ja kysyntä

(saldoluku¹⁾, prosenttiyksikköä, ellei toisin mainita; kausivaihtelusta puhdistettu)

5. Suhdanekyselyt

| | Talouden luottamusindikaattori ²⁾ (pitkän aikavälin keskiarvo = 100) | Tehdasteollisuus | | | | Kapasiteetin käyttöaste, % ⁴⁾ | Yhteensä ⁵⁾ | Kuluttajien luottamusindikaattori ³⁾ | | | | |
|------------|--|------------------------------------|------------|--------------------------|------------------------|--|------------------------|---|---|--|---|--|
| | | Teollisuuden luottamusindikaattori | | | | | | Rahoi- tilanne seuraavan 12 kk:n aikana | Taloustilanne seuraavan 12 kk:n aikana | Työttömyys- tilanne seuraavan 12 kk:n aikana | Säästöt seuraavan 12 kk:n aikana | |
| | | Yhteensä ⁵⁾ | Tilaukanta | Valmistuote- varastot | Tuotanto- odotukset | | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| 2003 | 93,1 | -10 | -25 | 10 | 4 | 80,8 | -18 | -5 | -20 | 37 | -10 | |
| 2004 | 99,2 | -5 | -15 | 8 | 10 | 81,5 | -14 | -4 | -14 | 30 | -9 | |
| 2005 | 97,9 | -7 | -17 | 11 | 6 | 81,2 | -14 | -4 | -15 | 28 | -9 | |
| 2006 | 106,9 | 2 | 0 | 6 | 13 | 83,3 | -9 | -3 | -9 | 15 | -9 | |
| 2005 IV | 100,1 | -6 | -15 | 10 | 7 | 81,5 | -13 | -4 | -15 | 22 | -10 | |
| 2006 I | 102,6 | -2 | -9 | 9 | 11 | 82,2 | -11 | -3 | -11 | 20 | -9 | |
| II | 106,8 | 2 | 0 | 6 | 13 | 83,0 | -10 | -3 | -10 | 16 | -9 | |
| III | 108,2 | 4 | 3 | 5 | 12 | 83,8 | -8 | -3 | -10 | 12 | -8 | |
| IV | 109,9 | 6 | 6 | 4 | 15 | 84,2 | -7 | -3 | -7 | 10 | -9 | |
| 2006 syys | 108,9 | 4 | 4 | 4 | 13 | - | -8 | -3 | -9 | 12 | -7 | |
| loka | 110,0 | 5 | 5 | 4 | 14 | 83,9 | -8 | -3 | -8 | 11 | -9 | |
| marras | 109,9 | 6 | 6 | 4 | 16 | - | -7 | -3 | -7 | 10 | -9 | |
| joulu | 109,8 | 6 | 8 | 3 | 14 | - | -6 | -3 | -5 | 9 | -9 | |
| 2007 tammi | 109,2 | 5 | 6 | 4 | 15 | 84,4 | -7 | -2 | -7 | 8 | -9 | |
| helmi | 109,7 | 5 | 7 | 3 | 12 | - | -5 | -3 | -4 | 5 | -8 | |

| | Rakentamisen luottamusindikaattori | | | Vähittäiskaupan luottamusindikaattori | | | | Palvelualojen luottamusindikaattori | | | |
|------------|------------------------------------|------------|--------------------------|---------------------------------------|--|---------------------|----------------------|-------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| | Yhteensä ⁵⁾ | Tilaukanta | Työllisyys- odotukset | Yhteensä ⁵⁾ | Tämän- hetkinen suhdanne- tilanne | Varastojen määrä | Suhdanne- näkömät | Yhteensä ⁵⁾ | Suhdanne- näkömät | Kysyntä- tilanne | Kysyntä- näkömät |
| | | | | | | | | | | | |
| 2003 | -16 | -23 | -9 | -10 | -12 | 16 | 0 | 4 | -4 | 3 | 14 |
| 2004 | -12 | -20 | -4 | -8 | -12 | 14 | 1 | 11 | 6 | 8 | 18 |
| 2005 | -7 | -12 | -2 | -7 | -12 | 13 | 4 | 11 | 5 | 10 | 18 |
| 2006 | 0 | -5 | 5 | 0 | 3 | 14 | 13 | 18 | 13 | 18 | 23 |
| 2005 IV | -3 | -8 | 2 | -5 | -9 | 15 | 10 | 14 | 10 | 13 | 19 |
| 2006 I | -2 | -8 | 3 | -3 | -4 | 15 | 9 | 15 | 10 | 14 | 20 |
| II | -1 | -6 | 4 | 1 | 1 | 14 | 16 | 19 | 14 | 18 | 24 |
| III | 3 | -2 | 7 | 2 | 5 | 13 | 14 | 19 | 14 | 19 | 25 |
| IV | 3 | -3 | 8 | 2 | 8 | 13 | 11 | 20 | 13 | 21 | 26 |
| 2006 syys | 4 | 0 | 9 | 3 | 8 | 12 | 15 | 18 | 12 | 19 | 24 |
| loka | 3 | -2 | 7 | 4 | 9 | 13 | 14 | 21 | 14 | 23 | 26 |
| marras | 3 | -4 | 10 | 3 | 10 | 13 | 12 | 19 | 12 | 19 | 26 |
| joulu | 2 | -2 | 7 | 0 | 5 | 13 | 8 | 19 | 12 | 20 | 25 |
| 2007 tammi | 1 | -8 | 10 | -1 | 2 | 16 | 11 | 20 | 16 | 19 | 23 |
| helmi | 0 | -9 | 8 | -2 | 0 | 16 | 12 | 20 | 15 | 21 | 24 |

Lähde: Euroopan komissio (talouden ja rahoituksen pääosasto).

1) Myönteisten ja kielteisten vastausten prosenttiosuuskien erotus.

2) Talouden luottamusindikaattori koostuu teollisuuden, palvelualojen, kuluttajien, rakentamisen ja vähittäiskaupan luottamusindikaattoreista. Teollisuuden luottamusindikaattorin paino on 40 %, palvelualojen luottamusindikaattorin 30 %, kuluttajien luottamusindikaattorin 20 % ja rakentamisen ja vähittäiskaupan luottamusindikaattorien 5 % kummankin. Jos talouden luottamusindikaattorin arvo on pienempi kuin 100, vastaajien näkemys taloudellisesta tilanteesta on keskimääräistä negatiivisempi, ja jos arvo on yli 100, näkemys on keskimääräistä positiivisempi. Indikaattoria on laskettu vuosina 1990–2006.

3) Ranskalaisiin kyselylomakkeisiin tehtyjen muutosten vuoksi tulokset eivät tammikuusta 2004 alkaen ole täysin vertailukelpoisia aiempien tulosten kanssa.

4) Tietoja kerätään tammi-, huhti-, heinä- ja lokakuussa. Neljännesvuosisilvut ovat kahden peräkkäisen kyselyn keskiarvoja. Vuositiedot lasketaan neljännesvuosisuhteista keskiarvoista.

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

5.3 Työmarkkinat¹⁾

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

1. Työllisyys

| | Yhteensä | | Sosioekonomisen aseman mukaan | | Toimialoittain | | | | | |
|---|----------------------|-------|-------------------------------|-----------|-------------------------------------|---|--------------|---|--|--|
| | Milj. henkilöä (kp.) | | Palkansaajat | Yrittäjät | Maa-, riista-, metsä- ja kalatalous | Tehdas- teollisuus, sähkö-, kaasu- ja vesihuolto, mineraalien kaivu | Rakentaminen | Kauppa, korjaus, majoitus- ja ravitsemistoiminta, kuljetus ja tietoliikenne | Rahoitus-toiminta, kiinteistö- ja vuokraus-palvelut, liike-elämän palvelut | Julkinen hallinto, koulutus, terveys-palvelut ja muut palvelut |
| Osuus, % ²⁾ | 100,0 | 100,0 | 84,6 | 15,4 | 4,3 | 17,7 | 7,5 | 25,0 | 15,0 | 30,4 |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2002 | 134,862 | 0,7 | 0,8 | 0,3 | -1,8 | -1,2 | -0,1 | 0,6 | 2,0 | 2,0 |
| 2003 | 135,465 | 0,4 | 0,5 | 0,1 | -2,7 | -1,4 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 1,8 |
| 2004 | 136,427 | 0,7 | 0,7 | 0,8 | -1,7 | -1,4 | 1,5 | 0,9 | 1,9 | 1,5 |
| 2005 | 137,480 | 0,8 | 0,9 | -0,1 | -1,7 | -1,2 | 2,5 | 0,8 | 2,1 | 1,2 |
| 2005 III | 137,538 | 0,7 | 0,9 | -0,7 | -2,3 | -0,9 | 1,7 | 0,4 | 2,1 | 1,3 |
| IV | 138,033 | 0,7 | 1,0 | -0,8 | -1,1 | -1,2 | 2,4 | 0,6 | 2,6 | 0,8 |
| 2006 I | 138,477 | 1,0 | 1,1 | 0,4 | -0,4 | -1,0 | 2,4 | 0,7 | 2,9 | 1,3 |
| II | 139,076 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 0,4 | -0,6 | 2,3 | 1,2 | 3,7 | 1,3 |
| III | 139,593 | 1,4 | 1,5 | 1,1 | -1,1 | -0,5 | 2,9 | 1,3 | 4,0 | 1,4 |
| <i>Prosenttimuutos edellisestä neljänneksestä (kp.)</i> | | | | | | | | | | |
| 2005 III | 0,316 | 0,2 | 0,3 | -0,1 | 0,2 | -0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,7 | 0,3 |
| IV | 0,495 | 0,4 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | -0,2 | 1,0 | 0,5 | 1,1 | 0,1 |
| 2006 I | 0,444 | 0,3 | 0,2 | 0,7 | -0,5 | -0,2 | 0,5 | 0,3 | 0,6 | 0,6 |
| II | 0,599 | 0,4 | 0,4 | 0,7 | 0,7 | 0,0 | 0,6 | 0,4 | 1,1 | 0,3 |
| III | 0,517 | 0,4 | 0,5 | -0,1 | -1,3 | -0,1 | 0,7 | 0,3 | 1,1 | 0,5 |

2. Työttömyys

(kausivaihtelusta puhdistettu)

| | Yhteensä | | Iän mukaan ³⁾ | | | | Sukupuolen mukaan ⁴⁾ | | | |
|------------------------|----------------|---------------|--------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| | Milj. henkilöä | % työvoimasta | Aikuiset | | Nuoriso | | Miehet | | Naiset | |
| | | | Milj. henkilöä | % työvoimasta | Milj. henkilöä | % työvoimasta | Milj. henkilöä | % työvoimasta | Milj. henkilöä | % työvoimasta |
| Osuus, % ²⁾ | 100,0 | | 75,6 | | 24,5 | | 47,8 | | 52,2 | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2003 | 12,521 | 8,7 | 9,332 | 7,4 | 3,189 | 17,8 | 5,978 | 7,3 | 6,543 | 10,4 |
| 2004 | 12,876 | 8,8 | 9,657 | 7,5 | 3,219 | 18,2 | 6,190 | 7,5 | 6,685 | 10,4 |
| 2005 | 12,657 | 8,6 | 9,567 | 7,4 | 3,089 | 17,7 | 6,138 | 7,4 | 6,519 | 10,0 |
| 2006 | 11,578 | 7,8 | 8,748 | 6,7 | 2,832 | 16,5 | 5,535 | 6,7 | 6,043 | 9,2 |
| 2005 IV | 12,387 | 8,4 | 9,368 | 7,2 | 3,019 | 17,4 | 5,940 | 7,2 | 6,448 | 9,9 |
| 2006 I | 12,116 | 8,2 | 9,124 | 7,0 | 2,992 | 17,2 | 5,781 | 7,0 | 6,335 | 9,7 |
| II | 11,631 | 7,8 | 8,813 | 6,7 | 2,819 | 16,4 | 5,627 | 6,8 | 6,004 | 9,2 |
| III | 11,455 | 7,7 | 8,633 | 6,6 | 2,822 | 16,5 | 5,461 | 6,6 | 5,994 | 9,1 |
| IV | 11,230 | 7,5 | 8,473 | 6,4 | 2,757 | 16,1 | 5,281 | 6,3 | 5,949 | 9,1 |
| 2006 elo | 11,493 | 7,7 | 8,652 | 6,6 | 2,840 | 16,6 | 5,484 | 6,6 | 6,009 | 9,2 |
| syys | 11,391 | 7,7 | 8,578 | 6,5 | 2,814 | 16,4 | 5,388 | 6,5 | 6,003 | 9,1 |
| loka | 11,345 | 7,6 | 8,557 | 6,5 | 2,788 | 16,3 | 5,325 | 6,4 | 6,020 | 9,2 |
| marras | 11,218 | 7,5 | 8,472 | 6,4 | 2,745 | 16,1 | 5,273 | 6,3 | 5,945 | 9,1 |
| joulu | 11,126 | 7,5 | 8,390 | 6,4 | 2,736 | 16,0 | 5,245 | 6,3 | 5,881 | 9,0 |
| 2007 tammi | 11,057 | 7,4 | 8,312 | 6,3 | 2,745 | 16,1 | 5,211 | 6,3 | 5,846 | 8,9 |

Lähde: Eurostat.

- 1) Työllisyystilastot on laskettu henkeä kohden ja ne perustuvat EKT 95:een. Työttömyystilastot on laskettu henkeä kohden ja ne ovat ILO:n suositusten mukaisia.
- 2) Työllisyys: 2005; työttömyys: 2006.
- 3) Aikuisväestö käsittää 25-vuotiaat ja sitä vanhemmat, nuoriso alle 25-vuotiaat, ilmaistu prosentteina vastaavasta työvoimasta.
- 4) Ilmaistu prosentteina vastaavasta työvoimasta.

6.1 Tulot, menot ja alijäämä/ylijäämä¹⁾ (prosenttia BKT:stä)

1. Euroalue – tulot

| | Yhteensä | Tulot | | | | | | | | | | Pääomatulot | | Lisätieto: verot yhteensä ²⁾ | |
|------|----------|------------------|-----------|-----------|-----|------------------|-----|--------------------------|---------------------|------------|-----|-------------|---------|---|--------------|
| | | Välittömät verot | | Yritykset | | Välilliset verot | | EU:n toimielinten saamat | Sosiaaliturvamaksut | Työnantaja | | Vakuutettu | Myynnit | | Pääoma-verot |
| | | Kotitaloudet | Yritykset | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | | |
| 1997 | 47,0 | 46,5 | 11,9 | 8,7 | 2,9 | 13,3 | 0,7 | 17,1 | 8,5 | 5,4 | 2,3 | 0,5 | 0,3 | 42,7 | |
| 1998 | 46,5 | 46,3 | 12,2 | 9,1 | 2,8 | 13,9 | 0,6 | 16,1 | 8,3 | 4,9 | 2,3 | 0,3 | 0,3 | 42,5 | |
| 1999 | 47,0 | 46,8 | 12,5 | 9,3 | 2,9 | 14,1 | 0,6 | 16,1 | 8,3 | 4,9 | 2,3 | 0,3 | 0,3 | 43,0 | |
| 2000 | 46,6 | 46,4 | 12,7 | 9,4 | 3,0 | 13,9 | 0,6 | 15,9 | 8,2 | 4,8 | 2,2 | 0,3 | 0,3 | 42,7 | |
| 2001 | 45,8 | 45,6 | 12,3 | 9,2 | 2,8 | 13,6 | 0,6 | 15,7 | 8,2 | 4,7 | 2,2 | 0,2 | 0,3 | 41,8 | |
| 2002 | 45,3 | 45,0 | 11,9 | 9,1 | 2,5 | 13,5 | 0,4 | 15,7 | 8,2 | 4,6 | 2,1 | 0,3 | 0,3 | 41,3 | |
| 2003 | 45,2 | 44,5 | 11,5 | 8,9 | 2,4 | 13,5 | 0,4 | 15,8 | 8,3 | 4,7 | 2,1 | 0,6 | 0,5 | 41,3 | |
| 2004 | 44,8 | 44,3 | 11,4 | 8,6 | 2,5 | 13,6 | 0,3 | 15,6 | 8,2 | 4,6 | 2,1 | 0,5 | 0,4 | 41,0 | |
| 2005 | 45,2 | 44,7 | 11,7 | 8,7 | 2,7 | 13,7 | 0,3 | 15,5 | 8,2 | 4,5 | 2,2 | 0,5 | 0,3 | 41,2 | |

2. Euroalue – menot

| | Yhteensä | Menot | | | | | | | Pääomamenot | | | Lisätieto: perusmenot ³⁾ | | |
|------|----------|----------|-------------------------|------------------|-------------|---------------|--------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|-----------------|-------------------------------------|----------------------------|------|
| | | Yhteensä | Palkan-saaja-korvaukset | Välituote-käyttö | Korko-menot | Tulon-siirrot | Sosiaali-etuudet ja avustukset | Tuki-palkkiot | EU:n toimielinten maksamat | Inves-toinnit | Pääoman siirrot | | | |
| | | | | | | | | | | | | | EU:n toimielinten maksamat | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 1997 | 49,6 | 46,0 | 10,9 | 4,8 | 5,0 | 25,4 | 22,6 | 2,1 | 0,6 | 3,6 | 2,4 | 1,2 | 0,1 | 44,7 |
| 1998 | 48,8 | 45,1 | 10,6 | 4,7 | 4,6 | 25,2 | 22,2 | 2,1 | 0,5 | 3,8 | 2,4 | 1,4 | 0,1 | 44,2 |
| 1999 | 48,4 | 44,5 | 10,6 | 4,8 | 4,0 | 25,1 | 22,1 | 2,1 | 0,5 | 3,9 | 2,5 | 1,4 | 0,1 | 44,3 |
| 2000 | 47,6 | 43,9 | 10,4 | 4,8 | 3,9 | 24,8 | 21,7 | 2,0 | 0,5 | 3,8 | 2,5 | 1,3 | 0,0 | 43,7 |
| 2001 | 47,7 | 43,8 | 10,3 | 4,8 | 3,8 | 24,9 | 21,8 | 1,9 | 0,5 | 3,9 | 2,5 | 1,4 | 0,0 | 43,9 |
| 2002 | 47,8 | 44,0 | 10,4 | 4,9 | 3,5 | 25,2 | 22,3 | 1,9 | 0,5 | 3,8 | 2,4 | 1,4 | 0,0 | 44,3 |
| 2003 | 48,3 | 44,3 | 10,5 | 5,0 | 3,3 | 25,5 | 22,7 | 1,9 | 0,5 | 4,0 | 2,5 | 1,4 | 0,1 | 44,9 |
| 2004 | 47,6 | 43,8 | 10,4 | 5,0 | 3,1 | 25,2 | 22,5 | 1,8 | 0,5 | 3,8 | 2,5 | 1,4 | 0,0 | 44,5 |
| 2005 | 47,6 | 43,7 | 10,4 | 5,1 | 3,0 | 25,3 | 22,5 | 1,7 | 0,5 | 3,9 | 2,5 | 1,4 | 0,0 | 44,6 |

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

| | Alijäämä (-) / ylijäämä (+) | | | | | Perusali-jäämä (-) / -ylijäämä (+) | Julkinen kulutus ⁴⁾ | | | | | | Yksilölliset kulutus-menot | |
|------|-----------------------------|--------|--------------------|--------------------|-------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------|---------------------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|------------------------------|
| | Yhteensä | Valtio | Osavaltio-hallinto | Paikallis-hallinto | Sosiaali-turva-rahastot | | Yhteensä | Palkan-saaja-korvaukset | Välituote-käyttö | Luontois-muotoiset tulonsiirrot | Kiinteän pääoman kuluminen | Myynnit (miinus) | | |
| | | | | | | | | | | | | | | Kollektiiviset kulutus-menot |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 1997 | -2,6 | -2,4 | -0,4 | 0,1 | 0,1 | 2,4 | 20,1 | 10,9 | 4,8 | 4,8 | 1,9 | 2,3 | 8,4 | 11,7 |
| 1998 | -2,3 | -2,2 | -0,2 | 0,1 | 0,1 | 2,3 | 19,7 | 10,6 | 4,7 | 4,8 | 1,9 | 2,3 | 8,2 | 11,5 |
| 1999 | -1,4 | -1,7 | -0,1 | 0,1 | 0,4 | 2,7 | 19,9 | 10,6 | 4,8 | 4,9 | 1,9 | 2,3 | 8,3 | 11,6 |
| 2000 | -1,0 | -1,4 | -0,1 | 0,1 | 0,5 | 2,9 | 19,8 | 10,4 | 4,8 | 4,9 | 1,9 | 2,2 | 8,2 | 11,6 |
| 2001 | -1,9 | -1,7 | -0,4 | -0,1 | 0,3 | 1,9 | 19,9 | 10,3 | 4,8 | 5,0 | 1,9 | 2,2 | 8,1 | 11,7 |
| 2002 | -2,6 | -2,1 | -0,5 | -0,2 | 0,2 | 0,9 | 20,3 | 10,4 | 4,9 | 5,1 | 1,9 | 2,1 | 8,2 | 12,0 |
| 2003 | -3,1 | -2,4 | -0,5 | -0,2 | 0,0 | 0,2 | 20,5 | 10,5 | 5,0 | 5,2 | 1,9 | 2,1 | 8,3 | 12,2 |
| 2004 | -2,8 | -2,4 | -0,3 | -0,2 | 0,1 | 0,3 | 20,4 | 10,4 | 5,0 | 5,2 | 1,9 | 2,1 | 8,3 | 12,2 |
| 2005 | -2,5 | -2,2 | -0,3 | -0,2 | 0,2 | 0,5 | 20,5 | 10,4 | 5,1 | 5,2 | 1,9 | 2,2 | 8,2 | 12,3 |

4. Euroalueen maat – alijäämä (-) / ylijäämä (+)⁵⁾

| | BE | DE | IE | GR | ES | FR | IT | LU | NL | AT | PT | SI | FI |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 2002 | 0,0 | -3,7 | -0,4 | -5,2 | -0,3 | -3,2 | -2,9 | 2,1 | -2,0 | -0,5 | -2,9 | -2,5 | 4,1 |
| 2003 | 0,0 | -4,0 | 0,3 | -6,1 | 0,0 | -4,2 | -3,5 | 0,3 | -3,1 | -1,6 | -2,9 | -2,8 | 2,5 |
| 2004 | 0,0 | -3,7 | 1,5 | -7,8 | -0,2 | -3,7 | -3,4 | -1,1 | -1,8 | -1,2 | -3,2 | -2,3 | 2,3 |
| 2005 | -2,3 | -3,2 | 1,1 | -5,2 | 1,1 | -2,9 | -4,1 | -1,0 | -0,3 | -1,5 | -6,0 | -1,4 | 2,7 |

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

- 1) Tuloja, menoja ja alijäämää/ylijäämää koskevat tiedot perustuvat EKT 95:een. UMST-toimilupien myynnistä vuonna 2000 saatuja tuloja ei kuitenkaan ole laskettu mukaan (euroalueen alijäämä/ylijäämä nämä tulot mukaan laskettuna on 0,0 % BKT:stä). EU:n budjettiin liittyvät tulonsiirrot on laskettu mukaan konsolidoituina. Euroalueen jäsen-valtioiden välisiä tulonsiirtoja ei ole konsolidoitu.
- 2) Verot ja sosiaaliturvamaksut.
- 3) Kokonaismenot miinus korkomenot.
- 4) Vastaa EKT 95:n mukaisia julkisyhteisöjen kulutusmenoja (P3).
- 5) Sisältää UMST-toimilupien myynnistä saadut tulot sekä swap- ja korkoterminijärjestelyjen alaiset maksut.

6.2 Velka¹⁾

(prosenttia BKT:stä)

1. Euroalue – rahoitusvaateittain ja velkojan mukaan

| | Yhteensä | Rahoitusvaateet | | | | Velkojat | | | | Muut luotonantajat ³⁾ |
|------|----------|-------------------------|--------|---------------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------|------------------------|---------------|----------------------------------|
| | | Käteinen 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 |
| 1996 | 75,1 | 2,8 | 17,0 | 7,9 | 47,3 | 58,3 | 30,3 | 12,1 | 15,9 | 16,8 |
| 1997 | 74,1 | 2,8 | 16,0 | 6,5 | 48,8 | 55,4 | 28,3 | 13,6 | 13,5 | 18,7 |
| 1998 | 72,8 | 2,7 | 15,1 | 5,6 | 49,3 | 52,1 | 26,4 | 14,5 | 11,2 | 20,7 |
| 1999 | 72,0 | 2,9 | 14,2 | 4,2 | 50,6 | 48,5 | 25,4 | 12,0 | 11,2 | 23,4 |
| 2000 | 69,4 | 2,7 | 13,1 | 3,6 | 50,0 | 44,1 | 22,0 | 11,0 | 11,0 | 25,3 |
| 2001 | 68,3 | 2,8 | 12,3 | 4,0 | 49,2 | 42,1 | 20,6 | 10,4 | 11,1 | 26,2 |
| 2002 | 68,2 | 2,7 | 11,7 | 4,6 | 49,2 | 40,2 | 19,2 | 9,9 | 11,1 | 28,0 |
| 2003 | 69,3 | 2,1 | 12,3 | 5,0 | 49,9 | 39,1 | 19,2 | 10,3 | 9,6 | 30,2 |
| 2004 | 69,8 | 2,2 | 11,9 | 5,1 | 50,7 | 37,3 | 18,2 | 10,0 | 9,1 | 32,6 |
| 2005 | 70,8 | 2,4 | 11,8 | 4,9 | 51,6 | 35,4 | 17,1 | 10,3 | 8,0 | 35,4 |

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

| | Yhteensä | Liikkeeseenlaskija ⁴⁾ | | | | Alkuperäinen laina-aika | | | Jäljellä oleva laina-aika | | | Valuutat | |
|------|----------|----------------------------------|-------------------|------------------------|---------------------------------|-------------------------|----------------|------------------------|---------------------------|--|-----------------|--|------------------|
| | | Valtio | Osavaltiohallinto | Paikallis- hallinto | Sosiaali- turva- rahastot | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi | Vaihtuva- korkoinen | Enintään 1 vuosi | Yli 1 vuosi ja enintään 5 vuotta | Yli 5 vuotta | Euro tai jäsen- valuutat ⁵⁾ | Muut valuutat |
| | | | | | | | | | | | | | |
| 1996 | 75,1 | 62,9 | 5,9 | 5,7 | 0,5 | 11,6 | 63,5 | 8,6 | 19,1 | 25,7 | 30,2 | 73,1 | 2,0 |
| 1997 | 74,1 | 62,1 | 6,1 | 5,4 | 0,6 | 9,9 | 64,2 | 8,5 | 18,3 | 25,3 | 30,5 | 72,1 | 2,0 |
| 1998 | 72,8 | 61,1 | 6,1 | 5,2 | 0,4 | 8,9 | 63,9 | 7,6 | 15,8 | 26,4 | 30,6 | 70,9 | 1,8 |
| 1999 | 72,0 | 60,5 | 6,0 | 5,1 | 0,4 | 7,7 | 64,3 | 6,6 | 13,6 | 28,0 | 30,4 | 69,8 | 2,1 |
| 2000 | 69,4 | 58,2 | 5,9 | 4,9 | 0,4 | 6,8 | 62,6 | 5,9 | 13,4 | 28,0 | 28,0 | 67,5 | 1,9 |
| 2001 | 68,3 | 57,1 | 6,1 | 4,8 | 0,4 | 7,2 | 61,2 | 5,0 | 13,7 | 26,8 | 27,8 | 66,7 | 1,7 |
| 2002 | 68,2 | 56,7 | 6,3 | 4,8 | 0,4 | 8,2 | 60,0 | 5,0 | 15,4 | 25,3 | 27,5 | 66,7 | 1,5 |
| 2003 | 69,3 | 57,0 | 6,6 | 5,1 | 0,6 | 8,5 | 60,8 | 5,0 | 14,4 | 26,1 | 28,9 | 68,2 | 1,1 |
| 2004 | 69,8 | 57,5 | 6,7 | 5,2 | 0,4 | 8,5 | 61,4 | 4,7 | 14,3 | 26,6 | 28,9 | 68,8 | 1,1 |
| 2005 | 70,8 | 58,1 | 6,8 | 5,4 | 0,5 | 8,7 | 62,1 | 4,7 | 14,7 | 26,1 | 30,0 | 69,6 | 1,2 |

3. Euroalueen maat

| | BE | DE | IE | GR | ES | FR | IT | LU | NL | AT | PT | SI | FI |
|------|-------|------|------|-------|------|------|-------|-----|------|------|------|------|------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 2002 | 103,3 | 60,3 | 32,2 | 110,7 | 52,5 | 58,2 | 105,6 | 6,5 | 50,5 | 65,8 | 55,5 | 29,1 | 41,3 |
| 2003 | 98,6 | 63,9 | 31,1 | 107,8 | 48,7 | 62,4 | 104,3 | 6,3 | 52,0 | 64,6 | 57,0 | 28,5 | 44,3 |
| 2004 | 94,3 | 65,7 | 29,7 | 108,5 | 46,2 | 64,4 | 103,9 | 6,6 | 52,6 | 63,8 | 58,6 | 28,7 | 44,3 |
| 2005 | 93,2 | 67,9 | 27,4 | 107,5 | 43,1 | 66,6 | 106,6 | 6,0 | 52,7 | 63,4 | 64,0 | 28,0 | 41,3 |

Lähteet: Euroaluetta koskevat tiedot: EKP, euroalueen maiden velkaa koskevat tiedot: Euroopan komissio.

- 1) Julkisen sektorin nimellinen bruttovelka konsolidoituina sektorin sisällä. Muiden maiden sijoituksia valtion joukkolainoihin ei ole konsolidoitu. Tiedot perustuvat osittain arvioihin.
- 2) Valtion joukkolainojen haltijat, jotka sijaitsevat joukkolainan liikkeeseen laskeneissa valtioissa.
- 3) Sisältää muissa euroalueen maissa kuin joukkolainan liikkeeseen laskeneissa valtioissa sijaitsevat velkojat.
- 4) Ei sisällä joukkolainan liikkeeseen laskeneissa valtioissa sijaitsevien julkisyhteisöjen hallussa olevia joukkolainoja.
- 5) Ajalta ennen vuotta 1999 tämä käsittää ecumääräisen, kotimaan valuutan määräisen ja euron käyttöön ottaneiden maiden valuuttojen määräisen velan.

6.3 Velan muutos¹⁾
(prosenttia BKT:stä)

1. Euroalue – aiheuttajan, rahoitusvaateen ja velkojan mukaan

| | Yhteensä | Aiheuttaja | | | | Rahoitusvaateet | | | | Velkojat | | | |
|------|----------|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|--|----------------------------|--------|-----------------------------------|-----------------------------------|---|--------------------|--------------------------------|--|
| | | Lainanotto- tarve ²⁾ | Arvostus- tekijät ³⁾ | Luokittelumuutokset ⁴⁾ | Valuuttakurssi- vaikutukset ennen vuotta 2001 ⁵⁾ | Käteinen ja talletukset | Lainat | Lyhyt- aikaiset arvopaperit | Pitkä- aikaiset arvopaperit | Kotimainen luoton- antaja ⁶⁾ | Raha- laitokset | Muut rahoitus- laitokset | Muut luoton- antajat ⁷⁾ |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 1997 | 1,9 | 2,5 | 0,0 | -0,3 | -0,2 | 0,0 | -0,3 | -1,1 | 3,3 | -0,6 | -0,8 | 1,9 | 2,6 |
| 1998 | 1,8 | 2,2 | -0,2 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | -0,3 | -0,6 | 2,6 | -0,9 | -0,7 | 1,5 | 2,7 |
| 1999 | 2,0 | 1,6 | 0,4 | 0,0 | -0,1 | 0,2 | -0,2 | -1,2 | 3,1 | -1,6 | 0,0 | -2,0 | 3,6 |
| 2000 | 1,0 | 1,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,5 | -0,4 | 1,9 | -2,0 | -2,1 | -0,3 | 3,0 |
| 2001 | 1,9 | 1,9 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | -0,2 | 0,5 | 1,3 | -0,1 | -0,6 | -0,1 | 2,0 |
| 2002 | 2,1 | 2,6 | -0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | 0,7 | 1,7 | -0,5 | -0,7 | -0,2 | 2,6 |
| 2003 | 3,1 | 3,3 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,6 | 1,0 | 0,6 | 2,1 | 0,1 | 0,5 | 0,7 | 3,0 |
| 2004 | 3,1 | 3,2 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 2,6 | -0,4 | -0,3 | 0,1 | 3,5 |
| 2005 | 3,1 | 3,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 2,6 | -0,8 | -0,5 | 0,6 | 3,9 |

2. Euroalue – alijäämä-/velkakoikaisut

| Velan muutos | Ali- jäämä (-)/ yliäämä (+) ⁸⁾ | Alijäämä-/velkakoikaisut ⁹⁾ | | | | | | | | | | | Arvos- tustekijät | Luokit- telumuut- okset | Muut ¹⁰⁾ |
|-----------------|---|--|--|---------------------------------|--------|--------------------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|----------------------|-------------------------------|---------------------|
| | | Yhteensä | Julkisyhteisöjen rahoitusvarojen muutokset | | | | | | | | Valuutta- kurssi- vaikutukset | Muut ¹⁰⁾ | | | |
| | | | Yhteensä | Käteinen ja talle- tukset | Lainat | Arvo- pape- rit ¹¹⁾ | Osakkeet ja osuudet | Yksityistä- mistulot | Pääoma- sijoitukset | Valuutta- kurssi- vaikutukset | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | | |
| 1997 | 1,9 | -2,6 | -0,7 | -0,4 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,5 | -0,7 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | -0,3 | 0,1 | |
| 1998 | 1,8 | -2,3 | -0,5 | -0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,5 | -0,7 | 0,2 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | |
| 1999 | 2,0 | -1,4 | 0,6 | 0,0 | 0,5 | 0,1 | 0,0 | -0,5 | -0,8 | 0,1 | 0,4 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | |
| 2000 | 1,0 | 0,0 | 1,0 | 1,1 | 0,7 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | -0,4 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | |
| 2001 | 1,9 | -1,8 | 0,0 | -0,5 | -0,7 | 0,1 | 0,1 | -0,1 | -0,3 | 0,2 | -0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,6 | |
| 2002 | 2,1 | -2,6 | -0,4 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,3 | 0,2 | -0,5 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | |
| 2003 | 3,1 | -3,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | -0,2 | 0,2 | -0,2 | -0,1 | 0,0 | 0,1 | |
| 2004 | 3,1 | -2,8 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | -0,4 | 0,2 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | |
| 2005 | 3,1 | -2,5 | 0,6 | 0,7 | 0,3 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | -0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | |

Lähde: EKP.

- Tiedot perustuvat osittain arvioihin. Nimellisen konsolidoidun bruttovelan vuosimuutos prosentteina BKT:stä: $(velka[t] - velka[t-1]) / BKT(t)$.
- Talustoimista johtuva rahoitustarve.
- Sisältää valuuttakurssimuutosten vaikutusten lisäksi vaikutukset, jotka johtuvat velan laskemisesta nimellisarvoisena (esim. liikkeeseen laskettujen arvopapereiden preemiot tai diskonttaukset).
- Sisältää erityisesti yksiköiden uudelleenluokittelun vaikutukset ja tietyt valtioiden vastuulleen ottamat velat.
- Maiden yhteenlasketun velan muutoksen ja velkojen muutosten välinen erotus. Erotus johtuu siitä, että aggregoinneissa käytettiin ennen vuotta 2001 useita eri valuuttakursseja.
- Valtion joukkolainojen haltijat, jotka sijaitsevat joukkolainan liikkeeseen laskeneessa valtiossa.
- Sisältää muissa euroalueen maissa kuin joukkolainan liikkeeseen laskeneessa valtiossa sijaitsevat velkojat.
- Sisältää UMTS-toimilupien myynnistä saadut tulot.
- Nimellisen konsolidoidun bruttovelan vuosimuutoksen ja prosentteina BKT:stä ilmoitetun alijäämän välinen erotus.
- Sisältää pääasiassa muihin velkoihin ja saamiin kohdistuvat talustoimet (kauppaluotot, muut velat/saamiset ja johdannaiset).
- Ei sisällä johdannaisia.

6.4 Neljännesvuosittaiset tulot, menot ja alijäämä/ylijäämä¹⁾

(prosenttia BKT:stä)

1. Euroalue – neljännesvuosittaiset tulot

| | | Yhteensä | Tulot | | | | | Pääomatulot | | Lisätieto: verot yhteensä ²⁾ | |
|------|-----|----------|-------|------|--------------------------|-------------------------|-------------------------------|--------------|------------------------------|---|------|
| | | | 1 | 2 | Välittömät verot 3 | Väilliset verot 4 | Sosiaaliturva- maksut 5 | Myynnit 6 | Tulot omai- suudesta 7 | | 8 |
| 2000 | III | 44,1 | 43,7 | 11,9 | 12,5 | 15,6 | 2,0 | 0,8 | 0,4 | 0,2 | 40,3 |
| | IV | 49,9 | 49,4 | 13,9 | 14,1 | 16,6 | 2,9 | 1,0 | 0,5 | 0,3 | 44,9 |
| 2001 | I | 42,3 | 41,9 | 10,5 | 12,7 | 15,3 | 1,8 | 0,9 | 0,4 | 0,2 | 38,7 |
| | II | 46,9 | 46,5 | 13,5 | 13,0 | 15,6 | 2,0 | 1,6 | 0,4 | 0,2 | 42,3 |
| | III | 43,4 | 43,0 | 11,6 | 12,3 | 15,5 | 1,9 | 0,9 | 0,4 | 0,3 | 39,7 |
| | IV | 49,2 | 48,7 | 13,5 | 14,0 | 16,3 | 2,9 | 1,1 | 0,5 | 0,3 | 44,1 |
| 2002 | I | 42,0 | 41,6 | 10,1 | 12,7 | 15,5 | 1,7 | 0,8 | 0,4 | 0,2 | 38,6 |
| | II | 45,7 | 45,1 | 12,6 | 12,7 | 15,5 | 2,0 | 1,5 | 0,5 | 0,3 | 41,1 |
| | III | 43,5 | 43,0 | 11,2 | 12,7 | 15,5 | 2,0 | 0,8 | 0,4 | 0,3 | 39,6 |
| | IV | 49,2 | 48,6 | 13,4 | 14,2 | 16,2 | 2,9 | 0,9 | 0,6 | 0,3 | 44,1 |
| 2003 | I | 42,0 | 41,5 | 9,8 | 12,8 | 15,6 | 1,7 | 0,7 | 0,5 | 0,2 | 38,5 |
| | II | 46,0 | 44,5 | 12,1 | 12,7 | 15,8 | 2,0 | 1,3 | 1,5 | 1,2 | 41,8 |
| | III | 42,8 | 42,4 | 10,8 | 12,7 | 15,5 | 1,9 | 0,7 | 0,5 | 0,2 | 39,2 |
| | IV | 49,3 | 48,3 | 13,1 | 14,3 | 16,2 | 2,9 | 0,8 | 1,0 | 0,3 | 43,9 |
| 2004 | I | 41,5 | 41,0 | 9,6 | 12,8 | 15,4 | 1,7 | 0,7 | 0,5 | 0,3 | 38,1 |
| | II | 45,1 | 44,4 | 12,2 | 13,1 | 15,4 | 2,0 | 0,9 | 0,8 | 0,6 | 41,2 |
| | III | 42,7 | 42,2 | 10,7 | 12,6 | 15,4 | 1,9 | 0,7 | 0,5 | 0,3 | 38,9 |
| | IV | 49,5 | 48,5 | 13,0 | 14,5 | 16,2 | 2,9 | 0,8 | 1,0 | 0,4 | 44,2 |
| 2005 | I | 42,2 | 41,7 | 10,0 | 13,0 | 15,4 | 1,7 | 0,6 | 0,5 | 0,3 | 38,6 |
| | II | 45,0 | 44,3 | 12,0 | 13,3 | 15,3 | 2,0 | 0,9 | 0,6 | 0,3 | 40,9 |
| | III | 43,4 | 42,7 | 11,1 | 12,8 | 15,3 | 1,9 | 0,8 | 0,7 | 0,3 | 39,5 |
| | IV | 49,6 | 48,8 | 13,5 | 14,5 | 16,2 | 2,9 | 0,9 | 0,8 | 0,3 | 44,5 |
| 2006 | I | 42,8 | 42,4 | 10,4 | 13,3 | 15,4 | 1,6 | 0,8 | 0,5 | 0,3 | 39,3 |
| | II | 46,0 | 45,6 | 12,7 | 13,7 | 15,3 | 2,0 | 1,1 | 0,4 | 0,3 | 42,0 |
| | III | 43,4 | 42,9 | 11,5 | 12,7 | 15,3 | 1,9 | 0,7 | 0,4 | 0,3 | 39,8 |

2. Euroalue – neljännesvuosittaiset menot ja alijäämä/ylijäämä

| | | Yhteensä | Menot | | | | | | Pääomamenot | | | Alijäämä (-)/ ylijäämä (+) | Perusali- jäämä (-)/ -ylijäämä (+) | |
|------|-----|----------|----------|---------------------------------|----------------------|-----------------|-------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------|--------------------|-------------------------------------|--|------|
| | | | Yhteensä | Palkan- saaja- korvaukset | Välituote- käyttö | Korko- menot | Tulon- siirrot | Sosiaali- etuudet ja avustukset | Tuki- palkkiot | Investoinnit | Pääoman siirrot | | | 9 |
| 2000 | III | 43,0 | 42,7 | 10,1 | 4,6 | 4,0 | 24,2 | 20,9 | 1,5 | 0,3 | 2,5 | 1,1 | 1,0 | 5,0 |
| | IV | 49,7 | 45,9 | 11,0 | 5,3 | 3,7 | 25,9 | 22,0 | 1,6 | 3,8 | 3,1 | 1,5 | 0,2 | 3,9 |
| 2001 | I | 45,7 | 42,3 | 10,1 | 4,2 | 4,0 | 24,1 | 20,9 | 1,3 | 3,4 | 1,9 | 1,5 | -3,4 | 0,6 |
| | II | 46,3 | 42,8 | 10,2 | 4,6 | 3,9 | 24,1 | 20,8 | 1,3 | 3,5 | 2,4 | 1,1 | 0,7 | 4,5 |
| | III | 46,1 | 42,4 | 10,0 | 4,6 | 3,8 | 24,1 | 20,8 | 1,4 | 3,7 | 2,5 | 1,2 | -2,7 | 1,1 |
| | IV | 51,1 | 46,2 | 11,0 | 5,7 | 3,6 | 25,9 | 22,1 | 1,7 | 4,9 | 3,2 | 1,7 | -1,9 | 1,6 |
| 2002 | I | 46,3 | 42,9 | 10,3 | 4,3 | 3,7 | 24,6 | 21,2 | 1,4 | 3,5 | 2,0 | 1,5 | -4,3 | -0,7 |
| | II | 46,7 | 43,2 | 10,3 | 4,9 | 3,5 | 24,4 | 21,2 | 1,3 | 3,4 | 2,3 | 1,1 | -1,0 | 2,5 |
| | III | 46,8 | 43,1 | 10,0 | 4,7 | 3,5 | 24,9 | 21,5 | 1,4 | 3,7 | 2,5 | 1,2 | -3,3 | 0,2 |
| | IV | 50,8 | 46,4 | 11,0 | 5,7 | 3,3 | 26,4 | 22,7 | 1,6 | 4,4 | 2,8 | 1,6 | -1,6 | 1,7 |
| 2003 | I | 47,0 | 43,5 | 10,4 | 4,5 | 3,5 | 25,1 | 21,6 | 1,3 | 3,5 | 1,9 | 1,6 | -5,1 | -1,5 |
| | II | 47,4 | 43,9 | 10,4 | 4,8 | 3,4 | 25,3 | 21,8 | 1,3 | 3,6 | 2,4 | 1,2 | -1,5 | 1,9 |
| | III | 47,0 | 43,3 | 10,2 | 4,8 | 3,3 | 25,1 | 21,6 | 1,3 | 3,7 | 2,5 | 1,1 | -4,1 | -0,9 |
| | IV | 51,2 | 46,3 | 11,0 | 5,7 | 3,1 | 26,5 | 22,9 | 1,5 | 4,8 | 3,2 | 1,6 | -1,8 | 1,3 |
| 2004 | I | 46,6 | 43,2 | 10,4 | 4,6 | 3,2 | 25,1 | 21,5 | 1,2 | 3,4 | 1,9 | 1,4 | -5,1 | -1,9 |
| | II | 46,8 | 43,4 | 10,4 | 4,9 | 3,1 | 25,0 | 21,6 | 1,2 | 3,4 | 2,3 | 1,1 | -1,6 | 1,5 |
| | III | 46,1 | 42,7 | 10,0 | 4,6 | 3,2 | 25,0 | 21,6 | 1,3 | 3,4 | 2,4 | 1,0 | -3,4 | -0,3 |
| | IV | 50,8 | 45,9 | 11,0 | 5,7 | 3,0 | 26,2 | 22,7 | 1,4 | 4,9 | 3,1 | 1,8 | -1,3 | 1,7 |
| 2005 | I | 46,8 | 43,4 | 10,3 | 4,6 | 3,1 | 25,3 | 21,6 | 1,2 | 3,4 | 1,9 | 1,5 | -4,5 | -1,4 |
| | II | 46,5 | 43,1 | 10,3 | 5,0 | 3,1 | 24,8 | 21,6 | 1,1 | 3,4 | 2,3 | 1,0 | -1,5 | 1,6 |
| | III | 46,2 | 42,4 | 9,9 | 4,7 | 3,0 | 24,8 | 21,5 | 1,2 | 3,8 | 2,4 | 1,3 | -2,8 | 0,2 |
| | IV | 50,8 | 46,0 | 11,1 | 5,7 | 2,8 | 26,3 | 22,7 | 1,4 | 4,8 | 3,1 | 1,6 | -1,2 | 1,7 |
| 2006 | I | 45,8 | 42,7 | 10,1 | 4,6 | 3,0 | 24,9 | 21,3 | 1,1 | 3,1 | 1,9 | 1,2 | -3,0 | 0,1 |
| | II | 46,0 | 42,7 | 10,3 | 5,0 | 3,0 | 24,4 | 21,4 | 1,0 | 3,3 | 2,4 | 1,0 | 0,0 | 3,0 |
| | III | 46,3 | 42,0 | 9,8 | 4,7 | 3,0 | 24,5 | 21,2 | 1,1 | 4,3 | 2,5 | 1,8 | -2,9 | 0,1 |

Lähde: Eurostatin tilastoihin ja kansallisiin tietoihin perustuvat EKP:n laskelmat.

- 1) Tuloja, menoja ja alijäämä/ylijäämä koskevat tiedot perustuvat EKT 95:een. Tulonsiirtoja EU:n budjetin ja julkisen sektorin ulkopuolisten yksiköiden välillä ei ole laskettu mukaan. Muilta osin neljännesvuosittaiset tilastot laaditaan (erilaisia raportointimääriä lukuun ottamatta) vastaavalla tavalla kuin vuositilastot. Kausivaihtelusta puhdistamattomia tietoja.
- 2) Verot ja sosiaaliturvamaksut.

6.5 Neljännesvuositainen velka ja velan muutos
(prosenttia BKT:stä)

1. Euroalue – julkisyhteisöjen konsolidoitu bruttovelka (EMU-kriteerien mukainen) rahoitusvaateittain¹⁾

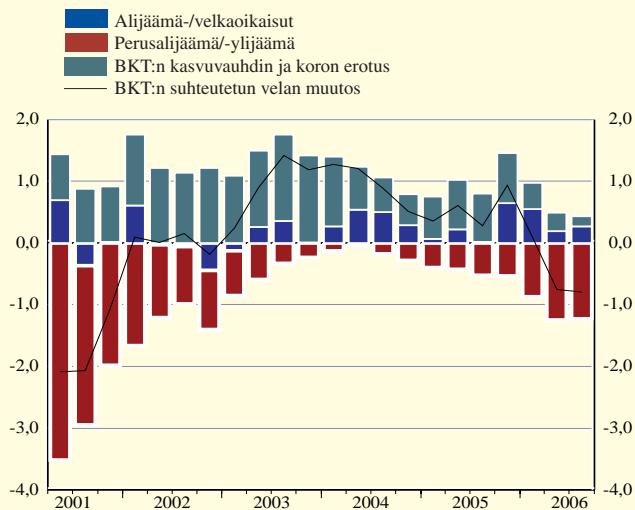
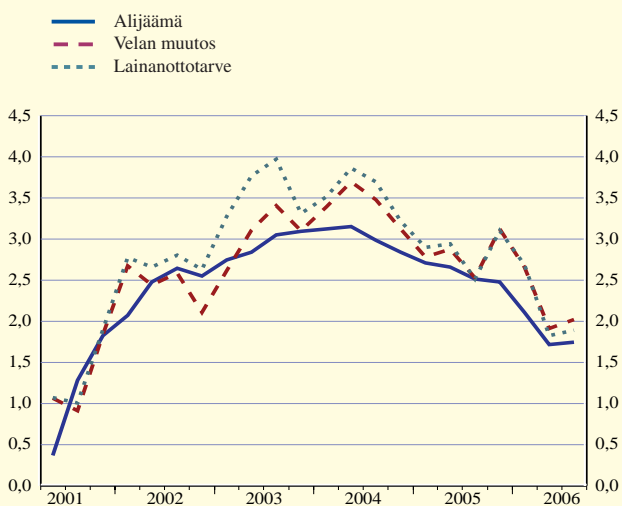
| | Yhteensä | Rahoitusvaatteet | | | |
|---------|----------|-------------------------|--------|---------------------------|---------------------------|
| | | Käteinen ja talletukset | Lainat | Lyhytaikaiset arvopaperit | Pitkäaikaiset arvopaperit |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 2003 IV | 69,3 | 2,1 | 12,3 | 5,0 | 49,9 |
| 2004 I | 70,8 | 2,1 | 12,3 | 5,5 | 50,8 |
| II | 71,4 | 2,2 | 12,1 | 5,5 | 51,5 |
| III | 71,3 | 2,3 | 12,1 | 5,6 | 51,4 |
| IV | 69,8 | 2,2 | 11,9 | 5,1 | 50,7 |
| 2005 I | 71,1 | 2,2 | 11,9 | 5,3 | 51,7 |
| II | 72,0 | 2,4 | 11,7 | 5,3 | 52,6 |
| III | 71,6 | 2,4 | 11,8 | 5,3 | 52,1 |
| IV | 70,8 | 2,4 | 11,8 | 4,9 | 51,6 |
| 2006 I | 71,2 | 2,5 | 11,8 | 5,1 | 51,8 |
| II | 71,2 | 2,5 | 11,6 | 5,1 | 52,0 |
| III | 70,8 | 2,5 | 11,7 | 4,9 | 51,7 |

2. Euroalue – alijäämä-/velkakoikaisut

| | Velan muutos | Alijäämä (-) / ylijäämä (+) | Alijäämä-/velkakoikaisut | | | | | | | | Lisätieto: lainanotto-tarve |
|---------|--------------|-----------------------------|--------------------------|--|-------------------------|--------|-------------|---------------------|--|------|-----------------------------|
| | | | Yhteensä | Julkisyhteisöjen rahoitusvarojen muutokset | | | | | Arvostustekijät ja luokittelumuutokset | Muut | |
| | | | | Yhteensä | Käteinen ja talletukset | Lainat | Arvopaperit | Osakkeet ja osuudet | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2003 IV | -2,0 | -1,8 | -3,8 | -3,9 | -2,1 | -0,3 | -0,1 | -1,3 | -0,5 | 0,6 | -1,5 |
| 2004 I | 8,5 | -5,1 | 3,4 | 2,0 | 1,4 | -0,1 | 0,2 | 0,5 | -0,1 | 1,5 | 8,6 |
| II | 5,6 | -1,6 | 3,9 | 4,1 | 3,4 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,0 | -0,2 | 5,5 |
| III | 2,0 | -3,4 | -1,4 | -1,1 | -1,4 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | -0,3 | -0,1 | 2,3 |
| IV | -3,1 | -1,3 | -4,5 | -3,4 | -2,6 | 0,1 | -0,2 | -0,7 | 0,0 | -1,0 | -3,1 |
| 2005 I | 7,0 | -4,5 | 2,4 | 2,5 | 1,4 | 0,2 | 0,4 | 0,4 | -0,2 | 0,2 | 7,2 |
| II | 5,8 | -1,5 | 4,4 | 3,6 | 2,7 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,2 | 0,5 | 5,6 |
| III | 0,7 | -2,8 | -2,2 | -2,6 | -2,5 | -0,2 | 0,3 | -0,3 | 0,0 | 0,4 | 0,6 |
| IV | -0,7 | -1,2 | -1,9 | -0,6 | -0,3 | 0,1 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | -1,3 | -0,7 |
| 2006 I | 5,0 | -3,0 | 2,0 | 1,5 | 1,1 | 0,1 | 0,6 | -0,3 | -0,4 | 0,8 | 5,3 |
| II | 2,8 | 0,0 | 2,8 | 3,1 | 2,4 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,6 | -0,9 | 2,1 |
| III | 1,2 | -2,9 | -1,8 | -0,9 | -0,6 | -0,1 | 0,1 | -0,2 | 0,2 | -1,1 | 0,9 |

K28 Alijäämä, lainanotto-tarve ja velan muutos
(neljän vuosineljänneksen liukuva summa prosentteina BKT:stä)

K29 Julkisyhteisöjen konsolidoitu bruttovelka (EMU-kriteerien mukainen)
(BKT:hen suhteutetun velan vuotuinen muutos ja sen osatekijät)



Lähde: Eurostatin tilastoihin ja kansallisiin tietoihin perustuvat EKP:n laskelmat.

1) Kantatiedot vuosineljännekseltä t ilmoitetaan prosentteina neljänneksen t ja kolmen edeltävän neljänneksen BKT:n summasta.

ULKOMAISET TALOUSTOIMET JA VARALLISUUS

7.1 Maksutase

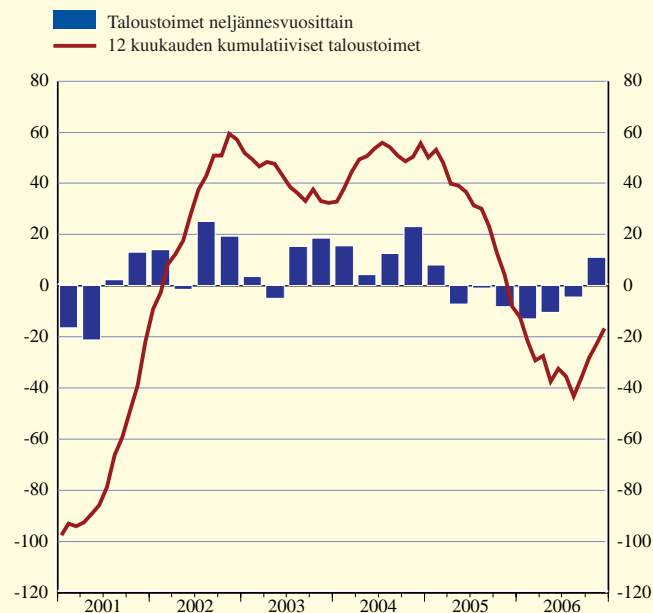
(miljardia euroa, nettomääräiset taloustoimet)

1. Yhteenveto maksutaseesta

| | Vaihtotase | | | | | Pää- oman- siirrot | Netto- luoton- otto- ulkomaile/ta (sarakeet 1-6) | Rahoitustase | | | | | Virheel- liset ja tunnista- mattomat erät | |
|---|------------|---------|----------|---|-------------------|--------------------------|--|--------------|----------------------------|--------------------------------------|-------------------|--------------------------|---|----------------------|
| | Yhteensä | Tavarat | Palvelut | Tuotan- non- tekijä- korvauk- set | 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 | 14 |
| 2004 | 55,6 | 103,5 | 30,8 | -19,8 | -58,8 | 16,6 | 72,2 | -21,1 | -64,2 | 68,2 | -6,6 | -30,9 | 12,4 | -51,1 |
| 2005 | -8,2 | 48,2 | 36,0 | -22,2 | -70,2 | 11,9 | 3,7 | 37,4 | -202,3 | 156,9 | -10,7 | 75,5 | 18,0 | -41,1 |
| 2006 | -16,8 | 28,4 | 36,3 | -7,7 | -73,8 | 10,7 | -6,1 | 109,0 | -145,9 | 255,1 | -5,7 | 9,2 | -3,7 | -103,0 |
| 2005 IV | -8,1 | 3,9 | 11,0 | -6,4 | -16,6 | 4,6 | -3,6 | -42,4 | -36,5 | -49,5 | -6,2 | 41,5 | 8,3 | 46,0 |
| 2006 I | -12,8 | -2,8 | 4,8 | 1,4 | -16,2 | 2,0 | -10,8 | 65,7 | -31,5 | 22,9 | -8,5 | 76,8 | 6,1 | -54,9 |
| 2006 II | -10,5 | 6,4 | 11,9 | -13,1 | -15,7 | 1,3 | -9,2 | 48,5 | -16,4 | 96,3 | -2,8 | -27,2 | -1,4 | -39,3 |
| 2006 III | -4,5 | 8,0 | 10,7 | -0,4 | -22,8 | 1,9 | -2,6 | 52,1 | -41,3 | 28,4 | 7,7 | 60,6 | -3,2 | -49,5 |
| 2006 IV | 11,1 | 16,9 | 8,9 | 4,5 | -19,1 | 5,5 | 16,6 | -57,3 | -56,6 | 107,6 | -2,0 | -101,1 | -5,2 | 40,7 |
| 2005 joul | -0,8 | 1,8 | 3,5 | -0,4 | -5,8 | 3,1 | 2,3 | -31,1 | -17,2 | -1,0 | -4,0 | -16,1 | 7,2 | 28,8 |
| 2006 tammi | -10,2 | -6,3 | 0,9 | 0,0 | -4,7 | 0,8 | -9,4 | -3,2 | -2,7 | -36,4 | -2,9 | 41,1 | -2,3 | 12,6 |
| 2006 helmi | -0,6 | 0,5 | 2,3 | 0,8 | -4,3 | 1,0 | 0,4 | 19,5 | -29,1 | 21,4 | -3,3 | 28,6 | 1,9 | -19,9 |
| 2006 maal | -2,1 | 3,0 | 1,5 | 0,6 | -7,2 | 0,2 | -1,9 | 49,5 | 0,3 | 37,9 | -2,3 | 7,1 | 6,5 | -47,6 |
| 2006 huhti | -7,3 | 0,7 | 3,1 | -4,9 | -6,2 | 0,3 | -7,0 | 17,4 | 1,8 | -7,4 | -6,5 | 30,6 | -1,1 | -10,4 |
| 2006 touko | -11,5 | 0,5 | 3,9 | -10,4 | -5,4 | 0,3 | -11,2 | 31,9 | -3,4 | 40,2 | 1,8 | -5,1 | -1,7 | -20,7 |
| 2006 kesä | 8,3 | 5,2 | 4,9 | 2,3 | -4,1 | 0,7 | 9,0 | -0,8 | -14,8 | 63,5 | 1,8 | -52,7 | 1,4 | -8,2 |
| 2006 heinä | 0,3 | 4,6 | 5,0 | -1,5 | -7,8 | 0,7 | 1,0 | 6,2 | -9,5 | -0,1 | 3,3 | 13,8 | -1,3 | -7,2 |
| 2006 elo | -6,3 | -2,3 | 1,3 | 1,5 | -6,8 | 1,0 | -5,3 | 1,6 | -4,7 | -15,8 | -2,5 | 25,5 | -0,8 | 3,7 |
| 2006 syys | 1,5 | 5,7 | 4,5 | -0,4 | -8,2 | 0,2 | 1,7 | 44,3 | -27,1 | 44,2 | 6,9 | 21,4 | -1,1 | -46,0 |
| 2006 loka | 1,5 | 5,8 | 3,9 | -0,4 | -7,7 | 0,4 | 2,0 | -4,3 | -15,3 | 22,5 | 6,9 | -18,4 | 0,1 | 2,3 |
| 2006 marras | 4,5 | 7,7 | 2,3 | 1,9 | -7,3 | 1,0 | 5,6 | -18,7 | -13,0 | 45,5 | -4,1 | -46,2 | -0,8 | 13,1 |
| 2006 joul | 5,0 | 3,4 | 2,7 | 3,0 | -4,1 | 4,1 | 9,1 | -34,4 | -28,3 | 39,6 | -4,8 | -36,4 | -4,4 | 25,3 |
| <i>12 kuukauden kumulatiiviset taloustoimet</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2006 joul | -16,8 | 28,4 | 36,3 | -7,7 | -73,8 | 10,7 | -6,1 | 109,0 | -145,9 | 255,1 | -5,7 | 9,2 | -3,7 | -103,0 |

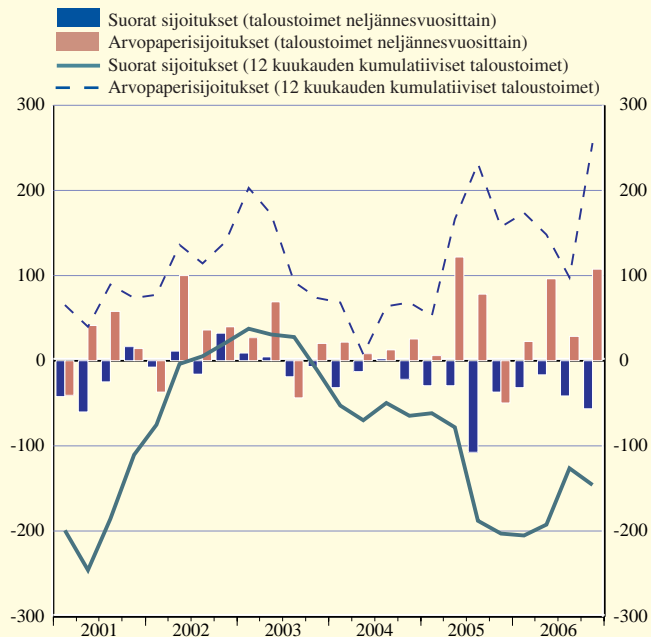
K30 Vaihtotase

(miljardia euroa)



K31 Nettomääräiset suorat ja arvopaperisijoitukset

(miljardia euroa)



Lähde: EKP.

7.1 Maksutase

(miljardia euroa, taloustoimet)

2. Vaihtotase ja pääomansiirrot

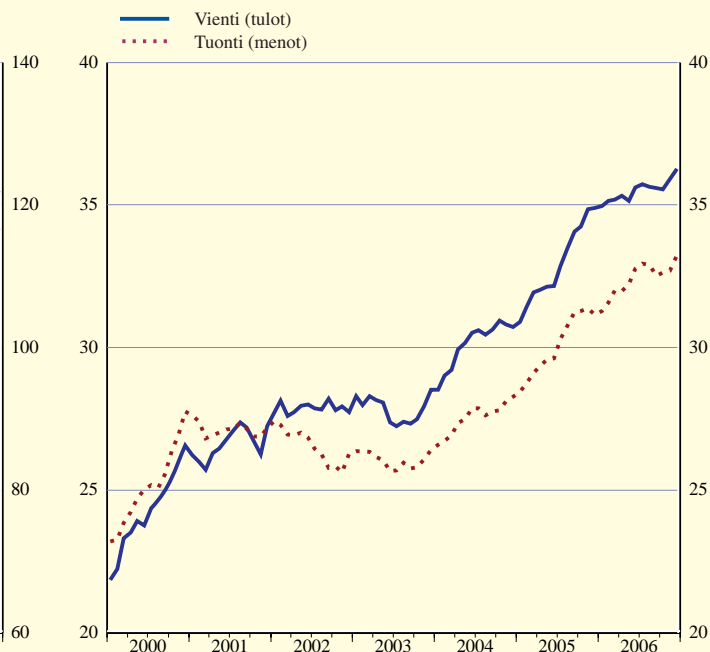
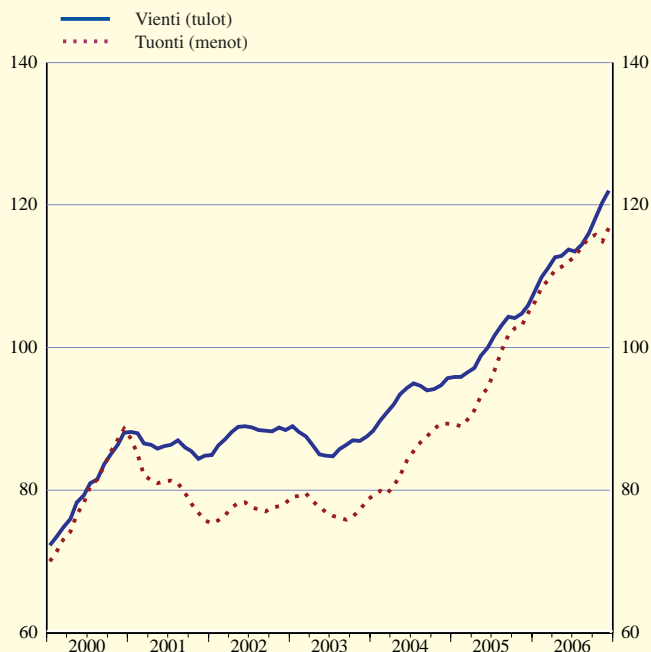
| | Vaihtotase | | | | | | | | | | Pääomansiirrot | | |
|------------------------------|------------|---------|-------|---------|---------|----------|-------|---------------------------|-------|--------------|----------------|-------|-------|
| | Yhteensä | | | Tavarat | | Palvelut | | Tuotannontekijäkorvaukset | | Tulonsiirrot | | Tulot | Menot |
| | Tulot | Menot | Netto | Tulot | Menot | Tulot | Menot | Tulot | Menot | Tulot | Menot | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| 2004 | 1 859,5 | 1 803,9 | 55,6 | 1 132,4 | 1 028,9 | 364,8 | 334,1 | 280,7 | 300,5 | 81,6 | 140,5 | 24,6 | 8,0 |
| 2005 | 2 048,4 | 2 056,7 | -8,2 | 1 224,3 | 1 176,1 | 400,3 | 364,3 | 338,9 | 361,1 | 85,1 | 155,2 | 23,8 | 11,9 |
| 2006 | 2 317,1 | 2 333,9 | -16,8 | 1 387,8 | 1 359,4 | 427,5 | 391,2 | 418,9 | 426,6 | 82,8 | 156,6 | 22,8 | 12,1 |
| 2005 IV | 555,1 | 563,2 | -8,1 | 327,8 | 323,9 | 106,0 | 95,0 | 98,7 | 105,1 | 22,5 | 39,2 | 8,3 | 3,8 |
| 2006 I | 542,3 | 555,1 | -12,8 | 329,7 | 332,6 | 96,6 | 91,8 | 86,3 | 84,9 | 29,6 | 45,8 | 5,9 | 3,9 |
| II | 579,9 | 590,4 | -10,5 | 342,2 | 335,8 | 106,9 | 95,0 | 113,4 | 126,5 | 17,3 | 33,0 | 4,4 | 3,2 |
| III | 571,5 | 576,0 | -4,5 | 341,0 | 333,0 | 114,4 | 103,7 | 100,7 | 101,1 | 15,4 | 38,2 | 4,4 | 2,5 |
| IV | 623,5 | 612,4 | 11,1 | 374,9 | 358,0 | 109,6 | 100,7 | 118,5 | 114,0 | 20,5 | 39,6 | 8,1 | 2,5 |
| 2006 loka | 204,0 | 202,4 | 1,5 | 127,9 | 122,1 | 37,4 | 33,5 | 33,8 | 34,2 | 4,9 | 12,6 | 1,3 | 0,8 |
| marras | 206,8 | 202,3 | 4,5 | 129,5 | 121,8 | 34,5 | 32,3 | 37,5 | 35,6 | 5,2 | 12,5 | 1,8 | 0,8 |
| joulu | 212,7 | 207,7 | 5,0 | 117,4 | 114,1 | 37,7 | 35,0 | 47,2 | 44,2 | 10,4 | 14,4 | 5,0 | 1,0 |
| Kausivaihtelusta puhdistettu | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 IV | 535,7 | 549,6 | -14,0 | 317,8 | 314,6 | 104,7 | 93,4 | 92,5 | 101,6 | 20,8 | 40,0 | - | - |
| 2006 I | 559,4 | 565,9 | -6,5 | 333,4 | 328,4 | 105,6 | 96,0 | 92,7 | 98,2 | 27,7 | 43,3 | - | - |
| II | 575,4 | 580,0 | -4,6 | 341,2 | 336,2 | 106,9 | 98,3 | 106,2 | 109,5 | 21,2 | 36,0 | - | - |
| III | 582,2 | 592,2 | -10,0 | 348,4 | 346,2 | 106,8 | 97,6 | 106,5 | 107,7 | 20,5 | 40,7 | - | - |
| IV | 606,2 | 601,3 | 5,0 | 366,0 | 350,4 | 108,8 | 99,7 | 112,0 | 109,6 | 19,4 | 41,5 | - | - |
| 2006 huhti | 185,5 | 185,5 | 0,0 | 113,5 | 111,9 | 35,1 | 31,8 | 30,4 | 29,0 | 6,4 | 12,9 | - | - |
| touko | 194,6 | 201,8 | -7,2 | 112,8 | 112,1 | 35,8 | 33,1 | 38,9 | 44,5 | 7,2 | 12,2 | - | - |
| kesä | 195,3 | 192,7 | 2,7 | 114,9 | 112,2 | 36,0 | 33,4 | 36,9 | 36,1 | 7,6 | 11,0 | - | - |
| heinä | 190,2 | 194,3 | -4,1 | 113,0 | 114,1 | 35,4 | 32,4 | 35,6 | 34,4 | 6,2 | 13,5 | - | - |
| elo | 191,4 | 199,7 | -8,3 | 115,5 | 116,3 | 35,5 | 32,9 | 32,8 | 36,8 | 7,6 | 13,7 | - | - |
| syys | 200,6 | 198,3 | 2,3 | 119,8 | 115,9 | 35,9 | 32,3 | 38,1 | 36,5 | 6,7 | 13,6 | - | - |
| loka | 197,7 | 195,9 | 1,8 | 119,0 | 115,3 | 35,3 | 32,7 | 35,9 | 32,6 | 7,5 | 15,4 | - | - |
| marras | 197,5 | 196,6 | 0,9 | 122,3 | 113,7 | 36,5 | 33,1 | 33,9 | 36,3 | 4,7 | 13,6 | - | - |
| joulu | 211,1 | 208,7 | 2,3 | 124,7 | 121,5 | 37,0 | 34,0 | 42,1 | 40,7 | 7,3 | 12,6 | - | - |

K32 Tavarat

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistettu, 3 kk:n liukuva keskiarvo)

K33 Palvelut

(miljardia euroa, kausivaihtelusta puhdistettu, 3 kk:n liukuva keskiarvo)



Lähde: EKP.

7.1 Maksutase
(miljardia euroa)

3. Tuotannontekijäkorvaukset
(taloustoimet)

| | Palkansaaja- korvaukset | | Sijoitusten tuotot | | | | | | | | | | | |
|----------|----------------------------|------------|--------------------|------------|---------------------|------------|------------|------------|-----------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-------------|
| | Tulot 1 | Menot 2 | Yhteensä | | Suorat sijoitukset | | | | Arvopaperisijoitukset | | | | Muut sijoitukset | |
| | | | Tulot 3 | Menot 4 | Oman pääoman tuotot | | Korot | | Oman pääoman tuotot | | Korot | | Tulot 13 | Menot 14 |
| | | | | | Tulot 5 | Menot 6 | Tulot 7 | Menot 8 | Tulot 9 | Menot 10 | Tulot 11 | Menot 12 | | |
| 2003 | 15,1 | 7,5 | 227,7 | 273,4 | 64,7 | 57,8 | 10,3 | 10,8 | 18,7 | 52,9 | 65,6 | 79,4 | 68,4 | 72,6 |
| 2004 | 15,4 | 7,9 | 265,3 | 292,6 | 94,7 | 74,3 | 13,4 | 12,9 | 24,5 | 56,0 | 67,5 | 77,5 | 65,2 | 71,9 |
| 2005 | 15,7 | 9,4 | 323,2 | 351,6 | 112,7 | 89,4 | 13,8 | 13,8 | 31,2 | 71,4 | 78,9 | 80,0 | 86,6 | 97,1 |
| 2005 III | 3,9 | 2,9 | 80,4 | 85,5 | 27,8 | 26,1 | 3,1 | 3,0 | 7,5 | 15,8 | 20,6 | 17,0 | 21,3 | 23,6 |
| 2005 IV | 4,0 | 2,5 | 94,7 | 102,6 | 36,4 | 33,4 | 4,1 | 4,2 | 7,3 | 14,0 | 21,3 | 22,5 | 25,5 | 28,5 |
| 2006 I | 4,0 | 2,0 | 82,3 | 82,9 | 19,8 | 12,2 | 4,2 | 3,5 | 8,2 | 16,1 | 23,5 | 21,2 | 26,7 | 29,9 |
| 2006 II | 4,0 | 2,5 | 109,4 | 124,0 | 36,4 | 18,9 | 4,5 | 4,2 | 13,2 | 42,9 | 24,7 | 21,9 | 30,8 | 36,1 |
| 2006 III | 4,0 | 3,0 | 96,7 | 98,1 | 24,6 | 15,2 | 4,4 | 4,1 | 8,4 | 21,4 | 26,3 | 19,1 | 32,9 | 38,2 |

4. Suorat sijoitukset
(nettomääräiset taloustoimet)

| | Euroalueelta ulkomaille | | | | | | Ulkomailta euroalueelle | | | | | | | |
|-------------|-------------------------|--|---|--------------------------------------|--|---|--------------------------------------|---------------|--|--|---------------------------------------|--|--|---------------------------------------|
| | Yhteensä 1 | Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot | | | Muu pääoma, lähinnä konsernien sisäisiä lainoja | | | Yhteensä 8 | Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot | | | Muu pääoma, lähinnä konsernien sisäisiä lainoja | | |
| | | Yhteensä 2 | Raha- laitokset pl. euro- järjestelmä 3 | Muut kuin raha- laitokset 4 | Yhteensä 5 | Raha- laitokset pl. euro- järjestelmä 6 | Muut kuin raha- laitokset 7 | | Yhteensä 9 | Raha- laitokset pl. euro- järjestelmä 10 | Muut kuin raha- laitokset 11 | Yhteensä 12 | Raha- laitokset pl. euro- järjestelmä 13 | Muut kuin raha- laitokset 14 |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | -154,8 | -164,9 | -21,4 | -143,5 | 10,1 | 0,1 | 10,0 | 90,6 | 94,1 | 1,5 | 92,6 | -3,5 | 0,5 | -4,0 |
| 2005 | -294,0 | -234,5 | -12,0 | -222,5 | -59,5 | -0,2 | -59,3 | 91,7 | 59,8 | 0,6 | 59,2 | 31,9 | -0,3 | 32,2 |
| 2006 | -297,9 | -243,5 | -34,1 | -209,4 | -54,4 | -1,8 | -52,6 | 152,0 | 119,5 | 3,8 | 115,7 | 32,5 | -0,2 | 32,7 |
| 2005 IV | -72,7 | -58,4 | -0,4 | -58,0 | -14,4 | 0,1 | -14,4 | 36,2 | 26,8 | -1,5 | 28,3 | 9,4 | -0,4 | 9,8 |
| 2006 I | -50,5 | -41,7 | -1,8 | -39,9 | -8,8 | 0,2 | -9,1 | 19,0 | 14,7 | 0,7 | 14,0 | 4,3 | -0,3 | 4,6 |
| 2006 II | -109,2 | -88,2 | -6,2 | -82,0 | -21,0 | -1,1 | -20,0 | 92,8 | 79,5 | 0,5 | 78,9 | 13,4 | 1,0 | 12,4 |
| 2006 III | -69,0 | -60,3 | -10,4 | -50,0 | -8,7 | -0,1 | -8,6 | 27,7 | 25,3 | 1,2 | 24,1 | 2,4 | -0,3 | 2,7 |
| 2006 IV | -69,1 | -53,3 | -15,8 | -37,5 | -15,8 | -0,8 | -15,0 | 12,5 | 0,1 | 1,4 | -1,3 | 12,4 | -0,6 | 13,0 |
| 2005 joul | -39,9 | -40,5 | -0,8 | -39,8 | 0,6 | 0,4 | 0,2 | 22,7 | 12,8 | -0,2 | 12,9 | 10,0 | -0,9 | 10,8 |
| 2006 tammi | -6,5 | 4,4 | -0,6 | 5,0 | -10,9 | -0,1 | -10,8 | 3,8 | 6,2 | 0,2 | 6,0 | -2,4 | 0,1 | -2,5 |
| 2006 helmi | -39,4 | -33,8 | -1,6 | -32,3 | -5,6 | 0,1 | -5,7 | 10,3 | 12,0 | 0,4 | 11,6 | -1,7 | 0,1 | -1,8 |
| 2006 maal | -4,6 | -12,2 | 0,4 | -12,6 | 7,6 | 0,2 | 7,4 | 4,9 | -3,4 | 0,2 | -3,6 | 8,3 | -0,5 | 8,9 |
| 2006 huhti | -82,9 | -59,1 | -1,8 | -57,3 | -23,8 | -0,5 | -23,3 | 84,7 | 70,9 | 0,0 | 70,8 | 13,9 | 0,2 | 13,6 |
| 2006 touko | -14,3 | -19,0 | -3,2 | -15,8 | 4,7 | -0,3 | 5,0 | 10,9 | 8,7 | 0,4 | 8,3 | 2,2 | 0,4 | 1,8 |
| 2006 kesä | -12,0 | -10,1 | -1,2 | -8,9 | -1,9 | -0,2 | -1,7 | -2,8 | -0,1 | 0,1 | -0,2 | -2,7 | 0,4 | -3,1 |
| 2006 heinä | -16,4 | -13,3 | -1,5 | -11,8 | -3,2 | 0,0 | -3,2 | 6,9 | 5,4 | 0,4 | 5,1 | 1,5 | -0,1 | 1,6 |
| 2006 elo | -4,8 | -7,9 | -3,6 | -4,3 | 3,1 | -0,1 | 3,2 | 0,1 | 5,7 | 0,4 | 5,3 | -5,6 | -0,1 | -5,5 |
| 2006 syys | -47,8 | -39,2 | -5,3 | -33,9 | -8,6 | 0,0 | -8,6 | 20,7 | 14,1 | 0,4 | 13,7 | 6,6 | -0,1 | 6,6 |
| 2006 loka | -20,1 | -12,8 | -5,7 | -7,1 | -7,3 | 0,1 | -7,4 | 4,8 | -1,3 | 1,2 | -2,5 | 6,1 | 1,4 | 4,7 |
| 2006 marras | -12,1 | -14,1 | -1,7 | -12,4 | 2,0 | -0,2 | 2,2 | -0,9 | -5,0 | 0,1 | -5,1 | 4,1 | -1,9 | 6,0 |
| 2006 joul | -36,9 | -26,3 | -8,4 | -18,0 | -10,5 | -0,7 | -9,8 | 8,6 | 6,4 | 0,0 | 6,3 | 2,2 | -0,1 | 2,2 |

Lähde: EKP.

7.1 Maksutase

(miljardia euroa, taloustoimet)

5. Arvopaperisijoitukset vaateittain ja omistajasektoreittain

| | Osakkeet | | | | Velkapaperit | | | | | | | | | | |
|------------|-----------------|-----------------------------------|-------------------------|----------------|----------------|----------------|--------|-----------------|-----------------------------------|--------------------------|----------------|-------|-------|------|-------|
| | Saamiset | | | Velat | Joukkolainat | | | | | Rahamarkkinainstrumentit | | | | | |
| | Eurojärjestelmä | Rahalaitokset pl. eurojärjestelmä | Muut kuin rahalaitokset | | Saamiset | | Velat | Eurojärjestelmä | Rahalaitokset pl. eurojärjestelmä | Muut kuin rahalaitokset | Saamiset | | Velat | | |
| | | | | Julkisyhteisöt | Julkisyhteisöt | Julkisyhteisöt | | | | | Julkisyhteisöt | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | |
| 2004 | 0,0 | -22,4 | -84,2 | -3,7 | 123,9 | 1,2 | -81,9 | -96,6 | -2,1 | 272,1 | 0,0 | -43,2 | -15,2 | 0,1 | 14,5 |
| 2005 | -0,1 | -14,1 | -120,4 | -3,4 | 282,8 | -0,7 | -118,6 | -137,9 | -0,8 | 242,5 | 0,1 | -14,3 | 0,0 | 0,1 | 37,7 |
| 2006 | 0,0 | -27,6 | -100,1 | . | 303,6 | -2,5 | -171,2 | -114,0 | . | 422,4 | -0,1 | -46,6 | -8,2 | . | -0,7 |
| 2005 IV | 0,0 | -4,8 | -53,8 | -0,8 | 63,0 | 0,6 | -24,6 | -26,9 | -0,2 | 18,5 | 0,1 | -4,7 | 5,9 | 5,9 | -22,6 |
| 2006 I | 0,0 | -19,1 | -77,9 | -0,6 | 121,2 | -0,1 | -53,7 | -36,2 | -0,2 | 80,8 | 0,7 | 2,5 | -10,3 | -3,8 | 15,0 |
| II | 0,0 | 11,6 | 7,4 | -2,6 | 35,7 | 1,0 | -23,4 | -27,0 | 0,1 | 113,8 | -3,2 | -7,4 | -0,9 | -3,2 | -11,3 |
| III | 0,0 | -5,3 | -25,7 | -0,8 | 67,8 | -0,4 | -51,8 | -15,6 | -0,2 | 75,9 | 1,9 | -25,6 | 0,7 | 3,1 | 6,5 |
| IV | 0,0 | -14,8 | -3,9 | . | 78,9 | -3,0 | -42,2 | -35,2 | . | 151,9 | 0,6 | -16,0 | 2,3 | . | -10,9 |
| 2005 joul | 0,0 | -2,7 | -22,1 | - | 55,5 | -0,2 | -3,7 | -3,7 | - | -3,6 | 0,0 | -6,0 | 4,3 | - | -18,7 |
| 2006 tammi | 0,0 | -6,7 | -37,2 | - | 35,5 | 0,2 | -32,8 | -2,5 | - | 1,0 | 0,4 | 3,0 | -7,5 | - | 10,2 |
| helmi | 0,0 | -3,7 | -23,4 | - | 36,2 | -0,2 | -7,1 | -16,9 | - | 25,0 | 0,3 | 1,5 | -2,3 | - | 12,0 |
| maalis | 0,0 | -8,7 | -17,4 | - | 49,5 | -0,1 | -13,8 | -16,8 | - | 54,9 | 0,0 | -2,0 | -0,5 | - | -7,1 |
| huhti | 0,0 | 3,5 | -5,8 | - | -10,0 | 0,2 | -6,1 | -11,4 | - | 25,8 | -1,1 | -7,0 | 0,6 | - | 3,9 |
| touko | 0,0 | 3,5 | 12,1 | - | -11,7 | 0,1 | -11,0 | -12,1 | - | 63,6 | -1,6 | -2,0 | -2,1 | - | 1,6 |
| kesä | 0,0 | 4,6 | 1,1 | - | 57,5 | 0,6 | -6,3 | -3,4 | - | 24,4 | -0,4 | 1,6 | 0,6 | - | -16,8 |
| heinä | 0,0 | 2,4 | -12,3 | - | 43,1 | 0,2 | -13,1 | -2,1 | - | 3,8 | 0,4 | -18,2 | -0,9 | - | -3,3 |
| elo | 0,0 | -4,6 | -7,8 | - | -4,1 | 0,0 | -9,0 | -9,1 | - | 12,8 | 1,0 | 0,2 | 1,2 | - | 3,5 |
| syys | 0,0 | -3,1 | -5,5 | - | 28,7 | -0,6 | -29,7 | -4,4 | - | 59,3 | 0,5 | -7,7 | 0,4 | - | 6,3 |
| loka | 0,0 | -5,4 | -1,3 | - | 16,7 | -1,8 | -16,2 | -19,0 | - | 45,6 | 0,4 | -5,0 | -0,5 | - | 8,9 |
| marras | 0,0 | -1,3 | -6,8 | - | 29,3 | -0,6 | -27,6 | -6,9 | - | 51,0 | 0,3 | -8,7 | 5,0 | - | 11,7 |
| joul | 0,0 | -8,0 | 4,1 | - | 32,9 | -0,6 | 1,5 | -9,3 | - | 55,3 | -0,1 | -2,4 | -2,2 | - | -31,6 |

6. Muut sijoitukset sektoreittain

| | Yhteensä | | Eurojärjestelmä | | Julkisyhteisöt | | | Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä) | | | | | | Muut sektorit | | |
|------------|----------|--------|-----------------|-------|----------------|-------------------------|-------|-------------------------------------|--------|---------------|-------|---------------|--------|---------------|-------|----------|
| | Saamiset | Velat | Saamiset | Velat | Saamiset | Käteinen ja talletukset | Velat | Yhteensä | | Pitkäaikaiset | | Lyhytaikaiset | | Saamiset | Velat | |
| | | | | | | | | Saamiset | Velat | Saamiset | Velat | Saamiset | Velat | | | Saamiset |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | |
| 2004 | -314,4 | 283,5 | -0,2 | 7,7 | -1,5 | -2,0 | -3,6 | -261,7 | 244,9 | 4,4 | -17,4 | -266,2 | 262,3 | -50,9 | -10,4 | 34,4 |
| 2005 | -569,6 | 645,1 | -0,6 | 6,7 | 5,2 | -2,4 | -2,4 | -397,7 | 479,4 | -98,6 | 51,7 | -299,1 | 427,7 | -176,5 | -6,6 | 161,5 |
| 2006 | -774,2 | 783,3 | -2,2 | 18,7 | 3,4 | -2,8 | -0,1 | -549,0 | 498,8 | -152,6 | 51,4 | -396,4 | 447,5 | -226,3 | 21,2 | 265,9 |
| 2005 IV | -129,0 | 170,5 | -0,8 | -0,9 | -2,0 | -1,1 | -2,0 | -88,4 | 120,0 | -38,0 | 5,3 | -50,4 | 114,8 | -37,8 | 13,5 | 53,5 |
| 2006 I | -218,3 | 295,1 | -3,4 | 6,6 | 7,6 | 3,8 | -3,6 | -136,4 | 222,2 | -13,3 | 12,8 | -123,2 | 209,4 | -86,1 | -8,4 | 69,8 |
| II | -106,1 | 78,9 | 0,8 | 2,3 | -11,2 | -12,1 | 0,3 | -57,6 | 10,5 | -15,5 | 21,7 | -42,2 | -11,2 | -38,1 | 13,0 | 65,8 |
| III | -154,1 | 214,7 | 0,2 | 4,9 | 12,4 | 8,5 | 6,5 | -119,4 | 160,7 | -32,7 | 21,2 | -86,8 | 139,6 | -47,3 | 7,9 | 42,6 |
| IV | -295,7 | 194,6 | 0,1 | 4,8 | -5,4 | -2,9 | -3,3 | -235,5 | 105,4 | -91,2 | -4,3 | -144,3 | 109,7 | -54,9 | 8,7 | 87,6 |
| 2005 joul | 71,4 | -87,6 | 0,1 | -2,0 | -1,5 | -2,1 | -4,1 | 71,0 | -107,1 | -33,2 | 1,5 | 104,2 | -108,6 | 1,8 | 13,9 | 25,6 |
| 2006 tammi | -103,2 | 144,3 | 0,1 | 4,9 | 3,7 | 2,3 | -2,4 | -71,1 | 117,7 | 6,6 | -1,0 | -77,8 | 118,6 | -35,9 | -15,8 | 24,2 |
| helmi | -44,5 | 73,1 | -4,4 | 0,2 | 1,2 | 1,0 | -1,2 | -3,9 | 36,3 | -7,4 | 9,8 | 3,5 | 26,4 | -37,5 | -3,4 | 37,9 |
| maalis | -70,5 | 77,6 | 1,0 | 1,6 | 2,6 | 0,5 | 0,0 | -61,5 | 68,3 | -12,5 | 4,0 | -48,9 | 64,3 | -12,7 | 10,9 | 7,8 |
| huhti | -83,1 | 113,7 | 0,2 | -1,4 | -4,5 | -4,9 | 4,3 | -64,5 | 82,4 | 0,0 | 10,1 | -64,4 | 72,4 | -14,3 | 4,9 | 28,4 |
| touko | -73,2 | 68,1 | 0,0 | 4,6 | -4,4 | -4,7 | -4,8 | -45,1 | 40,6 | -3,4 | 2,5 | -41,7 | 38,1 | -23,7 | -4,8 | 27,7 |
| kesä | 50,2 | -102,9 | 0,6 | -0,9 | -2,3 | -2,6 | 0,8 | 52,0 | -112,6 | -12,0 | 9,1 | 64,0 | -121,7 | -0,1 | 12,9 | 9,8 |
| heinä | -59,2 | 73,0 | 1,5 | 1,0 | 7,2 | 7,1 | 1,8 | -48,2 | 64,8 | -10,4 | 8,5 | -37,8 | 56,2 | -19,7 | 6,7 | 5,4 |
| elo | 1,6 | 23,8 | -1,8 | 1,3 | 0,6 | 0,0 | -0,5 | 7,3 | 18,5 | -7,2 | 6,7 | 14,6 | 11,8 | -4,5 | -1,5 | 4,5 |
| syys | -96,5 | 117,9 | 0,5 | 2,6 | 4,6 | 1,5 | 5,1 | -78,5 | 77,5 | -15,0 | 5,9 | -63,5 | 71,5 | -23,1 | 2,7 | 32,7 |
| loka | -109,8 | 91,4 | -0,3 | -0,9 | -2,2 | -3,8 | -2,2 | -84,3 | 67,7 | -47,9 | -2,2 | -36,5 | 69,9 | -22,9 | 2,2 | 26,7 |
| marras | -155,0 | 108,8 | 0,6 | 3,2 | -3,9 | -4,4 | 1,6 | -116,0 | 74,0 | -14,2 | 12,0 | -101,7 | 61,9 | -35,7 | -7,3 | 30,1 |
| joul | -30,9 | -5,5 | -0,2 | 2,5 | 0,7 | 5,4 | -2,6 | -35,2 | -36,3 | -29,1 | -14,1 | -6,2 | -22,1 | 3,7 | 13,7 | 30,8 |

Lähde: EKP.

7.1 Maksutase
(miljardia euroa, taloustoimet)

7. Muut sijoitukset sektoreittain ja vaateittain

| | Eurojärjestelmä | | | | Julkisyhteisöt | | | | | | | |
|----------|--|------------------|--|---------------|-------------------|----------------------------------|--------|----------------------------|------------------|-------------------|--------|---------------|
| | Saamiset | | Velat | | Kauppa- luotot | Saamiset | | | Muut saamiset | Velat | | |
| | Lainat / käteinen ja talletukset | Muut saamiset | Lainat / käteinen ja talletukset | Muut velat | | Lainat / käteinen ja talletukset | | | | Kauppa- luotot | Lainat | Muut velat |
| | | | | | | Yhteensä | Lainat | Käteinen ja talletukset | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2003 | -0,8 | 0,0 | 10,7 | 0,0 | -0,1 | 0,8 | -0,2 | 0,9 | -1,0 | 0,0 | -3,7 | 0,3 |
| 2004 | 0,1 | -0,3 | 7,7 | 0,1 | 0,0 | -0,3 | 1,7 | -2,0 | -1,3 | 0,0 | -3,4 | -0,2 |
| 2005 | -0,5 | -0,1 | 6,7 | 0,0 | 0,0 | 6,4 | 8,9 | -2,4 | -1,2 | 0,0 | -2,2 | -0,3 |
| 2005 III | 0,9 | 0,0 | 4,9 | 0,0 | 0,0 | 8,0 | 3,3 | 4,7 | -0,3 | 0,0 | 1,3 | -0,1 |
| 2005 IV | -0,8 | 0,0 | -0,9 | 0,0 | 0,0 | -2,1 | -1,0 | -1,1 | 0,1 | 0,0 | -2,1 | 0,0 |
| 2006 I | -3,4 | 0,0 | 6,6 | 0,1 | 0,0 | 7,8 | 4,0 | 3,8 | -0,1 | 0,0 | -3,2 | -0,4 |
| 2006 II | 0,8 | 0,0 | 2,4 | 0,0 | 0,0 | -10,8 | 1,4 | -12,1 | -0,4 | 0,0 | 0,2 | 0,1 |
| 2006 III | 0,2 | 0,0 | 4,8 | 0,0 | 0,0 | 12,3 | 3,8 | 8,5 | 0,1 | 0,0 | 6,3 | 0,1 |

| | Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä) | | | | Muut sektorit | | | | | | | |
|----------|--|------------------|--|---------------|-------------------|----------------------------------|--------|----------------------------|------------------|-------------------|--------|---------------|
| | Saamiset | | Velat | | Kauppa- luotot | Saamiset | | | Muut saamiset | Velat | | |
| | Lainat / käteinen ja talletukset | Muut saamiset | Lainat / käteinen ja talletukset | Muut velat | | Lainat / käteinen ja talletukset | | | | Kauppa- luotot | Lainat | Muut velat |
| | | | | | | Yhteensä | Lainat | Käteinen ja talletukset | | | | |
| 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | |
| 2003 | -152,1 | -0,5 | 134,8 | -0,1 | -0,9 | -95,3 | -9,1 | -86,3 | -2,3 | 4,3 | 29,4 | 0,3 |
| 2004 | -257,8 | -3,9 | 242,0 | 2,9 | -6,1 | -40,6 | -30,2 | -10,4 | -4,3 | 9,3 | 23,5 | 1,6 |
| 2005 | -394,6 | -3,1 | 477,8 | 1,6 | -8,7 | -151,4 | -144,8 | -6,6 | -16,5 | 11,5 | 143,8 | 6,2 |
| 2005 III | -81,5 | -5,2 | 120,4 | 2,7 | 1,4 | -22,9 | -6,9 | -16,0 | -6,6 | 1,9 | 27,3 | -1,7 |
| 2005 IV | -91,9 | 3,5 | 124,8 | -4,8 | -1,9 | -36,9 | -50,3 | 13,5 | 0,9 | 4,9 | 47,7 | 0,9 |
| 2006 I | -132,6 | -3,9 | 216,3 | 5,9 | -3,8 | -74,0 | -65,5 | -8,4 | -8,4 | 4,4 | 60,0 | 5,4 |
| 2006 II | -58,1 | 0,5 | 16,0 | -5,5 | -3,5 | -37,0 | -50,0 | 13,0 | 2,4 | 3,9 | 66,8 | -4,9 |
| 2006 III | -118,6 | -0,9 | 159,1 | 1,6 | 2,4 | -45,9 | -53,8 | 7,9 | -3,8 | 3,3 | 36,5 | 2,9 |

8. Valuuttavaranto

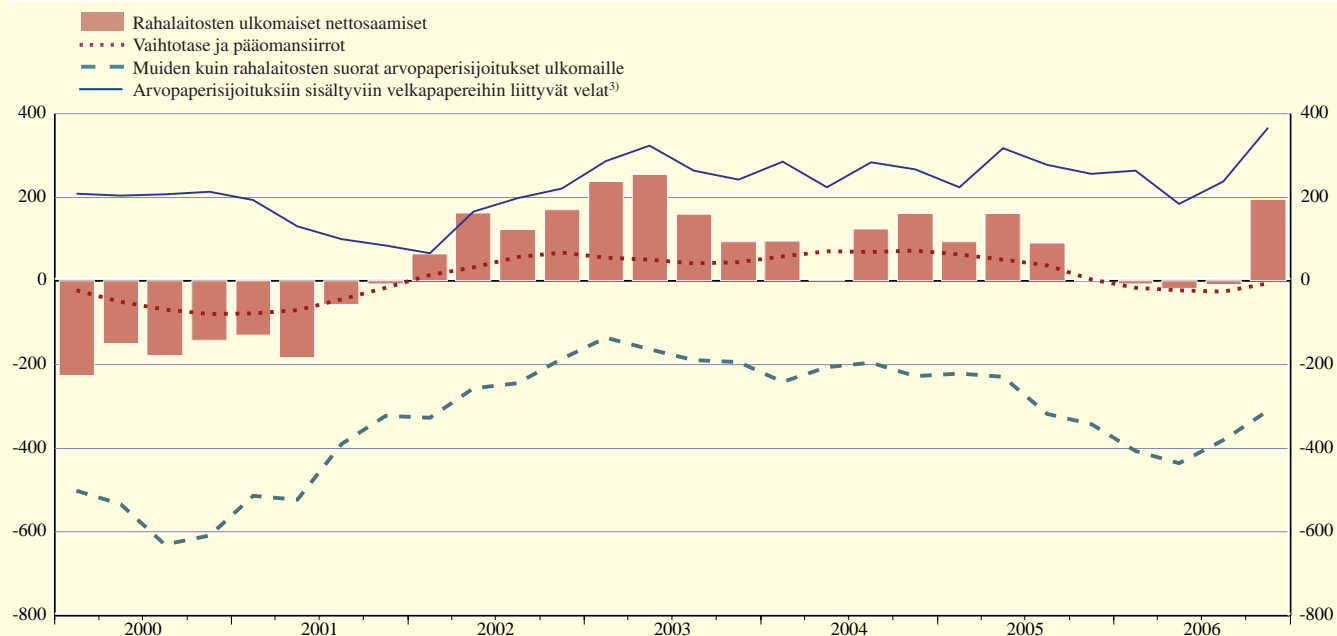
| | Yhteensä | Kulta | Erityiset nosto- oikeudet | Varanto- osuus IMF:ssä | Valuuttasaamiset | | | | | | Muut saamiset | |
|----------|----------|-------|---------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------------|--------|-------------|-------------------|------------------------------------|------------------|-------------------|
| | | | | | Yhteensä | Käteinen ja talletukset | | Arvopaperit | | | | Johdan- naiset |
| | | | | | | Rahaviran- omaiset ja BIS | Pankit | Osakkeet | Joukko- lainat | Raha- markkina- instrumentit | | |
| | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2003 | 27,8 | 1,7 | 0,0 | -1,6 | 27,7 | -2,5 | 1,9 | -0,1 | 22,2 | 6,3 | 0,1 | 0,0 |
| 2004 | 12,4 | 1,2 | 0,5 | 4,0 | 6,7 | -3,0 | 3,3 | 0,5 | 18,3 | -12,2 | -0,1 | 0,0 |
| 2005 | 18,0 | 3,9 | -0,2 | 8,6 | 5,8 | 0,2 | 7,2 | 0,0 | -4,9 | 3,3 | 0,0 | 0,0 |
| 2005 III | 2,4 | 0,5 | 0,0 | 2,6 | -0,7 | 1,4 | 1,4 | 0,0 | -4,9 | 1,4 | -0,1 | 0,0 |
| 2005 IV | 8,3 | 1,2 | -0,1 | 3,0 | 4,2 | -2,1 | 6,1 | 0,0 | -1,9 | 2,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2006 I | 6,1 | 0,8 | 0,0 | 3,4 | 2,4 | 6,2 | -4,8 | 0,0 | -3,6 | 4,6 | 0,0 | -0,5 |
| 2006 II | -1,4 | 1,4 | 0,0 | -0,5 | -3,0 | 0,9 | 2,4 | 0,0 | -6,8 | 0,5 | 0,0 | 0,7 |
| 2006 III | -3,2 | 0,9 | -0,3 | 0,8 | -4,6 | 1,0 | -2,9 | 0,0 | -3,9 | 1,1 | 0,0 | 0,0 |

Lähde: EKP.

7.2 Euroalueen maksutaseen rahataloudellinen esitys¹⁾ (miljardia euroa, talustoimet)

| | M3:n vastaeriin kuuluvien ulkomaisten nettosaamisten muutoksiin liittyvät maksutaseen erät | | | | | | | | | | | Lisätieto: M3:n vastaeriin kuuluvien ulkomaisten nettosaamisten muutokset |
|--|--|---|-------------------------|----------------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------|---------------------------------------|-------------------------|---|
| | Vaihtotase ja pääomansiirrot | Suorat sijoitukset | | Arvopaperisijoitukset | | | Muut sijoitukset | | Johdannaiset | Virheelliset ja tunnistamattomat erät | Sarakkeet 1-10 yhteensä | |
| | | Euroalueelta ulkomaille (muut kuin rahalaitokset) | Ulkomailta euroalueelle | Saamiset Muut kuin rahalaitokset | Velat | | Saamiset Muut kuin rahalaitokset | Velat Muut kuin rahalaitokset | | | | |
| | | | | | Osakkeet ²⁾ | Velkapaperit ³⁾ | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2004 | 72,2 | -133,6 | 90,1 | -196,0 | 113,9 | 266,7 | -52,5 | 30,8 | -6,6 | -51,1 | 134,0 | 160,8 |
| 2005 | 3,7 | -281,8 | 92,0 | -258,2 | 239,6 | 256,1 | -171,3 | 159,1 | -10,7 | -41,1 | -12,7 | 0,5 |
| 2006 | -6,1 | -262,0 | 152,2 | -222,2 | 242,5 | 366,3 | -222,9 | 265,8 | -5,7 | -103,0 | 204,9 | 195,2 |
| 2005 IV | -3,6 | -72,4 | 36,6 | -74,9 | 48,2 | -7,8 | -39,8 | 51,4 | -6,2 | 46,0 | -22,5 | -33,1 |
| 2006 I | -10,8 | -49,0 | 19,3 | -124,4 | 116,1 | 73,8 | -78,5 | 66,2 | -8,5 | -54,9 | -50,8 | -38,1 |
| II | -9,2 | -101,9 | 91,8 | -20,4 | 29,2 | 98,2 | -49,3 | 66,1 | -2,8 | -39,3 | 62,4 | 60,3 |
| III | -2,6 | -58,6 | 28,0 | -40,5 | 34,5 | 72,8 | -34,9 | 49,1 | 7,7 | -49,5 | 5,9 | 1,7 |
| IV | 16,6 | -52,5 | 13,0 | -36,8 | 62,8 | 121,4 | -60,3 | 84,4 | -2,0 | 40,7 | 187,3 | 171,3 |
| 2005 joul | 2,3 | -39,5 | 23,6 | -21,5 | 41,6 | -20,6 | 0,4 | 21,5 | -4,0 | 28,8 | 32,5 | 18,5 |
| 2006 tammi | -9,4 | -5,8 | 3,8 | -47,1 | 31,8 | 3,6 | -32,2 | 21,8 | -2,9 | 12,6 | -23,9 | -12,4 |
| helmi | 0,4 | -37,9 | 10,2 | -42,6 | 31,3 | 31,0 | -36,3 | 36,7 | -3,3 | -19,9 | -30,3 | -26,1 |
| maalis | -1,9 | -5,3 | 5,4 | -34,7 | 52,9 | 39,2 | -10,0 | 7,7 | -2,3 | -47,6 | 3,5 | 0,4 |
| huhti | -7,0 | -80,6 | 84,5 | -16,6 | -14,1 | 20,1 | -18,8 | 32,7 | -6,5 | -10,4 | -16,7 | -16,4 |
| touko | -11,2 | -10,8 | 10,5 | -2,1 | -12,2 | 60,9 | -28,1 | 22,9 | 1,8 | -20,7 | 11,1 | 6,4 |
| kesä | 9,0 | -10,6 | -3,1 | -1,7 | 55,5 | 17,2 | -2,4 | 10,6 | 1,8 | -8,2 | 68,0 | 70,3 |
| heinä | 1,0 | -15,0 | 7,1 | -15,3 | 24,9 | 4,0 | -12,5 | 7,2 | 3,3 | -7,2 | -2,4 | 3,8 |
| elo | -5,3 | -1,1 | 0,2 | -15,7 | 1,1 | 8,8 | -3,9 | 4,0 | -2,5 | 3,7 | -10,8 | -19,1 |
| syys | 1,7 | -42,5 | 20,7 | -9,5 | 8,5 | 60,0 | -18,5 | 37,8 | 6,9 | -46,0 | 19,2 | 17,0 |
| loka | 2,0 | -14,5 | 3,4 | -20,8 | 6,2 | 31,9 | -25,1 | 24,5 | 6,9 | 2,3 | 16,8 | 19,5 |
| marras | 5,6 | -10,2 | 1,0 | -8,7 | 33,7 | 63,9 | -39,6 | 31,6 | -4,1 | 13,1 | 86,2 | 71,5 |
| joulu | 9,1 | -27,8 | 8,6 | -7,4 | 22,9 | 25,6 | 4,5 | 28,2 | -4,8 | 25,3 | 84,3 | 80,3 |
| <i>12 kuukauden kumulatiiviset talustoimet</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2006 joul | -6,1 | -262,0 | 152,2 | -222,2 | 242,5 | 366,3 | -222,9 | 265,8 | -5,7 | -103,0 | 204,9 | 195,2 |

K34 Rahalaitosten ulkomaisten nettosaamisten muutosten taustalla olevat keskeisimmät maksutaseen erät¹⁾ (miljardia euroa, 12 kk:n kumulatiiviset virrat)



Lähde: EKP.

1) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.

2) Ei sisällä rahamarkkinarahasto-osuuksia.

3) Ei sisällä euroalueen rahalaitosten liikkeeseen laskemia enintään kahden vuoden velkapapereita.

7.3 Maksutaseen ja ulkomaisen varallisuuden erittely maittain
(miljardia euroa)

1. Maksutase: vaihtotase ja pääomansiirrot

(kumulatiiviset talustoimet)

| | Yhteensä | Euroalueen ulkopuolinen Euroopan unioni | | | | | | Kanada | Japani | Sveitsi | Yhdysvallat | Muut |
|---------------------------|----------|---|--------|--------|---------------|--------------|-------------------|--------|--------|---------|-------------|--------|
| | | Yhteensä | Tanska | Ruotsi | Iso-Britannia | Muut EU-maat | EU:n toimi-elimet | | | | | |
| 2005/IV – 2006/III | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| Saamiset | | | | | | | | | | | | |
| Vaihtotase | 2 248,7 | 821,2 | 46,3 | 71,5 | 432,9 | 211,7 | 58,8 | 29,9 | 55,2 | 147,2 | 379,1 | 816,1 |
| Tavarat | 1 340,8 | 467,0 | 30,9 | 47,7 | 220,0 | 168,2 | 0,1 | 17,6 | 34,1 | 74,7 | 198,9 | 548,4 |
| Palvelut | 423,9 | 149,3 | 8,3 | 11,5 | 102,7 | 21,6 | 5,3 | 6,2 | 11,8 | 41,2 | 78,6 | 136,8 |
| Tuotannontekijäkorvaukset | 399,1 | 144,1 | 6,5 | 11,6 | 100,1 | 19,7 | 6,1 | 5,7 | 8,5 | 25,0 | 94,9 | 120,9 |
| josta: pääomakorvaukset | 383,1 | 138,7 | 6,4 | 11,5 | 98,3 | 19,5 | 2,9 | 5,7 | 8,4 | 18,8 | 93,5 | 118,0 |
| Tulonsiirrot | 84,9 | 60,9 | 0,5 | 0,7 | 10,1 | 2,3 | 47,3 | 0,4 | 0,8 | 6,3 | 6,6 | 9,9 |
| Pääomansiirrot | 23,0 | 19,3 | 0,0 | 0,1 | 0,8 | 0,2 | 18,2 | 0,0 | 0,0 | 0,4 | 0,6 | 2,7 |
| Velat | | | | | | | | | | | | |
| Vaihtotase | 2 284,7 | 732,0 | 38,7 | 68,3 | 364,4 | 166,7 | 93,9 | 21,6 | 84,8 | 138,9 | 336,7 | 970,7 |
| Tavarat | 1 325,3 | 375,4 | 26,8 | 44,3 | 170,2 | 134,2 | 0,0 | 10,6 | 52,8 | 67,3 | 128,5 | 690,7 |
| Palvelut | 385,5 | 121,7 | 7,0 | 9,0 | 81,1 | 24,4 | 0,1 | 5,2 | 7,5 | 30,7 | 87,0 | 133,5 |
| Tuotannontekijäkorvaukset | 417,7 | 136,4 | 4,4 | 14,3 | 104,5 | 6,7 | 6,5 | 4,5 | 24,0 | 35,6 | 114,0 | 103,1 |
| josta: pääomakorvaukset | 407,7 | 131,2 | 4,4 | 14,2 | 103,4 | 2,8 | 6,5 | 4,4 | 23,9 | 35,1 | 113,2 | 99,8 |
| Tulonsiirrot | 156,2 | 98,6 | 0,5 | 0,8 | 8,6 | 1,4 | 87,3 | 1,3 | 0,4 | 5,3 | 7,2 | 43,4 |
| Pääomansiirrot | 13,3 | 1,8 | 0,0 | 0,2 | 1,2 | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,5 | 1,2 | 9,6 |
| Netto | | | | | | | | | | | | |
| Vaihtotase | -36,0 | 89,2 | 7,6 | 3,2 | 68,6 | 45,0 | -35,1 | 8,4 | -29,6 | 8,2 | 42,4 | -154,6 |
| Tavarat | 15,4 | 91,6 | 4,1 | 3,5 | 49,8 | 34,1 | 0,1 | 7,1 | -18,7 | 7,4 | 70,4 | -142,3 |
| Palvelut | 38,4 | 27,6 | 1,3 | 2,5 | 21,6 | -2,9 | 5,2 | 1,1 | 4,3 | 10,5 | -8,3 | 3,3 |
| Tuotannontekijäkorvaukset | -18,6 | 7,6 | 2,1 | -2,6 | -4,4 | 12,9 | -0,5 | 1,2 | -15,5 | -10,7 | -19,1 | 17,9 |
| josta: pääomakorvaukset | -24,6 | 7,5 | 2,1 | -2,6 | -5,0 | 16,7 | -3,7 | 1,3 | -15,5 | -16,3 | -19,7 | 18,2 |
| Tulonsiirrot | -71,3 | -37,6 | 0,0 | -0,1 | 1,5 | 0,9 | -39,9 | -1,0 | 0,4 | 1,0 | -0,6 | -33,5 |
| Pääomansiirrot | 9,7 | 17,5 | 0,0 | -0,1 | -0,3 | -0,1 | 18,0 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,6 | -6,9 |

2. Maksutase: suorat sijoitukset

(kumulatiiviset talustoimet)

| | Yhteensä | Euroalueen ulkopuolinen Euroopan unioni | | | | | | Kanada | Japani | Sveitsi | Yhdysvallat | Offshore-rahoituskeskukset | Muut |
|--|----------|---|--------|--------|---------------|--------------|-------------------|--------|--------|---------|-------------|----------------------------|-------|
| | | Yhteensä | Tanska | Ruotsi | Iso-Britannia | Muut EU-maat | EU:n toimi-elimet | | | | | | |
| 2005/IV – 2006/III | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| Suorat sijoitukset | -125,8 | -79,2 | -2,2 | 14,8 | -69,3 | -22,5 | 0,0 | -0,7 | 1,3 | -5,0 | -3,8 | 4,7 | -43,1 |
| Ulkomaille | -301,5 | -165,2 | -0,5 | 2,7 | -144,6 | -22,7 | 0,0 | -6,0 | -3,4 | -10,1 | -38,0 | -28,3 | -50,6 |
| Oma pääoma / uudelleen sijoitetut voitot | -248,6 | -155,6 | -0,9 | -0,5 | -132,4 | -21,8 | 0,0 | -1,9 | -2,0 | -6,8 | -9,8 | -23,3 | -49,1 |
| Muu pääoma | -53,0 | -9,5 | 0,4 | 3,2 | -12,2 | -0,9 | 0,0 | -4,1 | -1,4 | -3,3 | -28,2 | -5,0 | -1,5 |
| Euroalueelle | 175,7 | 86,0 | -1,7 | 12,1 | 75,3 | 0,2 | 0,0 | 5,3 | 4,7 | 5,1 | 34,2 | 33,1 | 7,5 |
| Oma pääoma / uudelleen sijoitetut voitot | 146,3 | 71,0 | -2,4 | 11,7 | 60,8 | 0,8 | 0,0 | 3,9 | 4,0 | 10,2 | 8,9 | 42,5 | 5,8 |
| Muu pääoma | 29,4 | 15,0 | 0,8 | 0,4 | 14,4 | -0,6 | 0,0 | 1,4 | 0,7 | -5,1 | 25,3 | -9,5 | 1,6 |

Lähde: EKP.

7.3 Maksutaseen ja ulkomaisen varallisuuden erittely maittain (miljardia euroa)

3. Maksutase: arvopaperisijoitukset, saamiset vaateittain

(kumulatiiviset taloustoimet)

| | Euroalueen ulkopuolinen Euroopan unioni | | | | | | | Kanada | Japani | Sveitsi | Yhdysvallat | Offshore-rahoituskeskukset | Muut |
|--|---|--------|--------|---------------|--------------|------------------|-----|--------|--------|---------|-------------|----------------------------|-------|
| | Yhteensä | Tanska | Ruotsi | Iso-Britannia | Muut EU-maat | EU:n toimielimet | | | | | | | |
| 2005/IV – 2006/III | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| Arvopaperisijoitukset, saamiset | -466,4 | -131,7 | -0,7 | -5,3 | -121,3 | -5,8 | 1,5 | -7,3 | -30,7 | -4,2 | -129,9 | -93,9 | -68,7 |
| Osakkeet | -167,7 | -19,3 | 0,6 | -3,3 | -18,2 | 1,6 | 0,0 | -1,5 | -22,4 | -2,6 | -60,5 | -33,1 | -28,2 |
| Velkapaperit | -298,7 | -112,5 | -1,4 | -2,1 | -103,1 | -7,4 | 1,5 | -5,8 | -8,3 | -1,6 | -69,4 | -60,8 | -40,4 |
| Joukkolainat | -258,2 | -96,4 | -1,8 | -1,9 | -84,4 | -9,9 | 1,5 | -4,3 | -7,8 | 1,0 | -61,8 | -47,8 | -41,1 |
| Rahamarkkina-instrumentit | -40,5 | -16,0 | 0,5 | -0,2 | -18,7 | 2,5 | 0,0 | -1,5 | -0,6 | -2,5 | -7,6 | -12,9 | 0,7 |

4. Maksutase: muut sijoitukset sektoreittain

(kumulatiiviset taloustoimet)

| | Euroalueen ulkopuolinen Euroopan unioni | | | | | | | Kanada | Japani | Sveitsi | Yhdysvallat | Offshore-rahoituskeskukset | Kansainväliset organisaatiot | Muut |
|-------------------------|---|--------|--------|---------------|--------------|------------------|------|--------|--------|---------|-------------|----------------------------|------------------------------|-------|
| | Yhteensä | Tanska | Ruotsi | Iso-Britannia | Muut EU-maat | EU:n toimielimet | | | | | | | | |
| 2005/IV – 2006/III | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| Muut sijoitukset | 151,7 | 52,6 | -1,1 | 6,9 | 45,8 | -10,5 | 11,5 | -0,8 | 34,2 | -12,7 | 15,1 | 52,5 | 15,6 | -4,7 |
| Saamiset | -607,5 | -401,0 | -21,0 | -1,8 | -352,5 | -25,5 | -0,2 | -2,1 | 20,2 | -45,1 | -22,6 | -72,0 | -0,9 | -84,0 |
| Julkisyhteisöt | 6,8 | -2,7 | -0,1 | -0,6 | -1,7 | 0,2 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,6 | 0,0 | -1,4 | 10,3 |
| Rahalaitokset | -405,1 | -234,2 | -20,3 | -0,1 | -190,5 | -23,6 | 0,3 | -1,6 | 19,8 | -38,4 | -27,0 | -47,3 | 0,6 | -77,0 |
| Muut sektorit | -209,2 | -164,1 | -0,5 | -1,1 | -160,2 | -2,1 | -0,1 | -0,6 | 0,4 | -6,7 | 3,8 | -24,7 | -0,1 | -17,3 |
| Velat | 759,2 | 453,6 | 19,9 | 8,7 | 398,3 | 15,0 | 11,7 | 1,3 | 14,0 | 32,4 | 37,8 | 124,5 | 16,5 | 79,3 |
| Julkisyhteisöt | 1,1 | -1,5 | 0,0 | 0,0 | -0,5 | 0,0 | -1,0 | 0,0 | -0,2 | 1,9 | -0,7 | 0,0 | 2,9 | -1,4 |
| Rahalaitokset | 526,4 | 256,9 | 19,5 | 8,0 | 216,0 | 12,5 | 0,9 | 1,3 | 11,7 | 27,5 | 6,6 | 123,4 | 13,6 | 85,4 |
| Muut sektorit | 231,7 | 198,1 | 0,4 | 0,7 | 182,7 | 2,5 | 11,8 | 0,0 | 2,5 | 2,9 | 31,9 | 1,0 | 0,0 | -4,7 |

5. Ulkomainen varallisuus

(ajanjakson lopun kannat)

| | Euroalueen ulkopuolinen Euroopan unioni | | | | | | | Kanada | Japani | Sveitsi | Yhdysvallat | Offshore-rahoituskeskukset | Kansainväliset organisaatiot | Muut |
|--|---|---------|--------|---------------|--------------|------------------|--------|--------|--------|---------|-------------|----------------------------|------------------------------|-------|
| | Yhteensä | Tanska | Ruotsi | Iso-Britannia | Muut EU-maat | EU:n toimielimet | | | | | | | | |
| 2005 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| Suorat sijoitukset | 327,8 | -157,7 | 0,8 | -17,3 | -292,9 | 151,7 | -0,2 | 25,2 | 4,7 | 36,2 | -1,5 | -13,9 | -0,3 | 435,2 |
| Ulkomaille | 2 712,4 | 941,2 | 33,8 | 81,0 | 651,8 | 174,7 | 0,0 | 76,1 | 68,8 | 241,8 | 558,0 | 316,0 | 0,0 | 510,4 |
| Oma pääoma / uudelleen sijoitetut | 2 186,8 | 738,9 | 29,7 | 56,8 | 502,1 | 150,3 | 0,0 | 64,9 | 63,6 | 193,7 | 419,2 | 297,0 | 0,0 | 409,5 |
| Muu pääoma | 525,6 | 202,3 | 4,1 | 24,2 | 149,6 | 24,5 | 0,0 | 11,2 | 5,2 | 48,1 | 138,9 | 19,0 | 0,0 | 100,9 |
| Euroalueelle | 2 384,6 | 1 099,0 | 32,9 | 98,3 | 944,6 | 23,0 | 0,2 | 50,9 | 64,1 | 205,6 | 559,5 | 329,9 | 0,3 | 75,2 |
| Oma pääoma / uudelleen sijoitetut | 1 776,3 | 873,3 | 26,8 | 81,9 | 757,0 | 7,5 | 0,1 | 45,9 | 53,5 | 141,2 | 396,0 | 199,7 | 0,0 | 66,8 |
| Muu pääoma | 608,3 | 225,7 | 6,1 | 16,4 | 187,6 | 15,5 | 0,1 | 5,1 | 10,7 | 64,4 | 163,5 | 130,2 | 0,3 | 8,4 |
| Arvopaperisijoitukset, saamiset | 3 873,8 | 1 199,6 | 61,2 | 119,3 | 860,7 | 88,5 | 69,9 | 83,3 | 270,3 | 122,3 | 1 305,1 | 411,4 | 30,8 | 451,0 |
| Osakkeet | 1 733,0 | 421,9 | 10,9 | 46,5 | 342,2 | 22,2 | 0,0 | 21,6 | 182,3 | 112,1 | 616,5 | 155,6 | 1,4 | 221,6 |
| Velkapaperit | 2 140,8 | 777,8 | 50,3 | 72,8 | 518,6 | 66,3 | 69,9 | 61,7 | 87,9 | 10,2 | 688,6 | 255,7 | 29,4 | 229,4 |
| Joukkolainat | 1 826,1 | 649,4 | 45,9 | 61,6 | 407,8 | 64,3 | 69,8 | 60,2 | 62,3 | 7,8 | 589,4 | 228,5 | 28,7 | 199,7 |
| Rahamarkkina-instrumentit | 314,7 | 128,4 | 4,3 | 11,2 | 110,8 | 2,0 | 0,1 | 1,5 | 25,6 | 2,4 | 99,2 | 27,2 | 0,7 | 29,7 |
| Muut sijoitukset | -296,0 | -49,5 | 51,8 | 15,4 | 17,8 | 9,1 | -143,7 | 4,5 | 9,4 | -81,7 | -13,9 | -216,5 | -22,7 | 74,5 |
| Saamiset | 3 671,4 | 1 866,6 | 77,0 | 61,9 | 1 618,0 | 100,0 | 9,7 | 21,7 | 92,5 | 208,8 | 509,6 | 354,1 | 41,8 | 576,2 |
| Julkisyhteisöt | 101,8 | 17,8 | 0,2 | 0,3 | 8,9 | 1,0 | 7,4 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 3,3 | 1,2 | 35,8 | 43,4 |
| Rahalaitokset | 2 523,5 | 1 432,2 | 65,7 | 44,5 | 1 242,9 | 78,2 | 0,9 | 11,6 | 67,1 | 121,8 | 315,5 | 245,0 | 5,3 | 325,0 |
| Muut sektorit | 1 046,0 | 416,6 | 11,0 | 17,1 | 366,3 | 20,8 | 1,4 | 10,0 | 25,4 | 87,0 | 190,7 | 107,9 | 0,6 | 207,8 |
| Velat | 3 967,3 | 1 916,1 | 25,1 | 46,5 | 1 600,1 | 90,9 | 153,5 | 17,2 | 83,1 | 290,5 | 523,5 | 570,7 | 64,5 | 501,8 |
| Julkisyhteisöt | 46,2 | 23,5 | 0,0 | 0,3 | 3,3 | 0,0 | 20,0 | 0,0 | 0,8 | 0,1 | 7,4 | 0,2 | 3,2 | 11,1 |
| Rahalaitokset | 3 180,7 | 1 488,7 | 20,0 | 26,3 | 1 270,5 | 71,4 | 100,5 | 12,2 | 55,5 | 243,9 | 400,6 | 518,2 | 59,9 | 401,8 |
| Muut sektorit | 740,4 | 403,9 | 5,2 | 20,0 | 326,3 | 19,5 | 33,0 | 5,0 | 26,8 | 46,6 | 115,5 | 52,3 | 1,4 | 88,9 |

Lähde: EKP.

7.4 Ulkomainen varallisuus (ml. valuuttavaranto)
(miljardia euroa, ellei toisin mainita; ajanjakson lopun kannat)

1. Yhteenveto ulkomaisesta varallisuudesta

| | Yhteensä 1 | Yhteensä, % BKT:stä 2 | Suorat sijoitukset 3 | Arvopaperi- sijoitukset 4 | Johdannaiset 5 | Muut sijoitukset 6 | Valuuttavaranto 7 |
|-----------------------------|---------------|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|
| Ulkomainen nettovarallisuus | | | | | | | |
| 2002 | -709,9 | -9,8 | 181,4 | -943,1 | -12,6 | -301,7 | 366,1 |
| 2003 | -781,2 | -10,5 | 90,7 | -919,3 | -7,5 | -251,8 | 306,7 |
| 2004 | -824,8 | -10,6 | 109,7 | -1 001,2 | -14,9 | -199,5 | 281,0 |
| 2005 | -811,1 | -10,1 | 327,8 | -1 148,7 | -14,4 | -296,0 | 320,1 |
| 2006 II | -860,2 | -10,3 | 355,5 | -1 235,8 | -2,1 | -301,7 | 323,8 |
| III | -965,2 | -11,6 | 397,6 | -1 293,6 | -15,5 | -378,8 | 325,1 |
| Saamiset | | | | | | | |
| 2002 | 7 427,6 | 102,5 | 2 007,3 | 2 292,6 | 133,1 | 2 628,5 | 366,1 |
| 2003 | 7 970,9 | 106,9 | 2 171,1 | 2 659,0 | 160,8 | 2 673,4 | 306,7 |
| 2004 | 8 775,6 | 113,2 | 2 338,5 | 3 035,8 | 174,1 | 2 946,2 | 281,0 |
| 2005 | 10 813,8 | 135,1 | 2 712,4 | 3 873,8 | 236,1 | 3 671,4 | 320,1 |
| 2006 II | 11 355,4 | 135,9 | 2 847,5 | 3 977,1 | 268,2 | 3 938,8 | 323,8 |
| III | 11 860,0 | 142,0 | 2 928,8 | 4 207,1 | 300,0 | 4 099,1 | 325,1 |
| Velat | | | | | | | |
| 2002 | 8 137,6 | 112,3 | 1 826,0 | 3 235,8 | 145,7 | 2 930,2 | - |
| 2003 | 8 752,1 | 117,4 | 2 080,3 | 3 578,3 | 168,3 | 2 925,2 | - |
| 2004 | 9 600,5 | 123,9 | 2 228,8 | 4 037,0 | 189,0 | 3 145,7 | - |
| 2005 | 11 624,9 | 145,2 | 2 384,6 | 5 022,5 | 250,5 | 3 967,3 | - |
| 2006 II | 12 215,6 | 146,2 | 2 492,0 | 5 212,9 | 270,3 | 4 240,5 | - |
| III | 12 825,2 | 153,5 | 2 531,1 | 5 500,7 | 315,4 | 4 477,9 | - |

2. Suorat sijoitukset

| | Euroalueelta ulkomaille | | | | | | Ulkomailta euroalueelle | | | | | |
|---------|---|--|------------------------------|--|--|------------------------------|---|--|------------------------------|--|---|-------------------------------|
| | Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot | | | Muu pääoma (lähinnä konsernien sisäisiä lainoja) | | | Oma pääoma ja uudelleen sijoitetut voitot | | | Muu pääoma (lähinnä konsernien sisäisiä lainoja) | | |
| | Yhteensä 1 | Rahalaitokset pl. eurojärjestelmä 2 | Muut kuin rahalaitokset 3 | Yhteensä 4 | Rahalaitokset pl. eurojärjestelmä 5 | Muut kuin rahalaitokset 6 | Yhteensä 7 | Rahalaitokset pl. eurojärjestelmä 8 | Muut kuin rahalaitokset 9 | Yhteensä 10 | Rahalaitokset pl. eurojärjestelmä 11 | Muut kuin rahalaitokset 12 |
| 2002 | 1 546,4 | 132,7 | 1 413,7 | 460,9 | 1,6 | 459,3 | 1 294,8 | 42,1 | 1 252,7 | 531,1 | 2,9 | 528,3 |
| 2003 | 1 728,7 | 124,8 | 1 603,8 | 442,4 | 2,1 | 440,3 | 1 508,6 | 46,3 | 1 462,3 | 571,8 | 3,2 | 568,6 |
| 2004 | 1 899,2 | 145,0 | 1 754,2 | 439,3 | 3,1 | 436,2 | 1 659,7 | 44,0 | 1 615,8 | 569,1 | 8,2 | 560,9 |
| 2005 | 2 186,8 | 167,1 | 2 019,7 | 525,6 | 6,9 | 518,8 | 1 776,3 | 46,0 | 1 730,3 | 608,3 | 10,1 | 598,2 |
| 2006 II | 2 300,2 | 165,2 | 2 135,0 | 547,3 | 7,2 | 540,0 | 1 881,5 | 44,5 | 1 837,0 | 610,5 | 10,1 | 600,4 |
| III | 2 380,3 | 177,2 | 2 203,0 | 548,5 | 6,9 | 541,5 | 1 924,2 | 46,3 | 1 877,9 | 606,9 | 10,0 | 596,9 |

3. Arvopaperisijoitukset: saamiset vaateittain ja sijoittajasektoreittain

| | Osakkeet | | | | Velat | Velkapaperit | | | | | | | | | |
|---------|----------------------|--|-------------------------|--------------------|---------|----------------------|--|-------------------------|---------|--------------------------|---|-------------------------|----------------------|---------------------|-------|
| | Saamiset | | | | | Saamiset | | | Velat | Rahamarkkinainstrumentit | | | | | Velat |
| | Eurojärjestelmä 1 | Rahalaitokset pl. eurojärjestelmä 2 | Muut kuin rahalaitokset | | | Eurojärjestelmä 6 | Rahalaitokset pl. eurojärjestelmä 7 | Muut kuin rahalaitokset | | Eurojärjestelmä 11 | Rahalaitokset pl. eurojärjestelmä 12 | Muut kuin rahalaitokset | | | |
| | | | Julkisyhteisöt 3 | Muut sektorit 4 | | | | Julkisyhteisöt 8 | | | | Muut sektorit 9 | Julkisyhteisöt 13 | Muut sektorit 14 | |
| 2002 | 0,7 | 43,6 | 8,3 | 799,2 | 1 364,3 | 6,4 | 402,9 | 8,0 | 784,6 | 1 662,1 | 1,2 | 189,4 | 1,2 | 47,1 | 209,3 |
| 2003 | 1,7 | 53,6 | 11,5 | 1 026,4 | 1 570,7 | 8,3 | 461,1 | 8,0 | 846,7 | 1 759,6 | 1,1 | 191,5 | 0,6 | 48,5 | 248,0 |
| 2004 | 2,1 | 74,0 | 16,1 | 1 160,6 | 1 756,4 | 6,2 | 541,6 | 9,7 | 938,6 | 2 045,4 | 0,9 | 231,5 | 0,4 | 54,2 | 235,2 |
| 2005 | 3,0 | 100,6 | 26,6 | 1 602,9 | 2 428,5 | 6,6 | 693,6 | 11,5 | 1 114,3 | 2 276,2 | 0,8 | 260,6 | 0,4 | 52,9 | 317,7 |
| 2006 II | 2,8 | 105,0 | 29,6 | 1 627,9 | 2 567,9 | 5,7 | 732,5 | 10,7 | 1 141,0 | 2 331,6 | 3,3 | 253,9 | 7,3 | 57,6 | 313,4 |
| III | 2,9 | 113,4 | 31,5 | 1 725,7 | 2 769,3 | 6,1 | 789,0 | 10,9 | 1 179,1 | 2 413,3 | 1,4 | 283,1 | 4,2 | 59,7 | 318,0 |

Lähde: EKP.

7.4 Ulkomainen varallisuus (ml. valuuttavaranto)
(miljardia euroa, ellei toisin mainita, ajanjakson lopun kannat)

4. Muut sijoitukset vaateittain

| | Eurojärjestelmä | | | | Julkisyhteisöt | | | | | | | |
|---------|--|------------------|--|---------------|-------------------|----------------------------------|--------|----------------------------|------------------|-------------------|--------|---------------|
| | Saamiset | | Velat | | Kauppa- luotot | Saamiset | | | Muut saamiset | Velat | | |
| | Lainat / käteinen ja talletukset | Muut saamiset | Lainat / käteinen ja talletukset | Muut velat | | Lainat / käteinen ja talletukset | | | | Kauppa- luotot | Lainat | Muut velat |
| | | | | | | Yhteensä | Lainat | Käteinen ja talletukset | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2002 | 3,6 | 0,1 | 57,2 | 0,2 | 1,4 | 62,9 | 58,2 | 4,7 | 54,5 | 0,1 | 42,3 | 13,8 |
| 2003 | 4,4 | 0,6 | 66,0 | 0,2 | 0,2 | 59,4 | 53,6 | 5,8 | 41,6 | 0,0 | 42,0 | 3,8 |
| 2004 | 4,5 | 0,1 | 74,4 | 0,2 | 0,2 | 62,7 | 54,5 | 8,3 | 41,7 | 0,0 | 42,1 | 3,4 |
| 2005 | 4,8 | 0,2 | 82,2 | 0,2 | 0,1 | 58,0 | 46,2 | 11,8 | 43,7 | 0,0 | 42,6 | 3,6 |
| 2006 II | 7,9 | 0,2 | 90,5 | 0,3 | 0,1 | 60,5 | 40,4 | 20,1 | 42,7 | 0,0 | 39,6 | 3,3 |
| III | 7,3 | 0,2 | 95,6 | 0,3 | 0,1 | 48,2 | 36,6 | 11,6 | 42,7 | 0,0 | 46,3 | 3,4 |

| | Rahalaitokset (pl. eurojärjestelmä) | | | | Muut sektorit | | | | | | | |
|---------|--|------------------|--|---------------|-------------------|----------------------------------|--------|----------------------------|------------------|-------------------|--------|---------------|
| | Saamiset | | Velat | | Kauppa- luotot | Saamiset | | | Muut saamiset | Velat | | |
| | Lainat / käteinen ja talletukset | Muut saamiset | Lainat / käteinen ja talletukset | Muut velat | | Lainat / käteinen ja talletukset | | | | Kauppa- luotot | Lainat | Muut velat |
| | | | | | | Yhteensä | Lainat | Käteinen ja talletukset | | | | |
| 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | |
| 2002 | 1 686,3 | 60,8 | 2 251,1 | 48,5 | 174,4 | 493,8 | 205,7 | 288,1 | 90,7 | 104,7 | 364,5 | 47,8 |
| 2003 | 1 739,8 | 38,4 | 2 243,1 | 30,9 | 168,9 | 535,9 | 207,0 | 328,9 | 84,2 | 107,0 | 386,4 | 45,7 |
| 2004 | 1 957,6 | 45,2 | 2 423,5 | 42,1 | 172,0 | 568,7 | 237,1 | 331,6 | 93,4 | 110,0 | 400,2 | 49,7 |
| 2005 | 2 462,3 | 56,2 | 3 046,0 | 52,3 | 184,5 | 729,8 | 374,8 | 355,0 | 131,7 | 124,9 | 546,4 | 69,1 |
| 2006 II | 2 590,6 | 53,6 | 3 198,2 | 47,1 | 190,9 | 856,9 | 491,5 | 365,3 | 135,5 | 134,2 | 649,5 | 77,8 |
| III | 2 712,1 | 56,8 | 3 361,6 | 52,3 | 180,3 | 910,3 | 548,0 | 362,3 | 141,1 | 130,1 | 704,5 | 83,8 |

5. Valuuttavaranto

| | Valuuttavaranto | | | | | | | | | | | | | Lisätieto | | |
|--------------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------------------------|---------------------------------|------------------------------|----------|--------------------------------------|--------|------------------|----------|-------------------|--|-------------------|------------------|---|--|
| | Yhteensä | Kulta | | Erityiset nosto- oikeudet | Varanto- osuus IMF:ssä | Yhteensä | Käteinen ja talletukset | | Valuuttasaamiset | | | | Johdan- naiset | Muut saamiset | Valuutta- määräiset saamiset euro- alueelta | Lyhyt- aikaiset valuutta- määräi- set mak- sutusit- ukset euro- alueelle |
| | | Miljardia euroa | Mil- joonaa troy- unssia | | | | Raha- viran- omaiset ja BIS | Pankit | Arvopaperit | | | | | | | |
| | | | | | | | | | Yhteensä | Osakkeet | Joukko- lainat | Raha- mark- kina- instru- mentit | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | |
| Eurojärjestelmä | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 366,1 | 130,4 | 399,022 | 4,8 | 25,0 | 205,8 | 10,3 | 35,3 | 159,8 | 1,0 | 120,2 | 38,5 | 0,4 | 0,0 | 22,4 | -26,3 |
| 2003 | 306,7 | 130,0 | 393,543 | 4,4 | 23,3 | 149,0 | 10,0 | 30,4 | 107,9 | 1,0 | 80,5 | 26,5 | 0,7 | 0,0 | 20,3 | -16,3 |
| 2004 | 281,0 | 125,4 | 389,998 | 3,9 | 18,6 | 133,0 | 12,5 | 25,5 | 94,7 | 0,5 | 58,5 | 35,6 | 0,4 | 0,0 | 19,1 | -12,8 |
| 2005 | 320,1 | 163,4 | 375,861 | 4,3 | 10,6 | 141,7 | 12,6 | 21,4 | 107,9 | 0,6 | 69,6 | 37,7 | -0,2 | 0,0 | 25,6 | -17,9 |
| 2006 I | 327,2 | 179,7 | 373,695 | 4,3 | 6,9 | 136,3 | 6,5 | 26,0 | 103,7 | 0,5 | 71,2 | 31,9 | 0,1 | 0,0 | 27,7 | -19,4 |
| II | 323,8 | 178,9 | 370,694 | 4,2 | 7,8 | 133,0 | 5,4 | 22,0 | 105,3 | 0,5 | 74,6 | 30,2 | 0,2 | 0,0 | 26,9 | -19,1 |
| III | 325,1 | 174,2 | 367,958 | 4,5 | 7,0 | 139,4 | 4,5 | 25,3 | 109,7 | 0,5 | 79,1 | 30,0 | -0,1 | 0,0 | 26,8 | -21,9 |
| 2006 marras | 327,0 | 179,4 | 366,229 | 4,3 | 5,4 | 137,9 | 4,0 | 20,2 | 113,3 | - | - | - | 0,4 | 0,0 | 24,5 | -19,8 |
| joulu | 325,8 | 176,3 | 365,213 | 4,6 | 5,2 | 139,7 | 6,3 | 22,5 | 110,7 | - | - | - | 0,3 | 0,0 | 24,6 | -21,5 |
| 2007 tammi | 338,4 | 183,1 | 364,652 | 4,7 | 5,1 | 145,4 | 4,4 | 22,9 | 118,1 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 24,9 | -24,0 |
| Josta Euroopan keskuspankin hallussa | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 45,5 | 8,1 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 37,3 | 1,2 | 9,9 | 26,1 | 0,0 | 19,5 | 6,7 | 0,0 | 0,0 | 3,0 | -5,2 |
| 2003 | 36,9 | 8,1 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 28,6 | 1,4 | 5,0 | 22,2 | 0,0 | 14,9 | 7,3 | 0,0 | 0,0 | 2,8 | -1,5 |
| 2004 | 35,1 | 7,9 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 27,0 | 2,7 | 3,3 | 21,1 | 0,0 | 9,7 | 11,3 | 0,0 | 0,0 | 2,6 | -1,3 |
| 2005 | 41,5 | 10,1 | 23,145 | 0,2 | 0,0 | 31,2 | 5,1 | 2,5 | 23,6 | 0,0 | 10,6 | 12,9 | 0,0 | 0,0 | 2,9 | -0,9 |
| 2006 I | 40,5 | 11,1 | 23,145 | 0,2 | 0,0 | 29,3 | 2,6 | 3,6 | 23,1 | 0,0 | 15,3 | 7,8 | 0,0 | 0,0 | 3,9 | -0,5 |
| II | 39,2 | 10,3 | 21,312 | 0,2 | 0,0 | 28,7 | 1,3 | 2,4 | 25,1 | 0,0 | 18,6 | 6,5 | 0,0 | 0,0 | 3,5 | 0,0 |
| III | 40,8 | 10,1 | 21,312 | 0,2 | 0,0 | 30,5 | 1,4 | 3,8 | 25,3 | 0,0 | 18,4 | 6,9 | 0,0 | 0,0 | 2,9 | -0,7 |
| 2006 marras | 40,1 | 10,4 | 21,312 | 0,2 | 0,0 | 29,4 | 0,8 | 3,4 | 25,2 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,7 | -0,1 |
| joulu | 39,9 | 9,9 | 20,572 | 0,4 | 0,0 | 29,6 | 1,6 | 1,5 | 26,5 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,8 | -0,3 |
| 2007 tammi | 43,0 | 10,4 | 20,632 | 0,4 | 0,0 | 32,2 | 0,7 | 3,9 | 27,6 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,5 | -2,0 |

Lähde: EKP.

7.5 Ulkomaankauppa

(kausivaihtelusta puhdistettu, ellei toisin mainita)

1. Arvot, määrät ja yksikköarvot tuoteryhmittäin

| | Yhteensä (ei-kp.) | | Vienti (fob) | | | | | Tuonti (cif) | | | | | |
|--|-------------------|--------|--|-------------------------|---------------------|--------------------------------------|--|-------------------------|---------------------|------------------------|--------------------|-------|-------|
| | Vienti | Tuonti | Yhteensä | | | Lisätieto: Valmistetut tavarat | Yhteensä | | | | Lisätieto: Öljy | | |
| | | | Raaka- aineet ja tuotanto- hyödykkeet | Investointi- tavarat | Kulutus- tavarat | | Raaka- aineet ja tuotanto- hyödykkeet | Investointi- tavarat | Kulutus- tavarat | Valmistetut tavarat | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| Arvot (miljardia euroa, sarakkeissa 1 ja 2 vuotuinen prosenttimuutos) | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | -2,3 | 0,5 | 1 059,3 | 501,2 | 222,6 | 300,3 | 923,6 | 990,2 | 553,1 | 164,3 | 240,9 | 716,0 | 109,0 |
| 2004 | 8,9 | 9,4 | 1 147,6 | 547,7 | 247,6 | 313,5 | 999,0 | 1 075,6 | 605,3 | 184,1 | 256,2 | 770,1 | 129,5 |
| 2005 | 7,7 | 13,4 | 1 241,3 | 592,9 | 270,4 | 333,8 | 1 072,1 | 1 224,9 | 705,7 | 207,2 | 276,4 | 847,1 | 186,1 |
| 2006 | 11,2 | 13,3 | 1 384,0 | 664,6 | 290,6 | 364,5 | 1 185,7 | 1 393,7 | 826,3 | 206,6 | 301,9 | 941,0 | . |
| 2005 III | 10,1 | 15,6 | 319,9 | 151,4 | 71,4 | 85,7 | 275,5 | 319,2 | 184,8 | 54,0 | 71,0 | 218,6 | 53,2 |
| 2005 IV | 9,8 | 15,7 | 324,2 | 155,4 | 69,8 | 86,5 | 278,6 | 329,9 | 189,5 | 56,5 | 72,8 | 225,9 | 53,5 |
| 2006 I | 15,9 | 22,3 | 333,1 | 159,4 | 71,2 | 89,1 | 285,2 | 336,3 | 197,5 | 52,6 | 74,0 | 224,6 | 55,8 |
| 2006 II | 9,4 | 14,2 | 339,2 | 162,5 | 71,4 | 89,7 | 291,4 | 344,2 | 204,2 | 52,0 | 74,6 | 233,1 | 56,4 |
| 2006 III | 7,9 | 10,2 | 346,9 | 168,0 | 72,3 | 91,2 | 298,0 | 355,2 | 212,8 | 51,0 | 75,5 | 238,9 | 59,9 |
| 2006 IV | 12,0 | 7,9 | 364,9 | 174,7 | 75,8 | 94,6 | 311,1 | 357,9 | 211,8 | 51,0 | 77,9 | 244,3 | . |
| 2006 heinä | 7,3 | 12,6 | 111,5 | 53,9 | 22,7 | 29,6 | 95,4 | 117,2 | 69,9 | 16,6 | 24,9 | 78,5 | 19,5 |
| 2006 elo | 8,0 | 10,7 | 115,2 | 55,6 | 23,4 | 30,8 | 99,6 | 120,0 | 73,5 | 17,4 | 25,3 | 80,5 | 21,7 |
| 2006 syys | 8,3 | 7,6 | 120,3 | 58,4 | 26,1 | 30,8 | 102,9 | 118,0 | 69,4 | 17,0 | 25,3 | 80,0 | 18,8 |
| 2006 loka | 16,0 | 13,5 | 119,6 | 57,6 | 24,9 | 30,9 | 102,9 | 117,8 | 70,2 | 17,2 | 25,7 | 81,4 | 18,1 |
| 2006 marras | 12,4 | 6,0 | 120,6 | 58,4 | 25,3 | 31,0 | 104,1 | 116,2 | 69,5 | 16,9 | 25,8 | 80,0 | . |
| 2006 joulou | 7,6 | 4,4 | 124,6 | 58,7 | 25,6 | 32,7 | 104,1 | 123,9 | 72,1 | 16,9 | 26,3 | 82,9 | . |
| Määräindeksit (2000 = 100, sarakkeissa 1 ja 2 vuotuinen prosenttimuutos) | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 1,0 | 3,7 | 109,0 | 105,9 | 108,0 | 114,9 | 109,3 | 101,9 | 100,4 | 95,4 | 110,5 | 100,1 | 104,9 |
| 2004 | 9,1 | 6,7 | 118,4 | 115,4 | 121,5 | 119,9 | 118,7 | 108,0 | 104,4 | 108,2 | 118,6 | 107,7 | 105,7 |
| 2005 | 4,7 | 5,2 | 124,5 | 120,1 | 131,1 | 125,0 | 124,8 | 114,2 | 108,2 | 122,5 | 124,7 | 116,0 | 110,6 |
| 2006 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2005 III | 6,9 | 5,9 | 127,5 | 121,7 | 137,9 | 127,3 | 127,5 | 116,2 | 109,4 | 126,3 | 127,3 | 119,1 | 115,7 |
| 2005 IV | 5,6 | 5,4 | 127,9 | 123,4 | 134,4 | 127,5 | 128,3 | 117,7 | 109,2 | 132,1 | 128,0 | 121,8 | 110,8 |
| 2006 I | 10,6 | 8,3 | 129,7 | 124,8 | 135,7 | 129,9 | 130,1 | 116,6 | 109,8 | 121,4 | 128,7 | 119,3 | 108,5 |
| 2006 II | 5,2 | 3,5 | 132,0 | 127,2 | 136,3 | 130,2 | 133,0 | 119,0 | 111,7 | 122,6 | 130,8 | 124,0 | 104,5 |
| 2006 III | 4,9 | 4,0 | 134,5 | 130,3 | 138,5 | 132,7 | 135,3 | 122,1 | 116,0 | 121,6 | 130,7 | 125,9 | 114,4 |
| 2006 IV | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2006 heinä | 4,2 | 4,8 | 130,0 | 126,2 | 130,8 | 128,8 | 130,6 | 120,3 | 113,2 | 119,3 | 129,1 | 124,5 | 108,2 |
| 2006 elo | 4,8 | 4,0 | 133,7 | 128,7 | 134,3 | 134,7 | 135,5 | 123,2 | 119,7 | 124,0 | 131,3 | 127,1 | 122,4 |
| 2006 syys | 5,8 | 3,4 | 139,9 | 136,0 | 150,2 | 134,5 | 139,9 | 122,9 | 115,0 | 121,5 | 131,6 | 126,0 | 112,6 |
| 2006 loka | 13,1 | 10,9 | 138,6 | 133,3 | 142,4 | 134,4 | 138,9 | 124,1 | 118,1 | 123,2 | 133,7 | 128,5 | 117,7 |
| 2006 marras | 9,4 | 3,9 | 139,3 | 134,5 | 144,0 | 135,4 | 140,4 | 122,8 | 117,7 | 119,0 | 135,1 | 125,8 | . |
| 2006 joulou | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| Yksikköarvoindeksit (2000 = 100, sarakkeissa 1 ja 2 vuotuinen prosenttimuutos) | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | -3,2 | -3,1 | 96,9 | 96,1 | 95,4 | 99,5 | 96,6 | 94,8 | 93,3 | 94,2 | 98,8 | 96,1 | 85,0 |
| 2004 | -0,2 | 2,4 | 96,7 | 96,3 | 94,2 | 99,6 | 96,2 | 97,1 | 98,1 | 93,0 | 97,8 | 96,1 | 99,5 |
| 2005 | 2,8 | 7,7 | 99,4 | 100,2 | 95,3 | 101,7 | 98,2 | 104,6 | 110,4 | 92,4 | 100,3 | 98,1 | 136,8 |
| 2006 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2005 III | 3,0 | 9,2 | 100,1 | 101,0 | 95,8 | 102,5 | 98,8 | 107,2 | 114,4 | 93,6 | 101,1 | 98,7 | 149,8 |
| 2005 IV | 4,0 | 9,8 | 101,1 | 102,2 | 96,1 | 103,4 | 99,3 | 109,4 | 117,5 | 93,5 | 103,1 | 99,7 | 157,4 |
| 2006 I | 4,8 | 13,0 | 102,5 | 103,7 | 97,1 | 104,5 | 100,3 | 112,6 | 121,8 | 94,8 | 104,2 | 101,3 | 167,8 |
| 2006 II | 4,0 | 10,4 | 102,5 | 103,7 | 96,8 | 104,9 | 100,2 | 112,9 | 123,8 | 92,7 | 103,2 | 101,0 | 175,8 |
| 2006 III | 2,8 | 6,0 | 102,9 | 104,7 | 96,6 | 104,7 | 100,7 | 113,5 | 124,3 | 91,8 | 104,7 | 102,0 | 170,7 |
| 2006 IV | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2006 heinä | 2,9 | 7,4 | 102,6 | 104,1 | 96,5 | 104,9 | 100,3 | 114,1 | 125,4 | 91,4 | 104,6 | 101,6 | 176,0 |
| 2006 elo | 3,1 | 6,4 | 103,1 | 105,3 | 96,8 | 104,6 | 100,8 | 114,1 | 124,9 | 92,3 | 104,8 | 102,1 | 173,1 |
| 2006 syys | 2,4 | 4,1 | 102,9 | 104,7 | 96,5 | 104,6 | 101,0 | 112,4 | 122,6 | 91,6 | 104,5 | 102,4 | 162,9 |
| 2006 loka | 2,5 | 2,3 | 103,3 | 105,2 | 97,0 | 105,0 | 101,6 | 111,2 | 120,7 | 91,6 | 104,5 | 102,2 | 150,1 |
| 2006 marras | 2,7 | 1,9 | 103,6 | 105,8 | 97,4 | 104,6 | 101,8 | 110,8 | 120,0 | 93,1 | 103,9 | 102,6 | . |
| 2006 joulou | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |

Lähteet: Eurostat ja Eurostatin tietoihin perustuvat EKP:n laskelmat (määräindeksit ja yksikköarvoindeksien puhdistus kausivaihtelusta).

7.5 Ulkomaankauppa
(miljardia euroa, ellei toisin mainita, kausivaihtelusta puhdistettu)

2. Maaryhmittäin ja maittain

| | Yhteensä | Euroalueen ulkupuolinen Euroopan unioni | | | | Venäjä | Sveitsi | Turkki | Yhdysvallat | Aasia | | | Afrikka | Latinalainen Amerika | Muut maat |
|--------------------------------------|----------|---|--------|---------------|--------------|--------|---------|--------|-------------|-------|--------|------------------|---------|----------------------|-----------|
| | | Tanska | Ruotsi | Iso-Britannia | Muut EU-maat | | | | | Kiina | Japani | Muut Aasian maat | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| <i>Vienti (fob)</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 1 059,3 | 24,9 | 38,7 | 194,8 | 117,6 | 29,2 | 63,3 | 24,9 | 166,3 | 35,2 | 31,2 | 135,4 | 59,5 | 37,7 | 100,5 |
| 2004 | 1 147,6 | 25,6 | 41,8 | 203,9 | 128,1 | 35,3 | 66,1 | 31,8 | 173,7 | 40,2 | 33,2 | 149,7 | 63,8 | 40,6 | 114,0 |
| 2005 | 1 241,3 | 28,9 | 45,0 | 202,9 | 144,7 | 43,1 | 70,6 | 34,6 | 185,1 | 43,4 | 34,1 | 165,9 | 72,9 | 47,0 | 123,2 |
| 2006 | 1 384,0 | . | . | . | . | 54,9 | 76,5 | 38,5 | 199,0 | 53,6 | 34,4 | 183,3 | 76,8 | 54,0 | . |
| 2005 III | 319,9 | 7,4 | 11,4 | 51,2 | 36,7 | 11,2 | 17,9 | 9,1 | 47,3 | 11,4 | 8,5 | 44,0 | 19,4 | 12,2 | 32,2 |
| 2005 IV | 324,2 | 7,6 | 11,4 | 51,7 | 39,2 | 11,4 | 18,0 | 9,5 | 48,7 | 11,7 | 8,6 | 42,4 | 19,2 | 12,3 | 32,6 |
| 2006 I | 333,1 | 7,5 | 11,6 | 52,7 | 40,7 | 12,2 | 18,0 | 9,7 | 50,3 | 12,5 | 8,9 | 43,9 | 19,1 | 13,4 | 32,8 |
| 2006 II | 339,2 | 7,7 | 12,1 | 53,8 | 42,9 | 13,0 | 18,3 | 9,9 | 49,4 | 12,8 | 8,4 | 45,1 | 19,2 | 13,3 | 33,2 |
| 2006 III | 346,9 | 7,8 | 12,8 | 54,6 | 45,0 | 14,2 | 19,3 | 9,5 | 49,0 | 13,5 | 8,5 | 45,9 | 19,1 | 13,5 | 34,2 |
| 2006 IV | 364,9 | . | . | . | . | 15,6 | 20,9 | 9,5 | 50,3 | 14,7 | 8,6 | 48,4 | 19,4 | 13,8 | . |
| 2006 heinä | 111,5 | 2,6 | 4,2 | 17,6 | 14,6 | 4,5 | 6,4 | 3,0 | 16,1 | 4,3 | 2,8 | 14,9 | 6,2 | 4,3 | 10,0 |
| 2006 elo | 115,2 | 2,6 | 4,2 | 18,9 | 14,9 | 4,6 | 6,5 | 3,2 | 16,4 | 4,5 | 2,8 | 14,8 | 6,3 | 4,5 | 10,9 |
| 2006 syys | 120,3 | 2,6 | 4,3 | 18,1 | 15,5 | 5,1 | 6,5 | 3,3 | 16,4 | 4,8 | 2,9 | 16,2 | 6,5 | 4,7 | 13,3 |
| 2006 loka | 119,6 | 2,6 | 4,4 | 18,1 | 15,4 | 5,2 | 7,1 | 3,1 | 16,4 | 4,9 | 2,9 | 15,8 | 6,2 | 4,7 | 12,7 |
| 2006 marras | 120,6 | . | . | . | . | 5,2 | 6,8 | 3,2 | 16,9 | 5,0 | 2,9 | 16,0 | 6,5 | 4,6 | . |
| 2006 joulou | 124,6 | . | . | . | . | 5,1 | 7,0 | 3,1 | 17,0 | 4,9 | 2,8 | 16,5 | 6,7 | 4,5 | . |
| <i>Prosenttiosuus koko viennistä</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 100,0 | 2,3 | 3,6 | 16,4 | 11,7 | 3,5 | 5,7 | 2,8 | 14,9 | 3,5 | 2,7 | 13,4 | 5,9 | 3,8 | 9,9 |
| <i>Tuonti (cif)</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 990,2 | 23,7 | 36,9 | 138,9 | 102,1 | 47,4 | 50,6 | 19,3 | 110,3 | 74,5 | 52,1 | 141,8 | 68,9 | 39,7 | 83,9 |
| 2004 | 1 075,6 | 25,3 | 39,6 | 144,0 | 107,2 | 56,4 | 52,9 | 22,8 | 113,8 | 92,0 | 53,8 | 161,1 | 72,7 | 45,1 | 88,9 |
| 2005 | 1 224,9 | 26,3 | 42,1 | 152,4 | 118,1 | 75,9 | 57,9 | 24,9 | 120,1 | 118,0 | 53,0 | 190,0 | 96,0 | 53,5 | 96,5 |
| 2006 | 1 393,7 | . | . | . | . | 94,9 | 62,1 | 28,6 | 127,3 | 143,4 | 55,9 | 212,0 | 109,5 | 65,8 | . |
| 2005 III | 319,2 | 6,6 | 10,7 | 39,4 | 30,1 | 19,9 | 14,8 | 6,1 | 30,9 | 31,5 | 13,6 | 50,9 | 26,9 | 14,0 | 23,8 |
| 2005 IV | 329,9 | 6,7 | 11,1 | 39,7 | 30,9 | 20,5 | 15,3 | 6,7 | 31,0 | 32,4 | 13,9 | 53,3 | 26,4 | 15,0 | 27,1 |
| 2006 I | 336,3 | 6,7 | 11,3 | 40,8 | 32,2 | 23,8 | 15,0 | 6,7 | 31,8 | 33,4 | 14,0 | 51,2 | 26,9 | 15,6 | 26,8 |
| 2006 II | 344,2 | 6,7 | 11,4 | 43,1 | 34,2 | 24,9 | 15,4 | 7,6 | 31,8 | 34,7 | 14,0 | 53,2 | 26,9 | 15,9 | 24,5 |
| 2006 III | 355,2 | 6,9 | 12,2 | 41,6 | 36,5 | 24,1 | 15,9 | 7,2 | 31,9 | 35,8 | 14,1 | 55,2 | 28,0 | 16,6 | 29,2 |
| 2006 IV | 357,9 | . | . | . | . | 22,2 | 15,7 | 7,2 | 31,8 | 39,4 | 13,9 | 52,3 | 27,7 | 17,7 | . |
| 2006 heinä | 117,2 | 2,5 | 4,1 | 14,0 | 11,9 | 7,7 | 5,3 | 2,3 | 10,7 | 11,7 | 4,7 | 18,3 | 8,9 | 5,6 | 9,6 |
| 2006 elo | 120,0 | 2,2 | 4,0 | 14,1 | 12,0 | 8,8 | 5,3 | 2,4 | 10,7 | 11,8 | 4,8 | 18,7 | 10,5 | 5,6 | 9,1 |
| 2006 syys | 118,0 | 2,3 | 4,1 | 13,4 | 12,6 | 7,7 | 5,3 | 2,4 | 10,5 | 12,3 | 4,6 | 18,3 | 8,6 | 5,5 | 10,6 |
| 2006 loka | 117,8 | 2,2 | 4,1 | 13,4 | 12,5 | 7,3 | 5,1 | 2,3 | 10,6 | 12,7 | 4,7 | 18,0 | 9,3 | 5,7 | 9,8 |
| 2006 marras | 116,2 | . | . | . | . | 7,3 | 5,2 | 2,4 | 10,5 | 13,2 | 4,5 | 17,3 | 9,2 | 5,9 | . |
| 2006 joulou | 123,9 | . | . | . | . | 7,5 | 5,4 | 2,5 | 10,7 | 13,6 | 4,7 | 17,0 | 9,3 | 6,1 | . |
| <i>Prosenttiosuus koko tuonnista</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 100,0 | 2,2 | 3,4 | 12,5 | 9,7 | 6,2 | 4,7 | 2,0 | 9,8 | 9,6 | 4,3 | 15,5 | 7,8 | 4,4 | 7,9 |
| <i>Tase</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 69,1 | 1,2 | 1,7 | 56,0 | 15,5 | -18,2 | 12,7 | 5,5 | 56,0 | -39,2 | -20,9 | -6,4 | -9,4 | -2,0 | 16,6 |
| 2004 | 72,0 | 0,3 | 2,2 | 59,9 | 20,9 | -21,1 | 13,1 | 8,9 | 59,9 | -51,8 | -20,6 | -11,4 | -8,9 | -4,5 | 25,1 |
| 2005 | 16,4 | 2,6 | 2,8 | 50,5 | 26,6 | -32,8 | 12,7 | 9,7 | 64,9 | -74,6 | -18,9 | -24,1 | -23,1 | -6,5 | 26,7 |
| 2006 | -9,7 | . | . | . | . | -40,1 | 14,4 | 9,9 | 71,7 | -89,8 | -21,6 | -28,7 | -32,7 | -11,8 | . |
| 2005 III | 0,7 | 0,8 | 0,7 | 11,8 | 6,6 | -8,7 | 3,1 | 2,9 | 16,4 | -20,1 | -5,1 | -6,9 | -7,5 | -1,9 | 8,5 |
| 2005 IV | -5,7 | 0,9 | 0,4 | 12,0 | 8,3 | -9,1 | 2,6 | 2,7 | 17,7 | -20,6 | -5,3 | -10,9 | -7,3 | -2,7 | 5,5 |
| 2006 I | -3,2 | 0,8 | 0,3 | 11,9 | 8,5 | -11,6 | 2,9 | 3,0 | 18,5 | -21,0 | -5,1 | -7,3 | -7,8 | -2,3 | 6,0 |
| 2006 II | -5,1 | 1,1 | 0,7 | 10,7 | 8,7 | -11,9 | 2,9 | 2,3 | 17,7 | -21,9 | -5,6 | -8,1 | -7,7 | -2,6 | 8,7 |
| 2006 III | -8,3 | 0,8 | 0,6 | 13,0 | 8,6 | -9,9 | 3,4 | 2,3 | 17,1 | -22,2 | -5,5 | -9,4 | -9,0 | -3,1 | 5,0 |
| 2006 IV | 6,9 | . | . | . | . | -6,6 | 5,2 | 2,3 | 18,5 | -24,7 | -5,3 | -3,9 | -8,3 | -3,9 | . |
| 2006 heinä | -5,7 | 0,1 | 0,2 | 3,6 | 2,7 | -3,2 | 1,1 | 0,7 | 5,4 | -7,5 | -1,9 | -3,4 | -2,7 | -1,3 | 0,4 |
| 2006 elo | -4,9 | 0,4 | 0,3 | 4,8 | 2,9 | -4,1 | 1,1 | 0,8 | 5,7 | -7,3 | -2,0 | -3,9 | -4,2 | -1,0 | 1,9 |
| 2006 syys | 2,3 | 0,3 | 0,2 | 4,6 | 2,9 | -2,6 | 1,2 | 0,9 | 5,9 | -7,5 | -1,7 | -2,1 | -2,0 | -0,8 | 2,7 |
| 2006 loka | 1,8 | 0,5 | 0,3 | 4,7 | 2,9 | -2,1 | 2,0 | 0,8 | 5,8 | -7,8 | -1,8 | -2,2 | -3,0 | -1,0 | 2,8 |
| 2006 marras | 4,4 | . | . | . | . | -2,1 | 1,6 | 0,8 | 6,4 | -8,2 | -1,6 | -1,2 | -2,7 | -1,3 | . |
| 2006 joulou | 0,7 | . | . | . | . | -2,4 | 1,6 | 0,7 | 6,3 | -8,7 | -1,9 | -0,4 | -2,6 | -1,6 | . |

Lähteet: Eurostat ja Eurostatin tietoihin perustuvat EKP:n laskelmat (kauppatase ja sarakkeet 5, 12 ja 15).

VALUUTTAKURSSIT

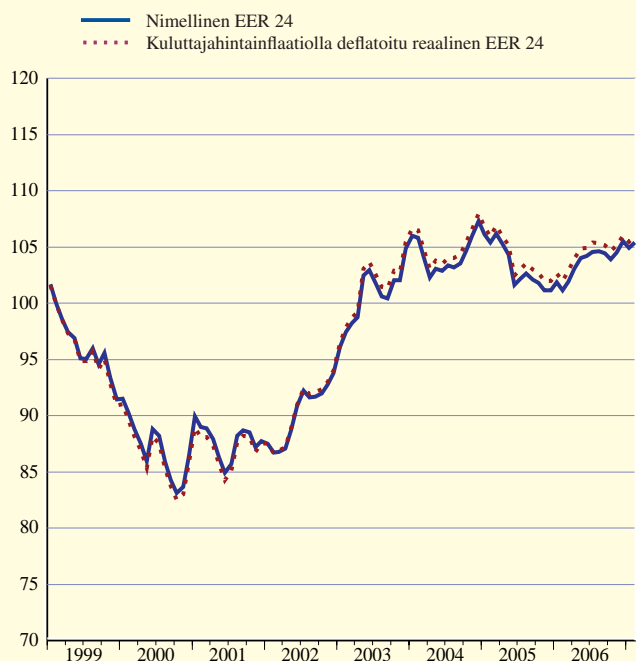
8.1 Euron efektiiviset valuuttakurssit¹⁾

(jakson keskiarvo, 1999/I = 100)

| | EER 24 | | | | | | EER 44 | |
|------------|------------|--|---|------------------------------------|---|--|------------|--|
| | Nimellinen | Reaalinen; kuluttajahinta- indeksi | Reaalinen; tehdasteollisuuden tuottajahinta- indeksi | Reaalinen; BKT:n deflaattori | Reaalinen; tehdasteollisuuden yksikkötyö- kustannukset | Reaalinen; koko talouden yksikkötyö- kustannukset | Nimellinen | Reaalinen; kuluttajahinta- indeksi |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2004 | 104,4 | 105,1 | 104,2 | 103,0 | 100,0 | 101,8 | 111,2 | 105,6 |
| 2005 | 103,3 | 104,1 | 102,5 | 100,8 | 97,6 | 99,4 | 109,7 | 103,7 |
| 2006 | 103,6 | 104,4 | 102,9 | . | . | . | 110,0 | 103,4 |
| 2005 IV | 101,4 | 102,2 | 100,1 | 99,0 | 94,9 | 96,9 | 107,3 | 101,2 |
| 2006 I | 101,7 | 102,5 | 101,0 | 99,0 | 94,3 | 96,8 | 107,4 | 101,2 |
| II | 103,8 | 104,6 | 103,0 | 100,8 | 95,4 | 98,4 | 110,1 | 103,6 |
| III | 104,5 | 105,3 | 103,7 | 101,4 | 95,8 | 98,5 | 111,2 | 104,5 |
| IV | 104,6 | 105,3 | 104,1 | . | . | . | 111,3 | 104,3 |
| 2006 helmi | 101,2 | 102,0 | 100,6 | - | - | - | 106,8 | 100,6 |
| maalis | 102,0 | 102,9 | 101,4 | - | - | - | 107,6 | 101,4 |
| huhti | 103,1 | 104,0 | 102,5 | - | - | - | 108,8 | 102,5 |
| touko | 104,0 | 104,8 | 103,3 | - | - | - | 110,5 | 104,0 |
| kesä | 104,2 | 104,9 | 103,3 | - | - | - | 111,1 | 104,4 |
| heinä | 104,6 | 105,4 | 103,8 | - | - | - | 111,3 | 104,7 |
| elo | 104,6 | 105,4 | 103,8 | - | - | - | 111,3 | 104,6 |
| syys | 104,4 | 105,1 | 103,4 | - | - | - | 111,1 | 104,3 |
| loka | 103,9 | 104,7 | 103,5 | - | - | - | 110,4 | 103,6 |
| marras | 104,5 | 105,2 | 103,9 | - | - | - | 111,1 | 104,2 |
| joulu | 105,6 | 106,0 | 104,9 | - | - | - | 112,3 | 105,0 |
| 2007 tammi | 104,9 | 105,5 | 104,3 | - | - | - | 111,5 | 104,2 |
| helmi | 105,4 | 106,0 | 104,8 | - | - | - | 111,9 | 104,6 |
| | | | | Muutos edellisestä kuukaudesta, % | | | | |
| 2007 helmi | 0,5 | 0,5 | 0,5 | - | - | - | 0,4 | 0,3 |
| | | | | Muutos edellisestä vuodesta, % | | | | |
| 2007 helmi | 4,2 | 3,9 | 4,2 | - | - | - | 4,8 | 4,0 |

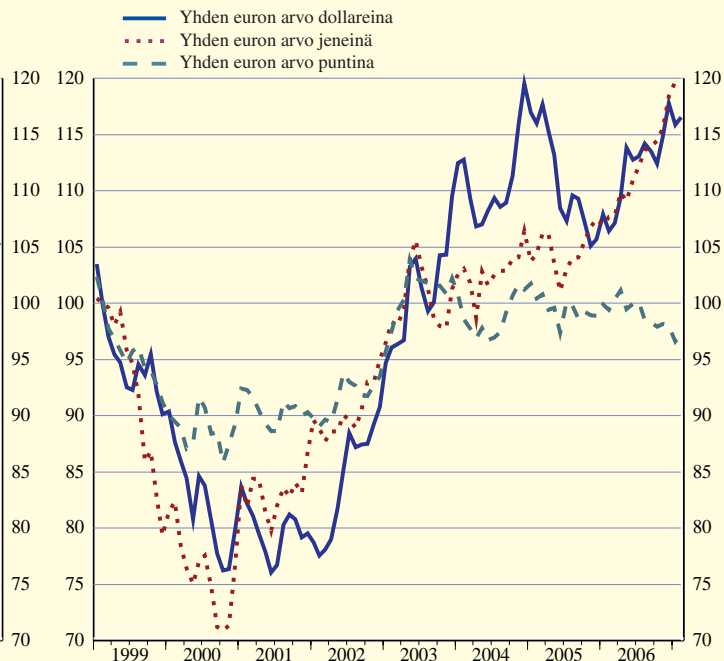
K35 Euron efektiiviset valuuttakurssit

(kuukausikeskiarvoja, 1999/I = 100)



K36 Euron valuuttakursseja

(kuukausikeskiarvoja, 1999/I = 100)



Lähde: EKP.

1) Kauppakumppanimaaryhmien määritelmät ja muita lisätietoja Yleistä-osassa.

8.2 Euron valuuttakurssit

(jakson keskiarvoja, yhden euron arvo kansallisen valuutan yksikköinä)

| | Tanskan kruunu 1 | Ruotsin kruunu 2 | Englannin punta 3 | Yhdysvaltain dollari 4 | Japanin jeni 5 | Sveitsin frangi 6 | Etelä-Korean won 7 | Hongkongin dollari 8 | Singaporen dollari 9 | Kanadan dollari 10 | Norjan kruunu 11 | Australian dollari 12 |
|--|--|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
| 2004 | 7,4399 | 9,1243 | 0,67866 | 1,2439 | 134,44 | 1,5438 | 1 422,62 | 9,6881 | 2,1016 | 1,6167 | 8,3697 | 1,6905 |
| 2005 | 7,4518 | 9,2822 | 0,68380 | 1,2441 | 136,85 | 1,5483 | 1 273,61 | 9,6768 | 2,0702 | 1,5087 | 8,0092 | 1,6320 |
| 2006 | 7,4591 | 9,2544 | 0,68173 | 1,2556 | 146,02 | 1,5729 | 1 198,58 | 9,7545 | 1,9941 | 1,4237 | 8,0472 | 1,6668 |
| 2006 II | 7,4581 | 9,2979 | 0,68778 | 1,2582 | 143,81 | 1,5631 | 1 194,34 | 9,7618 | 1,9989 | 1,4108 | 7,8314 | 1,6838 |
| 2006 III | 7,4604 | 9,2304 | 0,67977 | 1,2743 | 148,09 | 1,5768 | 1 217,10 | 9,9109 | 2,0125 | 1,4283 | 8,0604 | 1,6831 |
| 2006 IV | 7,4557 | 9,1350 | 0,67314 | 1,2887 | 151,72 | 1,5928 | 1 209,29 | 10,0269 | 2,0091 | 1,4669 | 8,2712 | 1,6740 |
| 2006 elo | 7,4609 | 9,2098 | 0,67669 | 1,2811 | 148,53 | 1,5775 | 1 231,42 | 9,9627 | 2,0185 | 1,4338 | 7,9920 | 1,6788 |
| 2006 syys | 7,4601 | 9,2665 | 0,67511 | 1,2727 | 148,99 | 1,5841 | 1 212,64 | 9,9051 | 2,0101 | 1,4203 | 8,2572 | 1,6839 |
| 2006 loka | 7,4555 | 9,2533 | 0,67254 | 1,2611 | 149,65 | 1,5898 | 1 202,31 | 9,8189 | 1,9905 | 1,4235 | 8,3960 | 1,6733 |
| 2006 marras | 7,4564 | 9,1008 | 0,67397 | 1,2881 | 151,11 | 1,5922 | 1 205,01 | 10,0246 | 2,0049 | 1,4635 | 8,2446 | 1,6684 |
| 2006 joul | 7,4549 | 9,0377 | 0,67286 | 1,3213 | 154,82 | 1,5969 | 1 222,34 | 10,2704 | 2,0354 | 1,5212 | 8,1575 | 1,6814 |
| 2007 tammi | 7,4539 | 9,0795 | 0,66341 | 1,2999 | 156,56 | 1,6155 | 1 217,83 | 10,1390 | 1,9983 | 1,5285 | 8,2780 | 1,6602 |
| 2007 helmi | 7,4541 | 9,1896 | 0,66800 | 1,3074 | 157,60 | 1,6212 | 1 225,25 | 10,2130 | 2,0049 | 1,5309 | 8,0876 | 1,6708 |
| <i>Muutos edellisestä kuukaudesta, %</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2007 helmi | 0,0 | 1,2 | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 0,4 | 0,6 | 0,7 | 0,3 | 0,2 | -2,3 | 0,6 |
| <i>Muutos edellisestä vuodesta, %</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2007 helmi | -0,1 | -1,6 | -2,2 | 9,5 | 12,0 | 4,1 | 5,8 | 10,2 | 3,1 | 11,6 | 0,4 | 3,8 |
| | Tšekin korona 13 | Viron kruunu 14 | Kyproksen punta 15 | Latvian lati 16 | Liettuan liti 17 | Unkarin forintti 18 | Maltan liira 19 | Puolan zloty 20 | Slovakian korona 21 | Bulgarian lev 22 | Uusi Romanian leu ¹⁾ 23 | |
| 2004 | 31,891 | 15,6466 | 0,58185 | 0,6652 | 3,4529 | 251,66 | 0,4280 | 4,5268 | 40,022 | 1,9533 | 40 510 | |
| 2005 | 29,782 | 15,6466 | 0,57683 | 0,6962 | 3,4528 | 248,05 | 0,4299 | 4,0230 | 38,599 | 1,9558 | 3,6209 | |
| 2006 | 28,342 | 15,6466 | 0,57578 | 0,6962 | 3,4528 | 264,26 | 0,4293 | 3,8959 | 37,234 | 1,9558 | 3,5258 | |
| 2006 II | 28,378 | 15,6466 | 0,57538 | 0,6960 | 3,4528 | 266,83 | 0,4293 | 3,9482 | 37,690 | 1,9558 | 3,5172 | |
| 2006 III | 28,337 | 15,6466 | 0,57579 | 0,6960 | 3,4528 | 275,41 | 0,4293 | 3,9537 | 37,842 | 1,9558 | 3,5415 | |
| 2006 IV | 28,044 | 15,6466 | 0,57748 | 0,6969 | 3,4528 | 260,25 | 0,4293 | 3,8478 | 35,929 | 1,9558 | 3,4791 | |
| 2006 elo | 28,194 | 15,6466 | 0,57585 | 0,6960 | 3,4528 | 274,41 | 0,4293 | 3,9046 | 37,669 | 1,9558 | 3,5271 | |
| 2006 syys | 28,383 | 15,6466 | 0,57650 | 0,6961 | 3,4528 | 274,42 | 0,4293 | 3,9649 | 37,497 | 1,9558 | 3,5274 | |
| 2006 loka | 28,290 | 15,6466 | 0,57672 | 0,6961 | 3,4528 | 267,10 | 0,4293 | 3,9014 | 36,804 | 1,9558 | 3,5191 | |
| 2006 marras | 28,029 | 15,6466 | 0,57770 | 0,6970 | 3,4528 | 258,84 | 0,4293 | 3,8248 | 35,884 | 1,9558 | 3,4955 | |
| 2006 joul | 27,778 | 15,6466 | 0,57811 | 0,6976 | 3,4528 | 253,97 | 0,4293 | 3,8125 | 34,967 | 1,9558 | 3,4137 | |
| 2007 tammi | 27,840 | 15,6466 | 0,57842 | 0,6975 | 3,4528 | 253,88 | 0,4293 | 3,8795 | 34,751 | 1,9558 | 3,3922 | |
| 2007 helmi | 28,233 | 15,6466 | 0,57918 | 0,7003 | 3,4528 | 253,30 | 0,4293 | 3,8943 | 34,490 | 1,9558 | 3,3823 | |
| <i>Muutos edellisestä kuukaudesta, %</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2007 helmi | 1,4 | 0,0 | 0,1 | 0,4 | 0,0 | -0,2 | 0,0 | 0,4 | -0,8 | 0,0 | -0,3 | |
| <i>Muutos edellisestä vuodesta, %</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2007 helmi | -0,6 | 0,0 | 0,8 | 0,6 | 0,0 | 0,7 | 0,0 | 2,6 | -7,8 | 0,0 | -4,4 | |
| | Kiinan juan renminbi ²⁾ 24 | Kroatian kuna ³⁾ 25 | Islannin kruunu 26 | Indonesian rupia ²⁾ 27 | Malesian ringgit ²⁾ 28 | Uuden-Seelannin dollari 29 | Filippiinien peso ²⁾ 30 | Venäjän rupla ³⁾ 31 | Etelä-Afrikan randi 32 | Thaimaan baht ³⁾ 33 | Uusi Turkin liira ³⁾ 34 | |
| 2004 | 10,2967 | 7,4967 | 87,14 | 11 127,34 | 4,7273 | 1,8731 | 69,727 | 35,8192 | 8,0092 | 50,077 | 1 777 052 | |
| 2005 | 10,1955 | 7,4008 | 78,23 | 12 072,83 | 4,7119 | 1,7660 | 68,494 | 35,1884 | 7,9183 | 50,068 | 1,6771 | |
| 2006 | 10,0096 | 7,3247 | 87,76 | 11 512,37 | 4,6044 | 1,9373 | 64,379 | 34,1117 | 8,5312 | 47,594 | 1,8090 | |
| 2006 II | 10,0815 | 7,2786 | 92,72 | 11 479,67 | 4,5853 | 2,0172 | 65,819 | 34,1890 | 8,1745 | 47,981 | 1,8473 | |
| 2006 III | 10,1506 | 7,3109 | 91,21 | 11 626,90 | 4,6786 | 2,0079 | 65,356 | 34,1602 | 9,1094 | 48,015 | 1,9118 | |
| 2006 IV | 10,1339 | 7,3657 | 88,94 | 11 771,01 | 4,6734 | 1,9143 | 64,108 | 34,2713 | 9,4458 | 47,109 | 1,8781 | |
| 2006 elo | 10,2141 | 7,2893 | 90,08 | 11 649,96 | 4,7078 | 2,0220 | 65,712 | 34,2755 | 8,9034 | 48,192 | 1,8802 | |
| 2006 syys | 10,0971 | 7,3945 | 89,31 | 11 646,15 | 4,6724 | 1,9453 | 64,029 | 34,0549 | 9,4553 | 47,640 | 1,8870 | |
| 2006 loka | 9,9651 | 7,3913 | 86,29 | 11 569,46 | 4,6390 | 1,9066 | 63,022 | 33,8849 | 9,6481 | 47,068 | 1,8654 | |
| 2006 marras | 10,1286 | 7,3482 | 89,29 | 11 772,03 | 4,6927 | 1,9263 | 64,186 | 34,2602 | 9,3616 | 47,049 | 1,8786 | |
| 2006 joul | 10,3356 | 7,3564 | 91,59 | 12 003,18 | 4,6909 | 1,9094 | 65,274 | 34,7316 | 9,3092 | 47,224 | 1,8920 | |
| 2007 tammi | 10,1238 | 7,3711 | 91,02 | 11 796,04 | 4,5596 | 1,8699 | 63,552 | 34,4578 | 9,3440 | 45,850 | 1,8536 | |
| 2007 helmi | 10,1326 | 7,3612 | 88,00 | 11 855,46 | 4,5706 | 1,8859 | 63,167 | 34,4060 | 9,3797 | 44,434 | 1,8260 | |
| <i>Muutos edellisestä kuukaudesta, %</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2007 helmi | 0,1 | -0,1 | -3,3 | 0,5 | 0,2 | 0,9 | -0,6 | -0,2 | 0,4 | -3,1 | -1,5 | |
| <i>Muutos edellisestä vuodesta, %</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2007 helmi | 5,4 | 0,6 | 14,9 | 7,3 | 2,7 | 6,3 | 2,3 | 2,2 | 28,4 | -5,5 | 15,3 | |

Lähde: EKP.

1) Tiedot ajalta ennen heinäkuuta 2005 viittaavat Romanian leuhun; yksi uusi Romanian leu vastaa kymmentätuhatta vanhaa Romanian leuta.

2) EKP on laskenut ja julkaisut euron viitevaluuttakurssit näille valuutoille 1.4.2005 alkaen. Aiemmat tiedot ovat viitteellisiä.

3) Tiedot ajalta ennen tammikuuta 2005 viittaavat Turkin liiraan; yksi uusi Turkin liira vastaa miljoonaa vanhaa Turkin liiraa.

TALOUDELLINEN KEHITYS EUROALUEEN ULKOPUOLELLA

9.1 Muut EU:n jäsenvaltiot

(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

1. Taloudellinen kehitys

| | Bulgaria | Tšekki | Tanska | Viro | Kypros | Latvia | Liettua | Unkari | Malta | Puola | Romania | Slovakia | Ruotsi | Iso-Britannia |
|---|----------|--------|--------|-------|--------|--------|---------|--------|-------|-------|---------|----------|--------|---------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| YKHI | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 6,0 | 1,6 | 1,7 | 4,1 | 2,0 | 6,9 | 2,7 | 3,5 | 2,5 | 2,2 | 9,1 | 2,8 | 0,8 | 2,1 |
| 2006 | 7,4 | 2,1 | 1,9 | 4,4 | 2,2 | 6,6 | 3,8 | 4,0 | 2,6 | 1,3 | 6,6 | 4,3 | 1,5 | 2,3 |
| 2006 II | 8,6 | 2,5 | 2,0 | 4,5 | 2,6 | 6,5 | 3,6 | 2,7 | 3,4 | 1,4 | 7,2 | 4,6 | 1,9 | 2,2 |
| 2006 III | 6,7 | 2,4 | 1,8 | 4,4 | 2,6 | 6,6 | 4,0 | 4,6 | 3,2 | 1,5 | 5,9 | 4,8 | 1,5 | 2,4 |
| 2006 IV | 5,7 | 1,1 | 1,6 | 4,5 | 1,5 | 6,2 | 4,2 | 6,4 | 1,1 | 1,3 | 4,8 | 3,5 | 1,4 | 2,7 |
| 2006 syys | 5,4 | 2,2 | 1,5 | 3,8 | 2,2 | 5,9 | 3,3 | 5,9 | 3,1 | 1,4 | 5,5 | 4,5 | 1,2 | 2,4 |
| 2006 loka | 5,2 | 0,8 | 1,4 | 3,8 | 1,7 | 5,6 | 3,7 | 6,3 | 1,7 | 1,1 | 4,8 | 3,1 | 1,2 | 2,4 |
| 2006 marras | 5,9 | 1,0 | 1,8 | 4,7 | 1,3 | 6,3 | 4,4 | 6,4 | 0,9 | 1,3 | 4,7 | 3,7 | 1,5 | 2,7 |
| 2006 joul | 6,1 | 1,5 | 1,7 | 5,1 | 1,5 | 6,8 | 4,5 | 6,6 | 0,8 | 1,4 | 4,9 | 3,7 | 1,4 | 3,0 |
| 2007 tammi | 6,9 | 1,4 | 1,8 | 5,0 | 1,4 | 7,1 | 4,0 | 8,4 | 1,2 | 1,7 | 4,1 | 2,2 | 1,6 | 2,7 |
| Julkisen talouden alijäämä (-) / ylijäämä (+), % BKT:stä | | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 0,3 | -6,6 | 1,1 | 2,0 | -6,3 | -1,2 | -1,3 | -7,2 | -10,0 | -4,7 | -1,5 | -3,7 | 0,1 | -3,3 |
| 2004 | 2,7 | -2,9 | 2,7 | 2,3 | -4,1 | -0,9 | -1,5 | -6,5 | -5,0 | -3,9 | -1,5 | -3,0 | 1,8 | -3,2 |
| 2005 | 2,4 | -3,6 | 4,9 | 2,3 | -2,3 | 0,1 | -0,5 | -7,8 | -3,2 | -2,5 | -1,5 | -3,1 | 3,0 | -3,3 |
| Julkisen talouden bruttovelka, % BKT:stä | | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 46,0 | 30,1 | 44,4 | 5,7 | 69,1 | 14,4 | 21,2 | 58,0 | 70,2 | 43,9 | 21,5 | 42,7 | 51,8 | 38,9 |
| 2004 | 38,4 | 30,7 | 42,6 | 5,2 | 70,3 | 14,5 | 19,4 | 59,4 | 74,9 | 41,8 | 18,8 | 41,6 | 50,5 | 40,4 |
| 2005 | 29,8 | 30,4 | 35,9 | 4,5 | 69,2 | 12,1 | 18,7 | 61,7 | 74,2 | 42,0 | 15,9 | 34,5 | 50,4 | 42,4 |
| Valtion pitkien joukkolainojen tuotto vuotuisina prosentteina, ajanjakson keskiarvo | | | | | | | | | | | | | | |
| 2006 elo | 4,66 | 3,85 | 3,93 | - | 4,28 | 4,36 | 4,28 | 7,49 | 4,34 | 5,62 | 7,41 | 5,13 | 3,84 | 4,49 |
| 2006 syys | 4,40 | 3,90 | 3,79 | - | 4,28 | 4,38 | 4,28 | 7,58 | 4,34 | 5,48 | 7,49 | 4,79 | 3,70 | 4,44 |
| 2006 loka | 4,26 | 3,89 | 3,88 | - | 4,26 | 4,55 | 4,28 | 7,47 | 4,34 | 5,40 | 7,56 | 4,42 | 3,73 | 4,51 |
| 2006 marras | 4,38 | 3,78 | 3,78 | - | 4,26 | 4,95 | 4,28 | 7,01 | 4,34 | 5,20 | 7,56 | 4,25 | 3,62 | 4,45 |
| 2006 joul | 4,18 | 3,68 | 3,78 | - | 4,26 | 4,90 | 4,28 | 6,81 | 4,33 | 5,14 | 7,42 | 4,15 | 3,65 | 4,54 |
| 2007 tammi | 4,27 | 3,84 | 4,00 | - | 4,36 | 4,92 | 4,28 | 6,96 | 4,34 | 5,17 | 7,39 | 4,25 | 3,90 | 4,94 |
| 3 kk:n korko vuotuisina prosentteina, ajanjakson keskiarvo | | | | | | | | | | | | | | |
| 2006 elo | - | 2,36 | 3,33 | 3,32 | 3,21 | 5,07 | 3,27 | 7,11 | 3,69 | 4,19 | 8,72 | 4,93 | 2,70 | 4,94 |
| 2006 syys | 3,40 | 2,49 | 3,45 | 3,40 | 3,39 | 4,84 | 3,38 | 7,88 | 3,65 | 4,21 | 8,66 | 4,95 | 2,83 | 5,03 |
| 2006 loka | 3,50 | 2,65 | 3,61 | 3,57 | 3,62 | 4,97 | 3,53 | 8,20 | 3,62 | 4,21 | 8,62 | 5,02 | 2,96 | 5,13 |
| 2006 marras | - | 2,64 | 3,72 | 3,66 | 3,80 | 4,36 | 3,61 | - | 3,90 | 4,20 | 8,71 | 4,94 | 3,08 | 5,23 |
| 2006 joul | - | 2,56 | 3,84 | 3,81 | 3,76 | 4,21 | 3,72 | 8,20 | 3,90 | 4,20 | 8,19 | 4,82 | 3,21 | 5,29 |
| 2007 tammi | - | 2,58 | 3,92 | 3,90 | 3,82 | 3,82 | 3,79 | 8,15 | 3,85 | 4,20 | 6,69 | 4,50 | 3,35 | 5,49 |
| BKT:n määrä | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 5,5 | 6,1 | 3,1 | 10,5 | 3,9 | 10,2 | 7,6 | 4,2 | 2,2 | 3,5 | 4,1 | 6,0 | 2,9 | 1,9 |
| 2006 | . | . | 3,2 | 11,5 | 3,8 | . | 7,5 | . | . | 5,8 | 7,6 | 8,3 | . | 2,8 |
| 2006 II | 6,6 | 6,0 | 3,0 | 11,8 | 4,2 | 11,1 | 8,3 | 4,0 | 2,8 | 5,6 | 7,7 | 6,7 | 5,0 | 2,7 |
| 2006 III | 6,7 | 5,8 | 3,0 | 11,0 | 3,8 | 11,8 | 6,9 | 3,9 | 2,7 | 5,9 | 8,2 | 9,8 | 4,7 | 2,8 |
| 2006 IV | . | . | 3,1 | . | 3,6 | . | 7,0 | 3,4 | . | 6,6 | 7,6 | 9,6 | . | 2,9 |
| Vaihtotase ja pääomansiirtojen tase, % BKT:stä | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 11,3 | -1,9 | 3,9 | -9,5 | -5,1 | -11,4 | -5,9 | -5,9 | -6,4 | -1,4 | -7,9 | -8,6 | 6,3 | -2,2 |
| 2006 | 16,2 | -4,5 | 2,4 | -11,5 | -5,1 | -21,3 | -10,7 | -5,6 | . | -1,4 | -11,4 | -8,0 | . | . |
| 2006 II | 12,2 | -6,5 | 2,7 | -10,6 | -4,0 | -16,5 | -9,0 | -6,2 | -7,4 | -1,7 | -13,7 | -9,5 | 6,0 | -3,4 |
| 2006 III | -4,3 | -5,7 | 4,5 | -10,9 | 14,2 | -23,3 | -11,7 | -4,1 | 2,9 | -0,6 | -9,9 | -10,1 | 7,2 | -2,9 |
| 2006 IV | . | . | 1,4 | . | -19,7 | . | -10,9 | . | . | -1,7 | -11,1 | -5,7 | . | . |
| Yksikkötyökustannukset | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | . | -0,5 | 0,9 | 2,7 | 1,3 | 5,8 | 3,7 | . | 0,4 | -0,7 | . | 0,5 | 0,6 | . |
| 2006 | . | . | 2,0 | . | 1,9 | . | . | . | . | . | . | 1,7 | -0,6 | . |
| 2006 I | - | 0,6 | 1,4 | 3,7 | - | - | 3,6 | - | 0,2 | - | - | 1,9 | -2,2 | . |
| 2006 II | - | . | 1,8 | 5,1 | - | - | 3,5 | - | -0,4 | - | - | 3,7 | -0,3 | . |
| 2006 III | - | . | 2,4 | 5,6 | - | - | 11,1 | - | 0,2 | - | - | 0,5 | 0,5 | . |
| Standardoitu työttömyysaste, % työvoimasta (kp.) | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 10,1 | 7,9 | 4,8 | 7,9 | 5,2 | 8,9 | 8,2 | 7,2 | 7,3 | 17,7 | 7,1 | 16,2 | 7,5 | 4,8 |
| 2006 | 8,9 | 7,2 | 3,8 | 5,5 | 4,9 | 6,9 | 5,9 | 7,5 | 7,4 | 14,0 | 7,4 | 13,3 | 7,1 | . |
| 2006 II | 9,1 | 7,3 | 4,2 | 6,0 | 4,9 | 7,1 | 5,9 | 7,3 | 7,5 | 14,2 | 7,3 | 13,7 | . | 5,4 |
| 2006 III | 9,3 | 7,1 | 3,6 | 5,7 | 4,8 | 6,7 | 6,1 | 7,6 | 7,3 | 13,5 | 7,6 | 13,1 | . | 5,4 |
| 2006 IV | 8,1 | 6,8 | 3,3 | 4,5 | 4,7 | 6,2 | 5,8 | 7,7 | 7,0 | 13,0 | 7,8 | 12,2 | . | . |
| 2006 loka | 8,1 | 6,9 | 3,3 | 4,8 | 4,8 | 6,3 | 5,9 | 7,6 | 7,1 | 13,3 | 7,8 | 12,5 | . | 5,4 |
| 2006 marras | 8,1 | 6,8 | 3,3 | 4,5 | 4,7 | 6,2 | 5,7 | 7,7 | 7,1 | 13,0 | 7,8 | 12,2 | . | 5,4 |
| 2006 joul | 8,2 | 6,7 | 3,2 | 4,3 | 4,7 | 6,1 | 5,8 | 7,7 | 6,9 | 12,8 | 7,8 | 11,8 | . | . |
| 2007 tammi | 8,5 | 6,6 | . | 4,2 | 4,7 | 6,1 | 6,3 | 7,8 | 6,8 | 12,6 | 7,5 | 11,0 | . | . |
| 2007 helmi | . | . | . | . | 4,7 | . | . | 7,9 | . | . | . | . | . | . |

Lähteet: Euroopan komissio (talouden ja rahoituksen pääosasto ja Eurostat), kansalliset tiedot, Reuters ja EKP:n laskelmat.

9.2 Yhdysvallat ja Japani

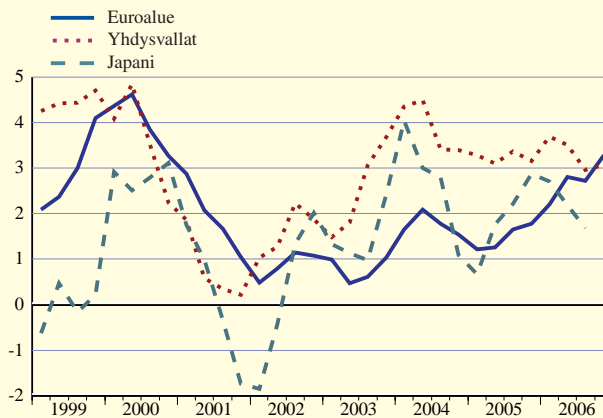
(vuotuinen prosenttimuutos, ellei toisin mainita)

1. Taloudellinen kehitys

| | Kuluttaja-hintaindeksi | Yksikkötyökustannukset ¹⁾ (tehdasteollisuus) | BKT:n määrä | Teollisuustuotannon volyymindeksi (tehdasteollisuus) | Työttömyysaste, % työvoimasta (kp.) | Lavea raha ²⁾ | Pankkien välisen 3 kk:n talletusten korko ³⁾ , vuotuisina prosentteina | Valtion 10 vuoden lainojen tuotto ³⁾ , vuotuisina prosentteina | Valuuttakurssi ⁴⁾ , yhden euron arvo kansallisena valuuttana | Julkisen talouden alijäämä (-) / ylijäämä (+), % BKT:stä | Julkisen talouden bruttovelka ⁵⁾ , % BKT:stä |
|-------------|------------------------|---|-------------|--|-------------------------------------|--------------------------|---|---|---|--|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Yhdysvallat | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 2,3 | 0,8 | 2,5 | 1,3 | 6,0 | 7,0 | 1,22 | 4,00 | 1,1312 | -4,8 | 48,0 |
| 2004 | 2,7 | 0,1 | 3,9 | 3,0 | 5,5 | 4,7 | 1,62 | 4,26 | 1,2439 | -4,6 | 48,8 |
| 2005 | 3,4 | -0,1 | 3,2 | 4,0 | 5,1 | 4,4 | 3,56 | 4,28 | 1,2441 | -3,7 | 49,2 |
| 2006 | 3,2 | -0,2 | 3,3 | 5,0 | 4,6 | 4,7 | 5,19 | 4,79 | 1,2556 | . | . |
| 2005 IV | 3,7 | -1,2 | 3,1 | 4,6 | 5,0 | 4,1 | 4,34 | 4,48 | 1,1884 | -3,4 | 49,2 |
| 2006 I | 3,6 | 1,9 | 3,7 | 4,9 | 4,7 | 4,6 | 4,76 | 4,57 | 1,2023 | -2,3 | 49,8 |
| 2006 II | 4,0 | 0,1 | 3,5 | 5,5 | 4,6 | 4,7 | 5,21 | 5,07 | 1,2582 | -2,3 | 48,6 |
| 2006 III | 3,3 | -2,2 | 3,0 | 6,1 | 4,7 | 4,5 | 5,43 | 4,90 | 1,2743 | -2,6 | 48,5 |
| 2006 IV | 1,9 | -0,4 | 3,1 | 3,6 | 4,5 | 5,0 | 5,37 | 4,63 | 1,2887 | . | . |
| 2006 loka | 1,3 | - | - | 4,2 | 4,4 | 4,7 | 5,37 | 4,73 | 1,2611 | - | - |
| 2006 marras | 2,0 | - | - | 3,0 | 4,5 | 5,0 | 5,37 | 4,60 | 1,2881 | - | - |
| 2006 joul | 2,5 | - | - | 3,5 | 4,5 | 5,3 | 5,36 | 4,57 | 1,3213 | - | - |
| 2007 tammi | 2,1 | - | - | 1,9 | 4,6 | 5,5 | 5,36 | 4,76 | 1,2999 | - | - |
| 2007 helmi | . | - | - | . | . | . | 5,36 | 4,73 | 1,3074 | - | - |
| Japani | | | | | | | | | | | |
| 2003 | -0,2 | -3,8 | 1,5 | 3,2 | 5,2 | 1,7 | 0,06 | 0,99 | 130,97 | -7,8 | 151,3 |
| 2004 | 0,0 | -5,2 | 2,7 | 5,5 | 4,7 | 1,9 | 0,05 | 1,50 | 134,44 | -5,6 | 157,9 |
| 2005 | -0,3 | -0,5 | 1,9 | 1,1 | 4,4 | 1,8 | 0,06 | 1,39 | 136,85 | . | . |
| 2006 | 0,2 | . | 2,2 | 4,6 | 4,1 | 1,1 | 0,30 | 1,74 | 146,02 | . | . |
| 2005 IV | -0,7 | -2,1 | 2,8 | 3,0 | 4,5 | 1,9 | 0,06 | 1,53 | 139,41 | . | . |
| 2006 I | -0,1 | -1,6 | 2,7 | 3,2 | 4,2 | 1,7 | 0,08 | 1,58 | 140,51 | . | . |
| 2006 II | 0,2 | -2,4 | 2,2 | 4,2 | 4,1 | 1,4 | 0,21 | 1,90 | 143,81 | . | . |
| 2006 III | 0,6 | -2,9 | 1,5 | 5,4 | 4,1 | 0,5 | 0,41 | 1,80 | 148,09 | . | . |
| 2006 IV | 0,3 | . | 2,3 | 5,7 | 4,1 | 0,7 | 0,49 | 1,70 | 151,72 | . | . |
| 2006 loka | 0,4 | -4,4 | - | 7,4 | 4,1 | 0,6 | 0,44 | 1,76 | 149,65 | - | - |
| 2006 marras | 0,3 | -3,3 | - | 4,9 | 4,0 | 0,7 | 0,48 | 1,70 | 151,11 | - | - |
| 2006 joul | 0,3 | . | - | 4,9 | 4,1 | 0,7 | 0,56 | 1,64 | 154,82 | - | - |
| 2007 tammi | 0,0 | . | - | 4,4 | 4,0 | 1,0 | 0,56 | 1,71 | 156,56 | - | - |
| 2007 helmi | . | . | - | . | . | . | 0,59 | 1,71 | 157,60 | - | - |

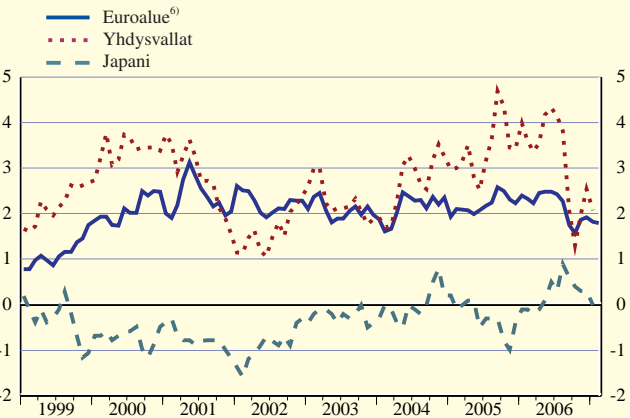
K37 Bruttokansantuetteen määrä

(vuotuinen prosenttimuutos, neljännesvuosittain)



K38 Kuluttajahintaindeksi

(vuotuinen prosenttimuutos, kuukausittain)



Lähteet: Kansalliset tilastot (sarakkeet 1, 2 [Yhdysvallat], 3, 4, 5 [Yhdysvallat], 6, 9 ja 10), OECD (sarake 2 [Japani]), Eurostat (sarake 5 [Japani]), euroaluetta koskevat tiedot kuvioissa), Reuters (sarakkeet 7 ja 8), EKP:n laskelmat (sarake 11).

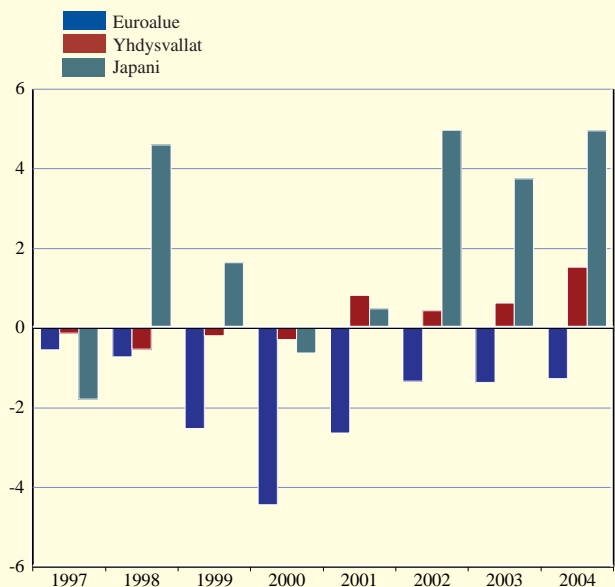
- 1) Yhdysvaltain tiedot on puhdistettu kausivaihtelusta.
- 2) Ajanjakson keskiarvo, M3 Yhdysvaltojen osalta, M2 ja sijoitustodistukset Japanin osalta.
- 3) Lisätietoja osissa 4.6 ja 4.7.
- 4) Lisätietoja osassa 8.2.
- 5) Julkisen talouden konsolidoitu bruttovelka (ajanjakson lopussa).
- 6) Tiedot viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Lisätietoja Yleistä-osassa.

9.2 Yhdysvallat ja Japani
(prosenttia BKT:stä)

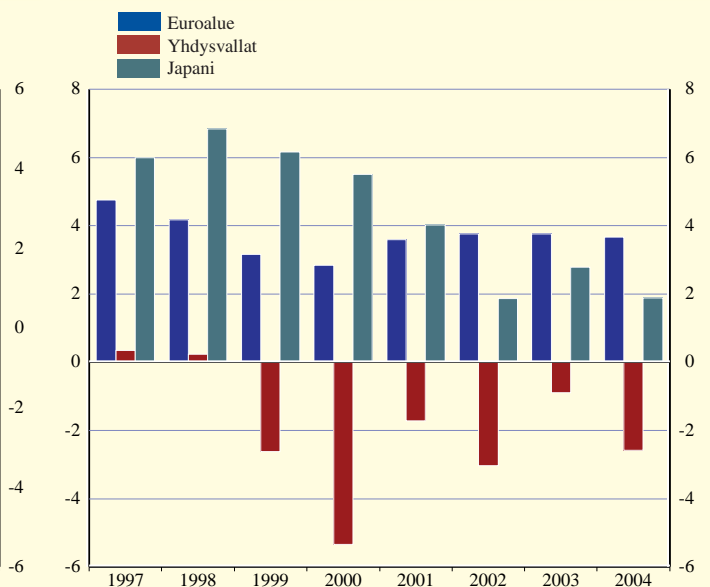
2. Säästäminen, investoinnit ja rahoitus

| | Kansallinen säästäminen ja investoinnit | | | Yritysten (pl. rahoitussektori) investoinnit ja rahoitus | | | | | | Kotitalouksien investoinnit ja rahoitus ¹⁾ | | | |
|--------------------|---|-------------------------|----------------------------|--|----------------------------------|-------------------------------|---------------|------------------------|-------------------------|---|-------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| | Brutto-säästö | Pääoman bruttomuodostus | Nettoluotonanto ulkomaille | Pääoman bruttomuodostus | Kiinteän pääoman bruttomuodostus | Rahoitusvarojen nettohankinta | Brutto-säästö | Velkojen nettohankinta | Arvopaperit ja osakkeet | Pääomamenot ²⁾ | Rahoitusvarojen nettohankinta | Brutto-säästö ³⁾ | Velkojen nettohankinta |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| Yhdysvallat | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 14,2 | 18,4 | -4,4 | 7,0 | 7,0 | 1,2 | 7,7 | 0,8 | -0,2 | 13,0 | 4,5 | 11,4 | 7,5 |
| 2003 | 13,3 | 18,5 | -4,7 | 6,8 | 6,8 | 0,8 | 7,6 | 0,1 | 0,4 | 13,3 | 8,4 | 11,3 | 9,3 |
| 2004 | 13,2 | 19,3 | -5,6 | 7,0 | 6,7 | 6,7 | 7,6 | 5,2 | 0,4 | 13,5 | 7,5 | 11,2 | 10,1 |
| 2005 | 12,9 | 19,7 | -6,2 | 7,1 | 7,0 | 3,2 | 7,9 | 2,6 | -0,7 | 13,8 | 4,7 | 9,6 | 9,7 |
| 2004 IV | 12,9 | 19,6 | -6,1 | 7,2 | 6,8 | 7,5 | 6,7 | 6,4 | 0,8 | 13,6 | 7,7 | 11,3 | 11,8 |
| 2005 I | 13,2 | 19,8 | -6,3 | 7,3 | 6,9 | 3,4 | 7,4 | 3,6 | 0,2 | 13,6 | 5,6 | 10,0 | 8,4 |
| 2005 II | 12,7 | 19,5 | -6,1 | 6,9 | 7,0 | 3,4 | 7,9 | 3,1 | -0,4 | 14,0 | 4,3 | 9,4 | 10,4 |
| 2005 III | 13,2 | 19,5 | -5,7 | 6,8 | 7,0 | 3,3 | 8,5 | 1,8 | -1,2 | 13,9 | 5,4 | 10,0 | 10,3 |
| 2005 IV | 12,7 | 20,2 | -6,8 | 7,3 | 7,1 | 2,7 | 7,9 | 2,0 | -1,2 | 13,6 | 3,4 | 9,1 | 9,7 |
| 2006 I | 14,5 | 20,3 | -6,3 | 7,5 | 7,2 | 3,1 | 8,4 | 1,9 | -0,8 | 13,6 | 5,2 | 9,1 | 9,3 |
| 2006 II | 13,6 | 20,2 | -6,4 | 7,6 | 7,3 | 3,2 | 8,1 | 2,4 | -1,4 | 13,3 | 1,5 | 8,2 | 8,3 |
| 2006 III | 13,5 | 20,1 | -6,6 | 7,7 | 7,4 | 3,8 | 8,3 | 2,6 | -1,4 | 12,9 | 1,9 | 8,3 | 6,6 |
| Japani | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 25,2 | 23,2 | 2,8 | 12,9 | 13,2 | -1,7 | 16,3 | -7,5 | -0,9 | 5,5 | -0,2 | 7,8 | -2,1 |
| 2003 | 25,4 | 22,9 | 3,1 | 13,2 | 13,2 | 2,4 | 16,9 | -5,4 | 0,2 | 3,6 | 0,3 | 7,0 | -0,7 |
| 2004 | 25,8 | 22,8 | 3,6 | 13,6 | 13,4 | 4,2 | 17,8 | -0,5 | 1,0 | 4,8 | 3,1 | 6,8 | -1,0 |
| 2005 | 26,4 | 23,3 | 3,5 | 14,4 | 14,2 | 4,4 | 17,1 | -7,4 | -5,0 | 4,4 | 2,9 | 6,4 | 0,8 |
| 2004 IV | 27,0 | 21,7 | 3,1 | . | . | 11,9 | . | 14,2 | 2,6 | . | 9,9 | . | -0,6 |
| 2005 I | 31,6 | 25,9 | 3,7 | . | . | 10,5 | . | -3,5 | -1,7 | . | -12,3 | . | 3,0 |
| 2005 II | 22,3 | 24,2 | 3,2 | . | . | -15,6 | . | -14,0 | 2,3 | . | 9,1 | . | -6,4 |
| 2005 III | 24,6 | 23,6 | 3,8 | . | . | 6,3 | . | 6,2 | 0,8 | . | -2,4 | . | 2,8 |
| 2005 IV | 27,0 | 24,2 | 3,4 | . | . | 16,2 | . | -17,3 | -20,1 | . | 15,9 | . | 3,7 |
| 2006 I | 31,9 | 23,8 | 4,2 | . | . | 12,2 | . | -2,6 | -2,4 | . | -5,6 | . | 5,6 |
| 2006 II | . | 23,4 | . | . | . | -19,7 | . | -16,6 | 1,3 | . | 9,5 | . | -9,1 |
| 2006 III | . | 24,3 | . | . | . | 12,1 | . | 6,3 | 0,2 | . | -1,3 | . | 2,9 |

K39 Yritysten (pl. rahoitussektori) nettoluotonanto
(prosenttia BKT:stä)



K40 Kotitalouksien nettoluotonanto¹⁾
(prosenttia BKT:stä)



Lähteet: EKP, Federal Reserve Board, Bank of Japan ja Economic and Social Research Institute.

- 1) Sisältää kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt.
- 2) Japanin osalta pääoman bruttomuodostus. Yhdysvaltain osalta pääomamenot sisältävät kestävien kulutustavaroiden hankinnat.
- 3) Yhdysvalloissa bruttosäästöä kasvattaa kestävien kulutustavaroiden kulutus.



KUVIOLISTA

| | | |
|-----|---|-----|
| K1 | Raha-aggregaatit | T12 |
| K2 | Vastaerät | T12 |
| K3 | Raha-aggregaattien komponentit | T13 |
| K4 | Pitkäaikaisten velkojen komponentit | T13 |
| K5 | Lainat rahoituslaitoksille ja yrityksille | T14 |
| K6 | Lainat kotitalouksille | T15 |
| K7 | Lainat julkisyhteisöille ja euroalueen ulkopuolisille | T16 |
| K8 | Talletukset yhteensä sektoreittain (rahoituslaitokset) | T17 |
| K9 | Talletukset yhteensä ja M3:een sisältyvät talletukset sektoreittain (rahoituslaitokset) | T17 |
| K10 | Talletukset yhteensä sektoreittain (yritykset ja kotitaloudet) | T18 |
| K11 | Talletukset yhteensä ja M3:een sisältyvät talletukset sektoreittain (yritykset ja kotitaloudet) | T18 |
| K12 | Julkisyhteisöjen ja euroalueen ulkopuolisten talletukset | T19 |
| K13 | Rahalaitosten hallussa olevat arvopaperit | T20 |
| K14 | Sijoitusrahastojen saamiset yhteensä | T24 |
| K15 | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien muiden arvopapereiden kuin osakkeiden kannat ja bruttomääräiset liikkeeseenlaskut | T30 |
| K16 | Muiden arvopapereiden kuin osakkeiden nettomääräiset liikkeeseenlaskut, kausivaihtelusta puhdistetut ja puhdistamattomat tiedot | T32 |
| K17 | Pitkäaikaisten velkapapereiden vuotuinen kasvuvauhti liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan, kaikki valuutat yhteensä | T33 |
| K18 | Lyhytaikaisten velkapapereiden vuotuinen kasvuvauhti liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan, kaikki valuutat yhteensä | T34 |
| K19 | Euroalueella olevien liikkeeseen laskemien noteerattujen osakkeiden vuotuinen kasvuvauhti | T35 |
| K20 | Noteerattujen osakkeiden bruttomääräiset liikkeeseenlaskut liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan | T36 |
| K21 | Uudet määräaikaistalletukset | T38 |
| K22 | Uudet vaihtuvakorkoiset tai koroltaan alun perin enintään 1 vuodeksi kiinnitetyt lainat | T38 |
| K23 | Euroalueen rahamarkkinakorot | T39 |
| K24 | 3 kk:n rahamarkkinakorot | T39 |
| K25 | Valtion lainojen tuotot euroalueella | T40 |
| K26 | Valtion 10 vuoden lainojen tuotot | T40 |
| K27 | Dow Jones Euro Stoxx (laaja), Standard & Poor's 500 ja Nikkei 225 | T41 |
| K28 | Alijäämä, lainanottoarve ja velan muutos | T54 |
| K29 | Julkisyhteisöjen konsolidoitu bruttovelka (EMU-kriteerien mukainen) | T54 |
| K30 | Vaihtotase | T55 |
| K31 | Nettomääräiset suorat ja arvopaperisijoitukset | T55 |
| K32 | Tavarat | T56 |
| K33 | Palvelut | T56 |
| K34 | Rahalaitosten ulkomaisten nettosaamisten muutosten taustalla olevat keskeisimmät maksutaseen erät | T60 |
| K35 | Euron efektiiviset valuuttakurssit | T67 |
| K36 | Euron valuuttakursseja | T67 |
| K37 | Bruttokansantuotteen määrä | T70 |
| K38 | Kuluttajahintaindeksi | T70 |
| K39 | Yritysten (pl. rahoitussektori) nettoluotonanto | T71 |
| K40 | Kotitalouksien nettoluotonanto | T71 |



TEKNISIÄ HUOMAUTUKSIA

YHTEENVETO EUROALUEEN TALOUSTILASTOISTA

KASVUVAUHTIEN LASKEMINEN RAHATALOUSTILASTOISSA

Kuukauteen t päättyvän vuosineljänneksen keskimääräinen kasvuvauhti lasketaan seuraavasti:

$$a) \left(\frac{0.5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0.5I_{t-3}}{0.5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0.5I_{t-15}} - 1 \right) \times 100$$

Tässä I_t on puhdistettujen kantojen indeksi kuukauteen t (katso myös jäljempänä). Vastaavasti kuukauteen t päättyvän vuoden keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti lasketaan seuraavasti:

$$b) \left(\frac{0.5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0.5I_{t-12}}{0.5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0.5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100$$

OSAT 2.1–2.6

TALOUSTOIMIEN LASKEMINEN

Kuukausittaiset taloustoimet lasketaan kantojen kuukausimuutoksista. Kannat on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai varsinaisista taloustoimista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista.

Jos L_t on kanta kuukauden t lopussa, C_t^M uudelleenluokittelun vaikutus kuukauteen t, E_t^M valuuttakurssimuutosten vaikutus ja V_t^M muiden arvostusmuutosten vaikutus, taloustoimet F_t^M kuukauteen t lasketaan seuraavasti:

$$c) F_t^M = (L_t - L_{t-1}) - C_t^M - E_t^M - V_t^M$$

Vastaavasti neljännesvuosittaiset taloustoimet F_t^Q kuukauteen t päättyvänä neljännesvuotena lasketaan seuraavasti:

$$d) F_t^Q = (L_t - L_{t-3}) - C_t^Q - E_t^Q - V_t^Q$$

Tässä L_{t-3} on kanta kuukauden t-3 lopussa (edellisen neljänneksen lopussa) ja esimerkiksi C_t^Q on uudelleenluokittelun vaikutus kuukauteen t päättyvänä neljännesvuotena.

Joistakin neljännesvuosisarjoista on nyt saatavissa kuukausitietoja (katso jäljempänä). Näissä sarjoissa neljännesvuosittaiset taloustoimet saadaan kolmen kuukauden taloustoimien summasta.

KUUKAUSISARJOJEN KASVUVAUHTIEN LASKEMINEN

Kasvuvauhdit voidaan laskea taloustoimien tai puhdistettujen kantojen indeksin perusteella. Jos F_t^M ja L_t ovat yllä olevan määritelmän mukaisia, puhdistettujen kantojen indeksi I_t kuukauteen t on

$$e) I_t = I_{t-1} \times \left(1 + \frac{F_t^M}{L_{t-1}} \right)$$

Kausivaihtelusta puhdistamattomien sarjojen perusjaksoksi on nyt asetettu joulukuu 2006. Puhdistettujen kantojen indeksin aikasarjat ovat saatavissa EKP:n verkkosivuilta (www.ecb.int) Statistics-sivun kohdasta ”Money, banking and financial markets”.

Vuotuinen kasvuvauhti a_t kuukauteen t – eli muutos kuukauteen t päättyvänä 12 kuukauden ajanjaksona – voidaan laskea käyttämällä jomppakumpaa seuraavista kaavoista:

$$f) a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{F_{t-i}^M}{L_{t-i}} \right) - 1 \right] \times 100$$

$$g) a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

Ellei toisin ilmoiteta, vuotuinen kasvuvauhti viittaa ilmoitetun ajanjakson loppuun. Esimerkiksi kaavassa g vuoden 2002 vuotuinen prosenttimuutos on laskettu jakamalla joulukuun 2002 indeksi joulukuun 2001 indeksillä.

Vuotta lyhyempien jaksojen kasvuvauhdit voidaan johtaa soveltamalla kaavaa g. Esimerkiksi kuukausittainen kasvuvauhti a_t^M voidaan laskea seuraavasti:

$$h) \quad a_t^M = \left(\frac{I_t}{I_{t-1}} - 1 \right) \times 100$$

M3:n vuotuisen kasvuvauhdin kolmen kuukauden (keskitetty) liukuva keskiarvo lasketaan kaavalla $(a_{t+1} + a_t + a_{t-1})/3$, jossa a_t määritellään kuten kaavoissa f ja g.

NELJÄNNESVUOSISARJOJEN KASVUVAUHTIEN LASKEMINEN

Jos F_t^Q ja L_{t-3} ovat yllä olevan määritelmän mukaisia, puhdistettujen kantojen indeksi I_t kuukauteen t päättyvänä vuosineljänneksenä on

$$i) \quad I_t = I_{t-3} \times \left(1 + \frac{F_t^Q}{L_{t-3}} \right)$$

Vuotuinen kasvuvauhti kuukauteen t päättyvänä neljän neljänneksen jaksoneksi eli a_t voidaan laskea käyttämällä kaavaa g.

EUROALUEEN RAHATALOUDEN TILASTOJEN PUHDISTAMINEN KAUSIVAIHTELUSTA¹

Kausitasoituksessa käytetty lähestymistapa perustuu multiplikatiiviseen erittelyyn X-12-ARIMA-ohjelmalla². Rahatalouden tilastoissa on viikonpäiväkorjauksia, ja jotkin kausivaihtelusta puhdistetut aikasarjat lasketaan yhdistelemällä erikseen kausipuhdistettuja aikasarjoja. Tämä

1 Lisätietoja EKP:n julkaisussa "Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area" (elokuu 2000) ja EKP:n verkkosivulla (www.ecb.int) Statistics-sivun kohdassa "Money, banking and financial markets".

2 Lisätietoja: Findley, D., Monsell, B., Bell, W., Otto, M. ja Chen, B.C. (1998), "New Capabilities and Methods of the X-12-ARIMA Seasonal Adjustment Program", Journal of Business and Economic Statistics, 16, 2, 127–152, tai "X-12-ARIMA Reference Manual", Time Series Staff, Bureau of the Census, Washington, D.C. Sisäisiä tarkoituksia varten on käytetty myös TRAMO-SEATS-ohjelman malliversioita. Lisätietoja: Gomez, V. ja Maravall, A. (1996), "Programs TRAMO and SEATS: Instructions for the User", Espanjan keskuspankki, Working Paper No. 9628, Madrid.

koskee varsinkin raha-aggregaattia M3, joka johdetaan laskemalla yhteen M1:n, M2–M1:n ja M3–M2:n kausivaihtelusta puhdistetut aikasarjat.

Puhdistettujen kantojen indeksille estimoidaan kausitekijät³. Niillä muokataan kantoja sekä uudelleenluokittelusta ja arvostusmuutoksista aiheutuvia korjauseiä. Näin saadaan taloustoimien kausipuhdistetut arvot. Kausitekijät (ja kauppapäivään liittyvät tekijät) tarkistetaan vuosittain tai tarvittaessa.

OSAT 3.1–3.3

KASVUVAUHTIEN LASKEMINEN

Kasvuvauhdit lasketaan rahoitustaloustoimista, joten niissä ei ole uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai varsinaisista taloustoimista johtumattomien muiden vastaavien muutosten vaikutusta.

Jos T_t on taloustoimien arvo vuosineljänneksenä t ja L_t on kanta vuosineljänneksen t lopussa, vuosineljänneksen t kasvuvauhti lasketaan seuraavasti:

$$j) \quad \frac{\sum_{i=0}^3 T_{t-i}}{L_{t-4}} \times 100$$

OSAT 4.3 JA 4.4

VELKAPAPEREIDEN JA NOTEERATTUJEN OSAKKEIDEN KASVUVAUHTIEN LASKEMINEN

Kasvuvauhdit lasketaan rahoitustaloustoimista, joten niissä ei ole uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai varsinaisista taloustoimista johtumattomien muiden vastaavien muutosten vaikutusta. Kasvuvauhdit voidaan laskea taloustoimien tai laskennallisten kantojen indeksin perusteella. Jos N_t^M on talous-

3 Tästä seuraa, että kausivaihtelusta puhdistetuissa aikasarjoissa perusjakson (joulukuu 2001) indeksi yleensä poikkeaa 100:sta, mikä johtuu kausivaihtelusta tuona kuukauteena.

toimet (nettomääräiset liikkeeseenlaskut) kuukautena t ja L_t kanta kuukauden t lopussa, laskennallisten kantojen indeksi I_t kuukautena t on

$$k) \quad I_t = I_{t-1} \times \left(1 + \frac{N_t}{L_{t-1}} \right)$$

Perusjaksoksi on asetettu joulukuu 2001. Kasvuvauhti a_t kuukautena t eli muutos kuukauteen t päättyvänä 12 kuukauden ajanjaksona voidaan laskea käyttämällä jompaakumpaa seuraavista kaavoista:

$$l) \quad a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{N_{t-i}^M}{L_{t-1-i}} \right) - 1 \right] \times 100$$

$$m) \quad a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

Muiden arvopaperien kuin osakkeiden kasvuvauhtien laskemisessa käytetään samaa metodia kuin raha-aggregaattien kasvuvauhtien laskemisessa. Ainoa ero on, että kaavassa käytetään F-muuttujan tilalla N-muuttujaa. Syynä on se, että näin tehdään ero raha-aggregaattien ”taloustoimien” ja arvopaperien ”nettomääräisten liikkeeseenlaskujen” eri hankintatapojen välillä.

Kuukauteen t päättyvän vuosineljänneksen keskimääräinen kasvuvauhti lasketaan seuraavasti:

$$n) \quad \left(\frac{0.5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0.5I_{t-3}}{0.5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0.5I_{t-15}} - 1 \right) \times 100$$

Tässä I_t on laskennallisten kantojen indeksi kuukautena t . Vastaavasti kuukauteen t päättyvän vuoden keskimääräinen kasvuvauhti lasketaan seuraavasti:

$$o) \quad \left(\frac{0.5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0.5I_{t-12}}{0.5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0.5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100$$

Osassa 4.4 käytetään samaa laskukaavaa kuin osassa 4.3. Myös tämä kaava perustuu raha-aggregaattien kasvuvauhtien laskukaavaan. Osan 4.4 tilastot perustuvat markkina-arvoihin ja rahoitustaloustoimiin, joissa ei ole uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten tai varsinaisista taloustoimista johtumattomien muiden vastaavien muutosten vaikutusta. Valuuttakurssimuutoksista aiheutuvia eroja ei ole, sillä kaikki tilastoissa mukana olevat noteeratut osakkeet ovat euro-määräisiä.

ARVOPAPERIEN LIIKKEESEENLASKUTILASTOJEN PUHDISTAMINEN KAUSIVAIHTELUSTA⁴

Kausitasoituksessa käytetty lähestymistapa perustuu multiplikatiiviseen erittelyyn X-12-ARIMA-ohjelmalla. Arvopapereiden liikkeeseenlaskutiedot puhdistetaan kausivaihtelusta yhdistelemällä sektoreittain ja maturiteeteittain erikseen kausipuhdistettuja tietoja.

Laskennallisten kantojen indekseille estimoidaan kausitekijät. Niillä muokataan kantoja ja näin saadaan nettomääräisten liikkeeseenlaskujen kausipuhdistetut arvot. Kausitekijät tarkistetaan vuosittain tai tarvittaessa.

Kasvuvauhti a_t kuukautena t eli muutos kuukauteen t päättyvän kuuden kuukauden jaksone voidaan laskea käyttämällä jompaakumpaa seuraavista kaavoista:

$$p) \quad a_t = \left[\prod_{i=0}^5 \left(1 + \frac{N_{t-i}^M}{L_{t-1-i}} \right) - 1 \right] \times 100$$

$$q) \quad a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-6}} - 1 \right) \times 100$$

⁴ Lisätietoja EKP:n julkaisussa ”Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area” (elokuu 2000) ja EKP:n verkkosivuilla (www.ecb.int) Statistics-sivun kohdassa ”Money, banking and financial markets”.

OSAN 5.1 TAULUKKO 1

YKHI-TIETOJEN PUHDISTAMINEN KAUSIVAIHTELUSTA⁴

Kausitasoituksessa käytetty lähestymistapa perustuu multiplikatiiviseen erittelyyn X-12-ARIMA-ohjelmalla (ks. alaviite 2 sivulla T74). Kokonaisindeksi puhdistetaan kausivaihtelusta epäsuorasti laskemalla yhteen kausivaihtelusta puhdistetut jalostettuja ja jalostamattomia elintarvikkeita, muita teollisuustuotteita kuin energiaa sekä palveluja koskevat euroalueen aikasarjat. Energian hintaa koskevia tietoja ei ole puhdistettu, koska kausivaihtelusta ei ole tilastollista näyttöä. Kausitekijät tarkistetaan vuosittain tai tarvittaessa.

OSAN 7.1 TAULUKKO 2

VAIHTOTASEEN PUHDISTAMINEN KAUSIVAIHTELUSTA

Kausitasoituksessa käytetty lähestymistapa perustuu multiplikatiiviseen erittelyyn X-12-ARIMA-ohjelmalla (ks. alaviite 2 sivulla T74). Tavaroiden, palvelujen ja tuotannontekijäkorvausten luvut on korjattu työpäivävaihtelusta. Työpäiväkorjauksessa otetaan huomioon kansalliset pyhäpäivät. Tavaroiden tulot-erän luvut on myös korjattu pääsiäispyhien vaikutuksesta. Näiden sarjojen puhdistus kausivaihtelusta on tehty työpäivä- ja juhlapyhäkorjattuihin sarjoihin. Koko vaihtotaseen kausivaihtelusta puhdistettu sarja muodostetaan laskemalla yhteen kausivaihtelusta puhdistetut euroalueen tavarakauppaa, palveluja, tuotannontekijäkorvauksia ja tulonsiirtoja kuvaavat aikasarjat. Kausi- ja kauppapäivätekijät tarkistetaan puolivuositain tai tarvittaessa.



YLEISTÄ

Kuukausikatsauksen tilasto-osa, ”Euroalueen tilastot”, keskittyy euroalueeseen kokonaisuutena. Pitkän aikavälin yksityiskohtaisia tilastotietoja lisäselvityksineen on saatavissa EKP:n verkkosivujen (www.ecb.int) osassa ”Statistics”. Näiden verkkosivujen kautta pääsee EKP:n tilastotietokantaan (ECB Statistical Data Warehouse, <http://sdw.ecb.int/>), jossa voi käyttäjäystävällisesti etsiä ja ladata tilastotietoja. EKP:n verkkosivujen osan ”Statistics” alaosassa ”Data services” on lisäksi hakutoiminto, jonka avulla voi etsiä ja tilata tilastoaineistoja ja ladata tilastoja zip-pakatussa CSV-muodossa (Comma Separated Value). Lisätietoja voi saada EKP:stä sähköpostitse osoitteesta statistics@ecb.int.

Kuukausikatsauksen tilastot perustuvat yleensä tietoihin, jotka ovat olleet käytettävissä EKP:n neuvoston kunkin kuukauden ensimmäistä kokouspäivää edeltävänä päivänä. Tämän numeron tilastot perustuvat 7.3.2007 käytettävissä olleisiin tietoihin.

Kaikki tilastolliset aikasarjat, jotka sisältävät havaintoja vuodelta 2007, viittaavat kokonaisuudessaan 13 euroalueen maata käsittävään euroalueeseen (sis. Slovenia), ellei toisin mainita. Korkeja, rahataloutta ja YKHIä (ja johdonmukaisuuden vuoksi M3:n eriä ja vastaeriä sekä YKHI:n eriä) kuvaavat euroalueen tilastosarjat viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa. Tämä on osoitettu asianomaisissa taulukoissa alaviitein. Näissä aikasarjoissa vuotta 2001 koskevat absoluuttiset ja prosenttimääräiset muutokset vuoteen 2000 nähden on laskettu käyttäen aikasarjaa, jossa Kreikan euroalueeseen liittymisen vaikutus on otettu huomioon, mikäli tarvittavat tiedot ovat olleet saatavissa. Samalla tavoin vuotta 2007 koskevat absoluuttiset ja prosenttimääräiset muutokset vuoteen 2006 nähden on laskettu käyttäen aikasarjaa, jossa Slovenian euroalueeseen liittymisen vaikutus on otettu huomioon, mikäli tarvittavat tiedot ovat olleet saatavissa. Historiatietoja euroalueesta Slovenian liittymistä edeltävältä ajalta on saatavissa EKP:n verkkosivuilta osoitteessa <http://www.ecb.int/stats/services/downloads/html/index.en.html>.

Kun tilastosarjat viittaavat euroalueeseen sen kulloisessakin kokoonpanossa, vuotta 2001 edeltävät tiedot koskevat euroaluetta, joka käsittää 11 euroalueen maata. Nämä maat ovat Belgia, Saksa, Irlanti, Espanja, Ranska, Italia, Luxemburg, Alankomaat, Itävalta, Portugali ja Suomi. Ajanjakson 2001–2006 tiedot viittaavat 12 euroalueen maata käsittävään euroalueeseen, johon kuuluu edellä lueteltujen maiden lisäksi Kreikka. Tiedot vuodelta 2007 ja sen jälkeiseltä ajalta viittaavat 13 euroalueen maata käsittävään euroalueeseen, johon kuuluu edellä lueteltujen 12 maata lisäksi Slovenia.

Koska ecun muodostavat valuutat eivät ole samat kuin rahaliittoon osallistuvien jäsenvaltioiden aiemmat valuutat, rahaliiton ulkopuolisten jäsenvaltioiden valuuttojen kurssimuutokset vaikuttaisivat niihin vuotta 1999 edeltäviin tilastojen lukuihin, jotka saataisiin muuttamalla rahaliittoon osallistuvien jäsenvaltioiden valuutat senhetkisten vaihtokurssien mukaan ecuiksi. Jotta tämä voitaisiin välttää rahatalouden tilastoissa, osien 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 välinen konsolidointi).

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

Ryhmään ”Muut EU:n jäsenvaltiot” kuuluvat Bulgaria, Tšekki, Tanska, Viro, Kypros, Latvia, Liettua, Unkari, Malta, Puola, Romania, Slovakia, Ruotsi ja Iso-Britannia.

Useimmissa tapauksissa taulukoissa käytetyt termit ovat kansainvälisten standardien, kuten Euroopan kansantalouden tilinpitojärjestelmän 1995 (EKT 95) ja IMF:n maksutasekäsikirjan

mukaisia. Taloustoimet käsittävät yhteisestä sopimuksesta tapahtuvia vaihtoja (ne on joko mitattu suoraan tai johdettu), mutta virtoihin sisältyy niiden lisäksi myös hinta- ja valuuttakurssi- muutoksista, luottotappioista ja muista muutoksista johtuvia kantojen muutoksia.

YHTEENVETO

Taulukossa esitetään yhteenveto euroalueen talouskehityksen keskeisimpien indikaattoreiden muutoksista.

RAHAPOLITIIKKATILASTOT

Osassa 1.4 esitetään tilastoja, jotka liittyvät vähimmäisvarantoihin ja likviditeettiin vaikuttaviin tekijöihin. Vuosi- ja neljännesvuosihavainnot ovat vuoden tai neljänneksen viimeisen vähimmäisvarantojen pitoajanjakson keskiarvoja. Joulukuuhun 2003 asti pitoajanjakso alkoi kunkin kuukauden 24. päivänä ja päättyi seuraavan kuukauden 23. päivänä. EKP ilmoitti 23.1.2003 rahapolitiikan ohjausjärjestelmän muutoksista, jotka pantiin täytäntöön 10.3.2004. Muutosten seurauksena pitoajanjakso alkaa sellaisen perusrahoitusoperaation maksujen suorituspäivänä, joka seuraa sitä EKP:n neuvoston kokousta, jossa on tarkoitus tehdä kuukausittainen arvio rahapolitiikan virityksestä. Siirtymäajan pitoajanjaksoksi määriteltiin 24.1.–9.3.2004.

Osan 1.4 taulukossa 1 esitetään vähimmäisvarantojärjestelmän alaisten luottolaitosten varantopohjan erät. Luottolaitosten velkoja muille EKP:n vähimmäisvarantovelvoitteen alaisille luottolaitoksille, EKP:lle tai euroalueen kansallisille keskuspankeille ei sisällytetä varantopohjaan. Jos luottolaitos ei pysty osoittamaan liikkeeseen laskemiensa, edellä mainittujen euroalueen laitosten hallussa olevien enintään kahden vuoden velkapaperien määrää, se voi tehdä varantopohjasta näistä veloista määritellyn prosenttivähennyksen. Varantopohjan laskemisessa sovellettava vähennys oli 10 % marraskuuhun 1999 saakka, sen jälkeen 30 %.

Osan 1.4 taulukossa 2 on aiempien pitoajanjaksojen keskiarvotietoja. 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 könttäsummavähennyksen varantovelvoitteestaan. Euroalueen varantovelvoitteet lasketaan yhteen (sarake 1). Sarakkeessa sekkitilit (sarake 2) on luottolaitosten keskimääräisten päivittäisten sekkitilisaldojen yhteismäärä. Sekkitilisaldoihin sisältyvät varantovelvoitteen täyttämiseen liittyvät talletukset. Sarakkeessa varantovelvoitteen ylittävät talletukset (sarake 3) esitetään keskimääräiset varantovelvoitteen ylittävät sekkitilisaldot. Sarakkeessa varantovaje (sarake 4) esitetään pitoajanjakson keskimääräiset varantovelvoitteen alittavat sekkitilisaldot laskettuna niiden luottolaitosten perusteella, jotka eivät ole täyttäneet varantovelvoitetta. Vähimmäisvarantojen korko (sarake 5) on EKP:n (kalenteripäivien määrällä painotettu) eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatioiden keskimääräinen korko pitoajanjakson aikana (ks. osa 1.3).

Osan 1.4 taulukossa 3 esitetään pankkijärjestelmän likviditeettiasema, joka määrittellään euroalueen luottolaitosten eurojärjestelmään kuuluvissa keskuspankeissa pitämien euromääräisten sekkitilisaldojen yhteissummana. Kaikki summat johdetaan eurojärjestelmän konsolidoidusta taseesta. Muut likviditeettiä vähentävät operaatiot (sarake 7) eivät sisällä kansallisten keskuspankkien EMUn toisen vaiheen aikana liikkeeseen laskemia velkasitoumuksia. Muut tekijät, netto (sarake 10) on eurojärjestelmän konsolidoidun taseen muiden erien nettosumma. Sarakkeessa luottolaitosten sekkitilit (sarake 11) esitetään likviditeettiä lisäävien erien (sarakeet 1–5) ja likviditeettiä vähentävien erien (sarakeet 6–10) erotus. Perusraha (sarake 12) lasketaan talletusmahdollisuuden (sarake 6), liikkeessä olevien setelien (sarake 8) ja luottolaitosten sekkitilien (sarake 11) summana.

RAHATALOUS, PANKKITOIMINTA JA SIJOITUSRAHASTOT

Osassa 2.1 esitetään rahalaitossektorin yhteenlaskettu tase eli kaikkien euroalueella olevien rahalaitosten yhdenmukaistettujen taseiden summa. Rahalaitoksia ovat keskuspankit, luottolaitokset siten kuin ne on määritelty yhteisön oikeudessa, rahamarkkinarahastot ja muut laitokset, jotka liike-toimintanaan ottavat vastaan talletuksia ja/tai niiden läheisiä vastineita muilta kuin rahalaitoksilta ja myöntävät luottoja ja/tai tekevät arvopaperisijoituksia omaan lukuunsa (ainakin taloudellisessa mielessä). Luettelo rahalaitoksista on kokonaisuudessaan EKP:n verkkosivuilla.

Osassa 2.2 esitetään rahalaitossektorin konsolidoitu tase, joka saadaan nettouttamalla yhteenlaskettuun taseeseen sisältyvät euroalueen rahalaitosten väliset positiot. Koska kirjauskäytännöissä on vähäisiä eroavuuksia, rahalaitosten välisten positioden summa ei välttämättä ole nolla; erotus esitetään osan 2.2 taulukon ”Velat” sarakkeessa 10. Osassa 2.3 esitetään euroalueen raha-aggregaatit ja niiden vastaerät. Ne on johdettu rahalaitosten konsolidoidusta taseesta, ja ne sisältävät euroalueella olevien muiden kuin rahalaitosten positiot euroalueella oleviin rahalaitoksiin nähden. Niissä otetaan huomioon myös joistakin valtionhallinnon yksiköiden monetaarisia saamisia ja velkoja. Tilastot raha-aggregaateista ja niiden vastaeristä on puhdistettu kausivaihtelusta ja kauppapäivien määrän muutoksista. Erä ”Ulkomaiset velat” osissa 2.1 ja 2.2 käsittää euroalueen ulkopuolisten hallussa olevat 1) euroalueella sijaitsevien rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet sekä 2) euroalueella sijaitsevien rahalaitosten liikkeeseen laskemat enintään kahden vuoden velkaperit. Osassa 2.3 näitä ei kuitenkaan lasketa mukaan raha-aggregaatteihin, vaan ne sisältyvät erään ”Ulkomaiset nettosaamiset”.

Osassa 2.4 esitetään tilastoja euroalueella olevien muiden rahalaitosten kuin eurojärjestelmän (eli pankkijärjestelmän) myöntämistä lainoista lainansaajan sektorin, lainan käyttötarkoituksen ja maturiteetin mukaan. Osassa 2.5 esitetään

euroalueen pankkijärjestelmässä olevat talletukset eriteltynä vastapuolen sektorin ja vaateen mukaan. Osassa 2.6 esitetään euroalueen pankkijärjestelmän hallussa olevat arvopaperit liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan eriteltyinä.

Osiin 2.2–2.6 sisältyy taloustoimia, jotka on laskettu kantojen muutosten perusteella. Kannat on puhdistettu uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai varsinaisista taloustoimista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamista eroista. Osassa 2.7 esitetään valikoitujen erien arvostusmuutoksia, joita käytetään taloustoimien määriä johdettaessa. Osissa 2.2–2.6 esitetään myös taloustoimien vuotuisiin prosenttimuutoksiin perustuvia kasvuvauhteja. Osassa 2.8 esitetään neljännesvuositulastot joistakin rahalaitosten tase-eristä valuutoittain.

Sektoriluokitus on esitetty yksityiskohtaisesti rahaja pankkitalastojen sektorikäsitelmissä ”Money and Banking Statistics Sector Manual – Guidance for the statistical classification of customers” (EKP, marraskuu 1999). Rahalaitossektorin konsolidoidusta taseesta annettua asetusta koskevissa ohjeissa ”Guidance Notes to the Regulation ECB/2001/13 on the MFI Balance Sheet Statistics” (EKP, marraskuu 2002) esitetään suositukset, joita kansallisten keskuspankkien tulee noudattaa. Tilastotietojen keruu ja laatiminen on 1.1.1999 lähtien perustunut rahalaitossektorin konsolidoidusta taseesta 1.12.1998 annettuun Euroopan keskuspankin asetukseen EKP/1998/16¹, sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna asetuksella EKP/2003/10².

Tämän asetuksen mukaan tase-erä ”Rahamarkkinaperit” on yhdistetty erään ”Velkaperit” rahalaitosten taseen sekä saamis- että velkapuolella.

Osassa 2.9 esitetään euroalueen sijoitusrahastojen (muiden kuin rahamarkkinarahastojen) neljännesvuositaseiden kantatiedot. Taseet on laskettu yhteen, ja siten velkoihin lasketaan mukaan rahastojen hallussa olevat muiden rahastojen liikkeeseen laskemat rahasto-osuudet. Sijoitusrahastojen varat/velat on jaoteltu rahastotyyppin (osakerahastot, pitkän ja keskipitkän koron rahastot, yhdistelmärahastot, kiinteistörahastot ja

1 EYVL L 356, 30.12.1998, s. 7.

2 EUVL L 250, 2.10.2003, s. 19.

muut rahastot) ja sijoittajatyypin (yleisölle tarjottavat rahastot ja rajoitetulle sijoittajajoukolla tarjottavat rahastot) mukaan. Osassa 2.10 esitetään sijoitusrahastojen yhteenlaskettu tase rahastotyypin ja sijoittajatyypin mukaan.

RAHOITUS- JA MUU KUIN RAHOITUSTILINPITO

Osassa 3.1 ja 3.2 esitetään euroalueen ei-rahoitussektorin rahoitustilinpidon neljännesvuositilastot. Ei-rahoitussektori käsittää julkisyhteisöt (EKT 95:ssä S.13), yritykset (EKT 95:ssä S.11) ja kotitaloudet (EKT 95:ssä S.14) mukaan lukien kotitalouksia palvelevat voittoja tavoittelemattomat yhteisöt (EKT 95:ssä S.15). Tilastoja ei ole puhdistettu kausivaihtelusta ja ne sisältävät kantatiedot ja EKT 95:n mukaiset rahoitustaloustoimet. Tilastoissa esitetään ei-rahoitussektorin rahoituksen käyttöä ja hankintaa koskevia tietoja. Rahoituksen hankintaa (velat) käsittelevässä osassa tiedot on jaoteltu EKT 95:n sektoriluokituksen ja alkuperäisen maturiteetin mukaan (”lyhytaikaiset” tarkoittaa alkuperäiseltä maturiteetiltaan enintään vuoden pituisia ja ”pitkäaikaiset” yli vuoden pituisia velkoja). Rahalaitoksista hankittu rahoitus on esitetty erikseen aina kuin se on ollut mahdollista. Rahoituksen käyttöä (rahoitusvarat) koskevat tiedot eivät ole yhtä yksityiskohtaisia kuin tiedot rahoituksen hankinnasta erityisesti sen vuoksi, ettei niitä pystytä erittelemään sektoreittain.

Osassa 3.3 esitetään euroalueen vakuutuslaitosten ja eläkerahastojen (EKT 95:ssä S.125) neljännesvuositilastot rahoitustilinpidon tiedot. Kuten osissa 3.1 ja 3.2, tilastot sisältävät kausivaihtelusta puhdistamattomat kantatiedot ja rahoitustaloustoimet, ja niissä esitetään rahoituksen käyttöä ja hankintaa koskevia tietoja.

Näissä kolmessa osassa neljännesvuositiedot perustuvat kansallisen tilinpidon neljännesvuositilastoihin, rahalaitosten taseisiin ja arvopapereiden liikkeeseenlaskuja koskeviin tilastoihin. Osassa 3.1 ja 3.2 on myös käytetty lähteenä Kansainvälisen järjestelypankin (BIS) kansainvälisiä pankkitilastoja.

Osassa 3.4 esitetään euroalueen säästämistä, (reaal- ja rahoitus-)investointeja ja rahoitusta koskevat vuotuiset tiedot. Yritysten ja kotitalouksien tiedot esitetään erikseen. Näistä vuotuisista tilastoista saadaan entistä yksityiskohtaisempaa tietoa rahoitusvarojen hankinnasta, ja ne ovat yhdenmukaisia kahdessa edellisessä osassa esitettyjen neljännesvuositietojen kanssa.

RAHOITUSMARKKINAT

Rahoitusmarkkinoita kuvaavat euroalueen tilastolliset aikasarjat käsittävät ne jäsenvaltiot, jotka tarkastelujaksona kuuluvat euroalueeseen.

EKP laatii muita arvopapereita kuin osakkeita koskevat tilastot sekä noteerattuja osakkeita koskevat tilastot (osat 4.1–4.4) EKPJ:n ja BIS:n tietojen pohjalta. Osassa 4.5 esitetään korot, joita euroalueen rahalaitokset soveltavat euroalueella olevien euromääräisiin talletuksiin ja lainoihin. EKP tuottaa rahamarkkinakorkoja, valtion pitkäaikaisen lainojen tuottoja ja osakeindeksejä koskevat tilastot (osat 4.6–4.8) sähköisistä markkinainformaatiojärjestelmistä saatujen tietojen perusteella.

Muiden arvopapereiden kuin osakkeiden (velkapapereiden) liikkeeseenlaskua koskevat tilastot esitetään osissa 4.1–4.3. Osassa 4.4 esitetään tilastoja noteeratuista osakkeista. Velkapaperit on jaoteltu lyhyt- ja pitkäaikaisiin arvopapereihin. Lyhytaikaisilla arvopapereilla tarkoitetaan arvopapereita, joiden alkuperäinen maturiteetti on enintään yksi vuosi (poikkeuksellisesti enintään kaksi vuotta). Pitkäaikaisiin arvopapereihin lasketaan arvopaperit, joiden alkuperäinen maturiteetti on pitempi kuin yksi vuosi tai joiden valinnaisista eräpäivistä myöhäisin on yli vuoden päästä tai joiden maturiteettia ei ole määritetty. Euroalueella olevien liikkeeseen laskemat pitkäaikaiset velkapaperit jaotellaan lisäksi kiinteä- ja vaihtuvakorkoisiin velkapapereihin. Kiinteäkorkoisilla velkapapereilla tarkoitetaan liikkeeseenlaskuja, joissa kuponkikorko pysyy samana koko velkapaperin juoksuajan. Vaihtuvakorkoiset velkapaperit kattavat kaikki liikkeeseenlaskut, joissa kuponkikorko on sidottu itsenäiseen korkoon tai indeksiin ja määritetään määräajoin uudel-

leen. Velkapaperitilastojen arvioidaan kattavan noin 95 % kaikista euroalueella olevien tekemistä liikkeeseenlaskuista. Tilastot euromääräisistä arvopapereista osissa 4.1–4.3 sisältävät myös euron kansallisten ilmentymien määräiset arvopaperit.

Osa 4.1 käsittää muut arvopaperit kuin osakkeet alkuperäisen maturiteetin, liikkeeseenlaskijan sijainnin ja valuutan mukaan. Osassa esitetään muiden arvopapereiden kuin osakkeiden kannat sekä brutto- ja nettomääräiset liikkeeseenlaskut euromääräisinä. Lisäksi siinä näytetään erikseen tiedot euromääräisistä ja kaikkien valuuttojen määräisistä velkapapereista, kaikista velkapapereista yhteensä ja pitkäaikaisista velkapapereista. Nettomääräiset liikkeeseenlaskut ja kantojen muutokset eroavat toisistaan arvostusmuutosten, uudelleenluokittelun sekä muiden muutosten vuoksi. Osassa esitetään myös velkapapereista yhteensä sekä pitkäaikaisista velkapapereista kausivaihtelusta puhdistettuja tietoja, mukaan lukien vuositason korotetut kuuden kuukauden kasvuvauhdit. Nämä tiedot on saatu laskennallisten kantojen indeksistä, joka on puhdistettu kausivaihtelusta. Lisätietoja saa Teknisiä huomautuksia -osasta.

Osassa 4.2 esitetään euroalueella olevien liikkeeseen laskemien muiden arvopapereiden kuin osakkeiden kannat sekä brutto- ja nettomääräiset liikkeeseenlaskut liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan eriteltyinä. Liikkeeseenlaskijoiden sektori- luokitus on EKT 95:n mukainen. Euroopan keskuspankki sisältyy eurojärjestelmään.

Osan 4.2 taulukon 1 sarake 1 (kaikkien ja pitkäaikaisten velkapapereiden kannat yhteensä) vastaa osan 4.1 saraketta 7 (euroalueella olevien liikkeeseen laskemien kaikkien ja pitkäaikaisten velkapapereiden kannat yhteensä). Osan 4.2 taulukon 1 sarake 2 (rahalaitosten liikkeeseen laskemien kaikkien ja pitkäaikaisten velkapapereiden kannat) vastaa suurin piirtein osan 2.1 taulukon 2 saraketta 8 (rahalaitosten yhteenlasketun taseen velkapuolen liikkeeseen lasketut velkapaperit). Osan 4.2 taulukon 2 sarake 1 (kaikkien velkapapereiden nettomääräiset liikkeeseenlaskut yhteensä) vastaa osan 4.1 saraketta 9 (euroalueella olevien nettomääräiset liikkeeseenlaskut yhteen-

sä). Ero pitkäaikaisten velkapapereiden ja kiinteä- ja vaihtuvakorkoisten pitkäaikaisten velkapapereiden välillä osan 4.2 taulukossa 1 johtuu nollakorkolainoista ja arvostusmuutoksista.

Osassa 4.3 esitetään euroalueella olevien liikkeeseen laskemien velkapapereiden kausivaihtelusta puhdistetut ja puhdistamattomat kasvuvauhdit (jaoteltuna maturiteetin, instrumenttityypin, liikkeeseenlaskijan sektorin ja valuutan mukaan). Tiedot perustuvat rahoitustaloustoimiin, joissa institutionaalinen yksikkö ottaa tai maksaa takaisin velkaa. Kasvuvauhteihin ei siten lasketa mukaan uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten, valuuttakurssimuutosten tai varsinaisista taloustoimista johtumattomien muiden vastaavien muutosten aiheuttamia eroja. Kausivaihtelusta puhdistetut kasvuvauhdit on korotettu vuositason tietojen esittämiseen liittyvistä syistä. Lisätietoja saa Teknisiä huomautuksia -osasta.

Osan 4.4 sarakkeissa 1, 4, 6 ja 8 esitetään euroalueella olevien liikkeeseen laskemien noteerattujen osakkeiden kannat liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan jaoteltuna. Yritysten liikkeeseen laskemien noteerattujen osakkeiden kuukausitiedot vastaavat osassa 3.2 esitettyjä neljännesvuosisarjoja (velkojen pääerät, sarake 21).

Osan 4.4 sarakkeissa 3, 5, 7 ja 9 esitetään euroalueella olevien liikkeeseen laskemien noteerattujen osakkeiden vuotuiset kasvuvauhdit liikkeeseenlaskijan sektorin mukaan jaoteltuina. Kasvuvauhdit perustuvat rahoitustaloustoimiin, joita syntyy, kun liikkeeseenlaskija myy tai lunastaa osakkeita käteistä vastaan, lukuun ottamatta sijoituksia liikkeeseenlaskijan omiin osakkeisiin. Taloustoimiin sisältyy liikkeeseenlaskijan ensimmäinen noteeraus pörssissä sekä uusien instrumenttien luominen tai poistaminen. Vuotuisiin kasvuvauhteihin ei siten lasketa mukaan uudelleenluokittelun, arvostusmuutosten tai itse taloustoimista johtumattomien muutosten aiheuttamia eroja.

Osassa 4.5 esitetään tilastoja kaikista koroista, joita euroalueen rahalaitokset soveltavat euroalueen kotitalouksien ja yritysten euromääräisiin talletuksiin ja lainoihin. Euroalueen rahalaitosten kunkin instrumenttikategorian korko lasketaan

euroalueen maiden korkojen painotettuna keskiarvona (käyttäen painoina vastaavia liiketoiminnan volyymejä).

Rahalaitosten korkotilastot on eritelty liiketoiminoittain, sektoreittain, instrumenteittain, maturiteetteittain sekä irtisanomisajan tai alkuperäisen koron kiinnitysajan mukaan. Uudet rahalaitosten korkotilastot korvaavat aiemmat kymmenen siirtymäajan tilastollista aikasarjaa euroalueen pankkikoroista, joita oli julkaistu EKP:n Kuukausikat-sauksessa tammikuusta 1999 alkaen.

Osassa 4.6 esitellään euroalueen, Yhdysvaltojen ja Japanin rahamarkkinakorkoja. Euroalueen rahamarkkinakoroista esitetään laaja valikoima yön yli -talletusten koroista 12 kuukauden talletusten korkoihin. Ajalta ennen tammikuuta 1999 on laskettu keinotekoiset euroalueen korot käyttämällä BKT:llä painotettuja kansallisia korkoja. Kuukausi-, neljännesvuosi- ja vuositiedot ovat ajanjakson keskiarvoja lukuun ottamatta yön yli -korkoja koskevia tietoja vuoden 1998 loppuun asti. Yön yli -talletusten korkoja edustavat joulukuuhun 1998 asti pankkien välisten talletusmarkkinoiden ottolainauskorot (bid rates). Osan 4.6 sarakkeessa 1 esitetään eoniakoron keskiarvo (euro overnight index average) tammikuusta 1999 alkaen. Nämä korot ovat ajanjakson lopun korkoja joulukuuhun 1998 asti; sen jälkeen ajanjakson keskiarvoja. Yhden, kolmen, kuuden ja kahdentoista kuukauden talletusten korot ovat tammikuusta 1999 alkaen euriborkorkoja ja sitä ennen liborkorkoja (London interbank offered rate), jos sellaisia on ollut käytettävissä. Yhdysvaltojen ja Japanin kolmen kuukauden talletusten korkoja edustaa liborkorko.

Osassa 4.7 esitellään euroalueen, Yhdysvaltojen ja Japanin valtion lainojen tuottoja. Joulukuuhun 1998 asti euroalueen 2, 3, 5 ja 7 vuoden lainojen tuotot perustuvat ajanjakson lopun tietoihin ja kymmenen vuoden lainojen tuotot ajanjakson keskiarvoihin. Sen jälkeen kaikki tuotot ovat ajanjakson keskiarvoja. 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.

Yhdysvaltojen ja Japanin kymmenen vuoden lainojen tuotot ovat ajanjakson keskiarvoja.

Osassa 4.8 esitellään euroalueen, Yhdysvaltojen ja Japanin osakeindeksejä.

HINNAT, TUOTANTO, KYSYNTÄ JA TYÖMARKKINAT

Tässä osassa kuvatut tilastot ovat suurimmaksi osaksi Euroopan komission (lähinnä Eurostatin) ja kansallisten tilastoviranomaisten tuottamia. Euroaluetta koskevat tiedot on saatu laskemalla yksittäisten jäsenvaltioiden tiedot yhteen. Tilastot ovat mahdollisimman yhtenäisiä ja vertailukelpoisia. Tilastot työkuukausista työtuntia kohden, BKT:stä ja sen käytöstä, arvonlisäyksestä toimialoittain, teollisuustuotannosta, vähittäiskaupan myynnistä ja henkilöautojen rekisteröinneistä perustuvat työpäiväkorjattuihin tietoihin.

Euroalueen yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi YKHI (osa 5.1) on saatavissa vuodesta 1995 lähtien. Se perustuu kansallisiin yhdenmukaistettuihin kuluttajahintaindeksihin, jotka lasketaan samoin menetelmin kaikissa euroalueen maissa. Tavara- ja palveluerien jaottelu perustuu yksilöllisen kulutuksen luokituksen käyttötarkoituksen mukaan (Classification of Individual Consumption by Purpose, COICOP). YKHIin sisältyvät kotitalouksien todelliset monetaariset kulutusmenot euroalueen muodostamalla talousalueella. Taulukossa on myös EKP:n kokoamat, kausivaihtelusta puhdistetut YKHI-tilastot.

Teollisuuden tuottajahintoja (osan 5.1 taulukko 2), teollisuuden tuotantoa, uusia tilauksia ja liikevaihtoa sekä vähittäiskaupan myyntiä (osa 5.2) koskeviin tilastoihin sovelletaan EU:n neuvoston 19.5.1998 antamaa lyhyen aikavälin tilastoja koskevaa asetusta (EY) N:o 1165/98³. Tuotteiden loppukäytön mukainen erittely teollisuuden tuottajahintoja ja teollisuustuotantoa koskevissa taulukoissa vastaa ilman rakennusteollisuutta lasketun teol-

3 EYVL L 162, 5.6.1998, s.1.

4 EYVL L 86, 27.3.2001, s. 11.

5 EUVL L 69, 13.3.2003, s. 1.

6 EUVL L 169, 8.7.2003, s. 37.

lisuuden yhdenmukaistettua alajaottelua (NACE-luokitukset C–E) teollisuuden koontiryhmiin siten kuin komission 26.3.2001 antamassa asetuksessa (EY) N:o 586/2001⁴ on määritelty. Teollisuuden tuottajahinnat ovat tehtaanhintoja. Niihin sisältyvät välilliset verot lukuun ottamatta arvonlisäveroa ja muita vähennyskelpoisia veroja. Teollisuustuotanto kuvastaa arvonlisäystä kullakin toimialalla.

Raaka-aineiden maailmanmarkkinahinnat (osan 5.1 taulukko 2) mittaavat euroalueen euromääräisten tuontihintojen muutoksia perusvuoteen verrattuna.

Työkustannusindeksit (osan 5.1 taulukko 3) mittaavat muutoksia teollisuuden (ml. rakentaminen) ja markkinaehtoisten palvelujen työkustannuksissa työtuntia kohden. Indeksien tilastointimenetelmät perustuvat 27.2.2003 annettuun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseen (EY) N:o 450/2003 työvoimakustannusindekseistä⁵ ja sen täytäntöönpanosta 7.7.2003 annettuun komission asetukseen (EY) N:o 1216/2003⁶. Euroalueen työkustannuksissa työtuntia kohden on saatavissa tietoja jaoteltuna työkustannuserittäin (”palkat ja palkkiot” ja ”työnantajan sosiaaliturvamaksut”, jälkimmäinen erä sisältää työnantajan työvoiman perusteella maksamat verot, mutta ei työnantajan saamia tukipalkkioita) ja toimialoittain. EKP laskee sopimuspalkkaindikaattorin (osan 5.1 taulukon lisätieto) yhdenmukaistamattomien ja kansallisiin määritelmiin perustuvien tietojen perusteella.

Yksikkötyökustannukset (osan 5.1 taulukko 4), BKT ja sen erät (osan 5.2 taulukot 1 ja 2), BKT:n deflaattorit (osan 5.1 taulukko 5) ja työllisyystilastot (osan 5.3 taulukko 1) perustuvat EKT 95:n mukaisesti kansantalouden tilinpidon neljännesvuositilastoihin.

Teollisuuden uudet tilaukset (osan 5.2 taulukko 4) mittaavat tarkastelujaksolla vastaanotettuja tilauksia teollisuusaloilla, joiden tuotanto perustuu pääasiassa uusiin tilauksiin. Näitä ovat mm. tekstiili-, sellu- ja paperiteollisuus, kemian- ja metalliteollisuus sekä pääomahyödykkeiden ja kestävien kulutustavaroiden valmistus. Tiedot lasketaan käypien hintojen perusteella.

Teollisuuden ja vähittäiskaupan liikevaihdon indeksit (osan 5.2 taulukko 4) mittaavat liikevaihtoa, johon sisältyvät kaikki tarkastelujaksolla lasketut tullit ja verot lukuun ottamatta arvonlisäveroa. Vähittäiskaupan liikevaihto kattaa kaiken vähittäiskaupan lukuun ottamatta moottoriajoneuvojen ja moottoripyörien myyntiä sekä korjausta. Uusien henkilöautojen rekisteröinnit kattavat sekä yksityiskäyttöön että muuhun kuin yksityiskäyttöön tarkoitettujen autojen rekisteröinnit.

Kvalitatiiviset suhdannekyselytiedot (osan 5.2 taulukko 5) perustuvat yrityksiä ja kuluttajia koskeviin Euroopan komission suhdannekyselyihin.

Työttömyystilastot (osan 5.3 taulukko 2) ovat Kansainvälisen työjärjestön (ILO) ohjeiden mukaisia. Ne kuvaavat aktiivisten työnhakijoiden osuutta työvoimasta ja niissä käytetään yhdenmukaistettuja kriteerejä ja määritelmiä. Työttömyysasteen laskeamisessa käytetyt työvoiman määrää koskevat arviot poikkeavat osassa 5.3 esitetystä yhteenlasketuista työllisyys- ja työttömyyslukuista.

JULKINEN TALOUS

Osissa 6.1–6.5 esitetään euroalueen julkisen talouden rahoitusasema. Tiedot on suurimmaksi osaksi konsolidoitu, ja ne perustuvat EKT 95:een. EKP laatii osissa 6.1–6.3 olevat euroalueen vuosittaiset aggregaattitilastot kansallisten keskuspankkien toimittamien yhdenmukaistettujen tietojen perusteella, ja tilastoja päivitetään säännöllisesti. Tämän vuoksi euroalueen maiden julkisen talouden alijäämää ja julkista velkaa koskevat tiedot voivat poiketa Euroopan komission liiallisia alijäämiä koskevan menettelyn yhteydessä käyttämistä tiedoista. EKP laatii euroalueen neljännesvuosittaiset aggregaattitilastot osissa 6.4 ja 6.5 Eurostatin tilastojen ja kansallisten tietojen perusteella.

Taulukossa 6.1 esitetään vuosittaiset tilastot julkisyhteisöjen tuloista ja menoista Euroopan komission 10.7.2000 antamassa asetuksessa N:o 1500/2000⁷ esitettyjen määritelmien mukaisesti.

⁷ EYVL L 172, 12.7.2000, s. 3.

⁸ EYVL L 179, 9.7.2002, s. 1.

Asetuksella muutetaan EKT 95:tä. Osassa 6.2 esitetään julkisen talouden konsolidoitu bruttovelka nimellisarvoisena siten kuin liiallisia alijäämiä koskevasta menettelystä määrätään Euroopan yhteisön perustamissopimuksessa. Osissa 6.1 ja 6.2 esitetään yhteenvedot euroalueen yksittäisten maiden tiedoista, koska ne ovat vakaus- ja kasvusopimuksen kannalta tärkeitä. Yksittäisten euroalueen maiden alijäämää/ylijäämää koskevat tiedot vastaavat EDP B.9:ää, joka määritellään 25.2.2002 annetussa Euroopan komission asetuksessa (EY) N:o 351/2002 neuvoston asetuksen (EY) N:o 3605/93 muuttamisesta EKT 95:een tehtävien viittausten osalta. Osassa 6.3 esitetään analyysi julkisen talouden velasta. Julkisen velan muutoksen ja julkisen talouden alijäämän erotus (eli alijäämä-/velkakoikaisut) johtuu pääasiassa julkisyhteisöjen rahoitusvarojen muutoksista ja valuutan arvostusmuutosten vaikutuksista. Osassa 6.4 esitetään neljännesvuosittaiset tilastot julkisyhteisöjen tuloista ja menoista niiden määritelmien mukaisesti, jotka on esitetty Euroopan parlamentin ja neuvoston 10.6.2002 antamassa asetuksessa (EY) N:o 1221/2002⁸ julkisyhteisöjen neljännesvuositilinpäädöistä. Osassa 6.5 esitetään neljännesvuositietoja julkisen talouden konsolidoidusta bruttovelasta, alijäämä-/velkakoikaisuista ja julkisesta lainanottotarpeesta. Nämä tilastot kootaan käyttämällä kansallisten keskuspankkien tietoja ja tietoja, jotka jäsenvaltiot toimittavat asetuksien (EY) N:o 501/2004 ja (EY) N:o 1222/2004 mukaisesti.

ULKOMAISET TALOUSTOIMET JA VARALLISUUS

Maksutasetta ja ulkomaista varallisuutta koskevien tilastojen (osat 7.1–7.4) käsitteet ja määritelmät vastaavat yleensä IMF:n maksutasekäsikirjan 5. laitosta (lokakuu 1993), EKP:n 16.7.2004 antamia Euroopan keskuspankin tilastovaatimuksia koskevia suuntaviivoja (EKP/2004/15)⁹ ja Eurostatin ohjeita. Lisätietoja euroalueen maksutasetta ja ulkomaista varallisuutta koskevien tilastojen laadintamenetelmistä ja lähteistä löytyy EKP:n julkaisusta ”European

Union balance of payments/international investment position statistical methods” (marraskuu 2005) ja työryhmäraporteista ”Task Force on portfolio investment collection systems” (kesäkuu 2002), ”Portfolio investment income: task force report” (elokuu 2003) ja ”Foreign direct investment Task Force Report” (maaliskuu 2004). Kaikki nämä on ladattavissa EKP:n verkkosivuilta. Myös tilastojen laatua käsittelevän EKP:n ja komission (Eurostat) työryhmän raportti ”Report on the quality assessment of balance of payments and international investment position statistics” (kesäkuu 2004) on saatavissa raha-, rahoitus- ja maksutasetilastokomitean verkkosivuilta (www.cmfb.org). Työryhmän suositukseen perustuva euroalueen maksutasetta ja ulkomaista varallisuutta koskevien tilastojen vuosittainen laaturaportti ”Euro area balance of payments and international investment position statistics – Annual quality report” on ladattavissa EKP:n verkkosivuilta.

Rahoitustaseen nettomääräisten taloustoimien esittämisessä noudatetaan IMF:n maksutasekäsikirjan merkintätapaa: saamisten lisäys merkitään miinuksella ja velkojen lisäys plussalla. Vaihtotaseen ja pääomansiirtojen sekä tulot että menot ovat plusmerkkisiä.

Euroalueen maksutasetilastot on laatinut EKP. Viimeaikaisimpia kuukausihavaintoja tulee pitää ennakkotietoina. Tilastotietoja tarkistetaan, kun seuraavaa kuukautta koskevat luvut tai yksityiskohtainen neljännesvuosittainen maksutase julkaistaan. Aiempia tietoja tarkistetaan aika ajoin ja jos lähdeaineiston kokoamismetodeissa on tapahtunut muutoksia.

Osan 7.1 taulukossa 2 esitetään kausivaihtelusta puhdistettuja vaihtotasetietoja. Luvut ovat soveltuvin osin myös työpäivien määrällä korjattuja ja niistä on puhdistettu karkauspäivän ja/tai pääsiäispyhien vaikutukset. Taulukossa 5 on jaoteltu euroalueella olevien sijoitukset euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemiin arvopapereihin sijoittajan sektorin mukaan. Sen sijaan ulkomaisten sijoittajien sijoituksia euroalueella olevien liikkeeseen laskemiin arvopapereihin ei vielä voida esittää liikkeeseenlaskijan sektorin mu-

⁹ EUVL L 354, 30.11.2004, s. 34.

kaan jaoteltuina. Taulukoissa 6 ja 7 erittely ”lainat” ja ”käteinen ja talletukset” perustuu euroalueen ulkopuolisen vastapuolen sektoriin, eli saamiset euroalueen ulkopuolisilta pankeilta luokitellaan talletuksiksi ja saamiset muilta euroalueen ulkopuolisilta vastapuolilta kuin pankeilta luokitellaan lainoiksi. Erittely vastaa muissa tilastoissa (esimerkiksi rahalaitosten konsolidoidussa taseessa) käytettyä erittelyä ja on IMF:n maksutasekäsikirjan ohjeiden mukainen.

Osassa 7.2 on maksutaseen rahataloudellinen esitys, jossa kuvataan M3:n vastaariin kuuluvien ulkomaisten nettosaamisten muutoksiin liittyviä maksutaseen eriä. Tilastoissa käytetään samaa merkintätapaa kuin maksutaseessa lukuun ottamatta sarakekeissa 12 esitettyjä M3:n vastaariin kuuluvien ulkomaisten nettosaamisten muutoksia, joissa plusmerkki tarkoittaa saamisten lisäystä tai velkojen vähentymistä. Arvopaperisijoituksiin liittyvissä veloissa (sarakeet 5 ja 6) maksutaseen taloustoimet käsittävät rahalaitosten liikkeeseen laskemien osakkeiden ja velkapapereiden ostot ja myynnit euroalueella lukuun ottamatta rahamarkkinarahasto-osuuksia ja enintään kahden vuoden velkapapereita. Metodologinen selvitys euroalueen maksutaseen rahataloudellisesta esityksestä on EKP:n verkkosivujen osassa ”Statistics”. Ks. myös kehikko 1 kesäkuun 2003 Kuukausikatsauksessa.

Osassa 7.3 esitetään maakohtainen erittely euroalueen maksutaseesta (taulukot 1–4) ja ulkomaisesta varallisuudesta (taulukko 5). Tiedot ilmoitetaan tärkeimmistä kauppakumppaneista yksittäin tai ryhmänä, minkä lisäksi erotellaan euroalueen ulkopuoliset maat tai alueet. Taulukossa esitetään myös taloustoimet ja varallisuusasema EU:n toimielimiin nähden (EKP:tä lukuun ottamatta EU:n toimielimet käsitetään tilastollisesti euroalueen ulkopuolisiksi riippumatta niiden fyysisestä sijainnista). Vastaavat tiedot annetaan tiettyjä tarkoituksia varten myös offshore-rahoituskeskuksista ja kansainvälisistä organisaatioista. Taulukoissa 1–4 esitetään maksutaseen kumulatiiviset taloustoimet viimeisiltä neljältä neljännekseltä, joilta on saatavissa tietoja. Taulukossa 5 on ulkomaisen varallisuuden maakohtainen erittely viimeisiltä neljältä neljännekseltä, joilta on saatavissa tietoja. Tiedot eivät kata arvopaperisijoituksiin liittyviä velkoja, johdannaisia tai valuutta-

varantoa koskevia taloustoimia tai varallisuusasemaa. Maakohtaista erittelyä käsitellään helmikuun 2005 Kuukausikatsauksen artikkelissa ”Euro area balance of payments and international investment position vis-à-vis main counterparts”.

Euroalueen ulkomaista varallisuutta koskevat tilastot osassa 7.4 on saatu laskemalla yhteen euroalueen jäsenmaiden ulkopuoliset saamiset ja velat eli euroaluetta käsitellään yhtenä taloudellisena kokonaisuutena (ks. myös kehikko 9 joulukuun 2002 Kuukausikatsauksessa). Ulkomainen varallisuus on laskettu käyttäen tämänhetkisiä markkinahintoja poikkeuksena suorien sijoitusten kantatiedot, jotka laajalti perustuvat kirjanpitoarvoihin. Ulkomaista varallisuutta koskevat neljännesvuositilastot laaditaan samojen menetelmien perusteella kuin vastaavat vuositilastot. Koska jotkin tietolähteet eivät ole käytettävissä neljännesvuosittain (tai ovat saatavissa viipeellä), ulkomaisen varallisuuden neljännesvuositilastot perustuvat osittain rahoitustaloustoimiin, omaisuushintoihin ja valuuttakehitykseen nojautuviin arvioihin.

Eurojärjestelmän valuuttavarantojen ja niihin liittyvien saamisten ja velkojen kannat sekä EKP:n hallussa oleva osuus valuuttavarannoista esitetään osan 7.4 taulukossa 5. Kattavuus- ja arvostuserojen vuoksi luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia eurojärjestelmän viikkotaseen tietojen kanssa. Taulukon 5 tiedot ovat IMF:n ja BIS:n valuuttavarannon ja valuuttamääräisen likviditeetin raportointimallin mukaisia. Eurojärjestelmän kultavarantojen muutokset (sarake 3) johtuvat kullan ostosta ja myynneistä 26.9.1999 tehdyn ja 8.3.2004 päivitetyn keskuspankkien kultasopimuksen ehtojen mukaisesti. Lisätietoja eurojärjestelmän valuuttavarantojen tilastoinnista on julkaisussa ”Statistical treatment of Eurosystem’s international reserves” (lokakuu 2000), joka on ladattavissa EKP:n verkkosivuilta. Verkkosivuilla on myös kattavia valuuttavarannon ja valuuttamääräisen likviditeetin raportointimallin mukaisia tietoja.

Osassa 7.5 esitetään euroalueen tavaroiden ulkomaankauppa. Pääasiallinen tilastotietojen lähde on Eurostat. EKP laskee määräindeksit Eurostatin arvo- ja yksikköarvoindeksien perusteella. Yksikköarvoindeksit puhdistetaan kausivaihte-

lusta EKP:ssä ja arvoa koskevat tilastot puhdistetaan kausivaihtelusta ja työpäivien määrän muutoksista Eurostatissa.

Osan 7.5 taulukon 1 sarakkeissa 4–6 ja 9–11 olevat tuoteryhmäerittelyt noudattavat Broad Economic Categories -luokitusta. Valmistettujen tavaroiden (sarakkeet 7 ja 12) ja öljyn (sarake 13) tuoteryhmäerittely noudattaa SITC-luokitusta (3. tarkistettu laitos). Maantieteellisessä jaottelussa (osan 7.5 taulukko 2) euroalueen tärkeimmät kauppakumppanit esitetään joko maittain tai ryhmittäin. Kiina ei sisällä Hongkongia.

Määritelmien, luokittelun, kattavuuden ja kirjausajankohdan erojen vuoksi ulkomaankaupan tilastot eivät etenkin tuonnin osalta ole täysin verrattavissa maksutasetilastojen tavarakaupan eriin (osat 7.1–7.3). Viime vuosina ero on ollut tuonnin osalta noin 5 % (EKP:n arvio), josta suurin osa liittyy siihen, että ulkomaankaupan tilastoissa vakuutus ja rahti on laskettu mukaan tuonnin arvoon (kulut, vakuutus ja rahti hintaan luetuina).

VALUUTTAKURSSIT

Osassa 8.1 esitetään EKP:n laskemat euron nimelliset ja reaaliset efektiiviset valuuttakurssi-indeksit. Indeksit perustuvat euron ja euroalueen kauppakumppanimaiden valuuttojen välisten kahdenvälisen kurssien painotettuihin keskiarvoihin. Positiivinen muutos merkitsee euron vahvistumista. Painot perustuvat teollisuustuotteiden kaupankäyntitilastoihin vuosilta 1995–1997 ja 1999–2001, ja niissä on otettu huomioon kolmansien markkinoiden vaikutus. Euron efektiiviset valuuttakurssi-indeksit on laadittu linkittämällä vuoden 1999 alussa toisiinsa vuosien 1995–1997 ja vuosien 1999–2001 painoihin perustuneet indeksit. Euroalueen kauppakumppanimaista muodostettuun EER 24 -ryhmään (EER on lyhenne sanoista effective exchange rate eli efektiivinen valuuttakurssi) kuuluvat 14 euroalueen ulkopuolista EU:n jäsenvaltiota sekä Australia, Etelä-Korea, Hongkong, Japani, Kanada, Kiina, Norja, Singapore, Sveitsi ja Yhdysvallat. EER 44 -ryhmään kuuluvat EER 24 -ryhmän

maiden lisäksi seuraavat maat: Algeria, Argentiina, Brasilia, Chile, Etelä-Afrikka, Filippiinit, Indonesia, Intia, Islanti, Israel, Kroatia, Malesia, Marokko, Meksiko, Taiwan, Thaimaa, Turkki, Uusi-Seelanti, Venezuela ja Venäjä. Reaaliset efektiiviset valuuttakurssi-indeksit on laskettu käyttämällä kuluttajahintaindeksejä, tuottajahintaindeksejä, BKT:n deflaattoreita, tehdeasteollisuuden yksikkötyökustannuksia sekä koko talouden yksikkötyökustannuksia.

Yksityiskohtaisempia tietoja efektiivisten valuuttakurssien laskemisesta on syyskuun 2004 Kuukausikatsauksen kehikossa 10 ”Euron efektiivisten valuuttakurssi-indeksien valuuttapainojen tarkistus ja uusien euroindikaattoreiden laskeminen” sekä EKP:n Occasional Paper Series -sarjan julkaisussa nro 2 ”The effective exchange rates of the euro” (L. Buldorini, S. Makrydakias ja C. Thimann, helmikuu 2002). Julkaisut ovat ladattavissa EKP:n verkkosivuilta.

Osassa 8.2 esitetyt valuuttakurssit ovat päivittäin julkaistujen viitekurssien kuukausittaisia keskiarvoja.

TALOUDELLINEN KEHITYS EUROALUEEN ULKOPUOLELLA

EU:n muita jäsenvaltioita koskevat tilastot (osa 9.1) noudattavat samoja periaatteita kuin euroalueen tilastot. Yhdysvaltoja ja Japania koskevat tilastot osassa 9.2 perustuvat kansallisiin lähteisiin.

EUROJÄRJESTELMÄN RAHAPOLIITTISET TOIMENPITEET¹



13.1.2005

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 2,0 %, maksuvalmiusluoton korko 3,0 % ja talletuskorko 1,0 %.

14.1.2005

EKP:n neuvosto päättää kasvattaa jaettavan likviditeetin määrää jokaisessa vuonna 2005 toteutettavassa pitempiäaikaisessa rahoitusoperaatiossa 25 miljardista eurosta 30 miljardiin euroon. Määrän lisäämisestä päätettäessä otetaan huomioon euroalueen pankkijärjestelmän likviditeettitarpeen ennakoitu kasvu vuonna 2005. Eurojärjestelmä tarjoaa kuitenkin edelleen suurimman osan likviditeetistä perusrahoitusoperaatioiden kautta. EKP:n neuvosto voi muuttaa jaettavan likviditeetin määrää taas vuoden 2006 alussa.

3.2., 3.3., 4.4., 4.5., 2.6., 7.7., 4.8., 1.9., 6.10., 3.11.2005

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 2,0 %, maksuvalmiusluoton korko 3,0 % ja talletuskorko 1,0 %.

1.12.2005

EKP:n neuvosto päättää nostaa perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 2,25 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 6.12.2005. Lisäksi EKP:n neuvosto päättää nostaa maksuvalmiusluoton korkoa 0,25 prosenttiyksikköä 3,25 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 1,25 prosenttiin 6.12.2005 lähtien.

16.12.2005

EKP:n neuvosto päättää lisätä jaettavan likviditeetin määrän jokaisessa vuonna 2006 toteutetta-

vassa pitempiäaikaisessa rahoitusoperaatiossa 30 miljardista eurosta 40 miljardiin euroon. Määrän lisäyksestä päätettäessä otetaan huomioon kaksi seikkaa. Ensinnäkin pankkijärjestelmän likviditeettitarpeen odotetaan kasvavan edelleen vuonna 2006. Toisekseen eurojärjestelmä on päättänyt, että pitempiäaikaisten rahoitusoperaatioiden avulla katetaan hieman aiempaa suurempi osuus likviditeettitarpeesta. Eurojärjestelmä tarjoaa kuitenkin edelleen suurimman osan jakamastaan likviditeetistä perusrahoitusoperaatioiden kautta. EKP:n neuvosto voi muuttaa jaettavan likviditeetin määrää taas vuoden 2007 alussa.

12.1., 2.2.2006

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 2,25 %, maksuvalmiusluoton korko 3,25 % ja talletuskorko 1,25 %.

2.3.2006

EKP:n neuvosto päättää nostaa perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 2,50 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 8.3.2006. Lisäksi EKP:n neuvosto päättää nostaa maksuvalmiusluoton korkoa 0,25 prosenttiyksikköä 3,50 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 1,50 prosenttiin 8.3.2006 lähtien.

6.4., 4.5.2006

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 2,50 %, maksuvalmiusluoton korko 3,50 % ja talletuskorko 1,50 %.

¹ Luettelot eurojärjestelmän rahapoliittisista toimenpiteistä vuosina 1999–2004 löytyvät EKP:n vuosikertomuksista näiltä vuosilta.

8.6.2006

EKP:n neuvosto päättää nostaa perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 2,75 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 15.6.2006. Lisäksi EKP:n neuvosto päättää nostaa maksuvalmiusluoton korkoa 0,25 prosenttiyksikköä 3,75 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 1,75 prosenttiin 15.6.2006 lähtien.

6.7.2006

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 2,75 %, maksuvalmiusluoton korko 3,75 % ja talletuskorko 1,75 %.

3.8.2006

EKP:n neuvosto päättää nostaa perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 3,0 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 9.8.2006. Lisäksi EKP:n neuvosto päättää nostaa maksuvalmiusluoton korkoa 0,25 prosenttiyksikköä 4,0 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 2,0 prosenttiin 9.8.2006 lähtien.

31.8.2006

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 3,0 %, maksuvalmiusluoton korko 4,0 % ja talletuskorko 2,0 %.

5.10.2006

EKP:n neuvosto päättää nostaa perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 3,25 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 11.10.2006. Lisäksi EKP:n neuvosto

päättää nostaa maksuvalmiusluoton korkoa 0,25 prosenttiyksikköä 4,25 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 2,25 prosenttiin 11.10.2006 lähtien.

2.11.2006

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 3,25 %, maksuvalmiusluoton korko 4,25 % ja talletuskorko 2,25 %.

7.12.2006

EKP:n neuvosto päättää nostaa perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 3,50 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 13.12.2006. Lisäksi EKP:n neuvosto päättää nostaa maksuvalmiusluoton korkoa 0,25 prosenttiyksikköä 4,50 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 2,50 prosenttiin 13.12.2006 lähtien.

21.12.2006

EKP:n neuvosto päättää lisätä jaettavan likviditeetin määrän jokaisessa vuonna 2007 toteutettavassa pitempiäaikaisessa rahoitusoperaatiossa 40 miljardista eurosta 50 miljardiin euroon. Määrän lisäyksestä päätettäessä otetaan huomioon seuraavat seikat. Euroalueen pankkijärjestelmän likviditeettitarve on kasvanut voimakkaasti viime vuosina, ja sen odotetaan kasvavan edelleen vuonna 2007. Tämän vuoksi eurojärjestelmä on päättänyt, että pitempiäaikaisten rahoitusoperaatioiden avulla katetaan hieman aiempaa suurempi osuus likviditeettitarpeesta. Eurojärjestelmä tarjoaa kuitenkin vastaisuudessakin suurimman osan jakamastaan likviditeetistä perusrahoitusoperaatioiden kautta. EKP:n neuvosto voi muuttaa jaettavan likviditeetin määrää taas vuoden 2008 alussa.

11.1. , 8.2.2007

EKP:n neuvosto päättää, että perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alaraja eli minimitarjouskorko on edelleen 3,50 %, maksuvalmiusluoton korko 4,50 % ja talletuskorko 2,50 %.

8.3.2007

EKP:n neuvosto päättää nostaa perusrahoitusoperaatioiden korkotarjousten alarajaa eli minimitarjouskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 3,75 prosenttiin alkaen operaatiosta, jonka maksut suoritetaan 14.3.2007. Lisäksi EKP:n neuvosto päättää nostaa maksuvalmiusluoton korkoa 0,25 prosenttiyksikköä 4,75 prosenttiin ja talletuskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 2,75 prosenttiin 14.3.2007 lähtien.





TARGET-MAKSUJÄRJESTELMÄ

TARGET-MAKSULIIKENNE

Vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä TARGETissa välitettiin päivittäin keskimäärin 350 202 maksua, ja niiden yhteenlaskettu arvo oli 2 190 miljardia. Kumpikin keskiarvo on suurin sitten TARGETin käyttöönoton tammi-kuussa 1999.

Siten maksujen päivittäinen määrä kasvoi 12 % ja arvo 8 % edellisestä neljänneksestä. Vuoden 2005 vastaavaan ajankohtaan verrattuna maksujen määrä kasvoi 9 % ja arvo 11 %. Arvolla mitattuna TARGETin markkinaosuus oli edelleen suuri eli 89 %, ja määrällä mitattuna se oli 61 %. TARGET-maksuliikenteen vilkkain päivä oli 27.12.2006 eli ensimmäinen neljän joulupyhän jälkeinen päivä. Tuolloin välitettiin yhteensä 553 962 maksua. Tämä oli myös TARGET-maksuliikenteen vilkkain päivä kautta aikojen.

JÄSENVALTIOIDEN SISÄISET MAKSUT

TARGETissa välitettiin keskimäärin 272 271 jäsenvaltioiden sisäistä maksua pankkipäivää kohti vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Näiden maksujen yhteenlaskettu arvo oli keskimäärin 1 434 miljardia euroa päivässä. Siten maksujen määrä kasvoi 13 % ja arvo 8 % edellisestä neljänneksestä. Vuoden 2005 vastaavaan ajankohtaan verrattuna sekä maksujen määrä että niiden arvo kasvoivat 9 %. Jäsenvaltioiden sisäisten maksujen osuus kaikkien TARGET-maksujen määrästä oli 77,7 % ja arvosta 65,5 %. Jäsenvaltioiden sisäisen maksun keskimääräinen arvo laski 0,2 miljoonaa euroa eli 5,3 miljoonaan euroon. Kaikista jäsenvaltioiden sisäisistä maksuista 64 % oli arvoltaan alle 50 000 euroa, kun taas yli miljoonan euron maksuja oli 10 %. Päivittäin välitettiin keskimäärin 172 jäsenvaltioiden sisäistä yli miljardin euron maksua. Jäsenvaltioiden sisäisen maksuliikenteen vilkkain päivä oli 27.12.2006, jolloin välitettiin yhteensä 453 945 maksua.

MAKSUT JÄSENVALTIOSTA TOISEEN

Jäsenvaltiosta toiseen välitettyjä TARGET-maksuja oli vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä päivittäin keskimäärin 77 931, ja niiden yhteenlaskettu arvo oli keskimäärin 756 miljardia euroa. Siten maksujen määrä kasvoi 9 % ja arvo 7 % edellisestä neljänneksestä. Pankkien välisten maksujen määrä kasvoi 8 % ja arvo 6 % edellisestä neljänneksestä. Asiakasmaksujen määrä kasvoi 11 % ja arvo 16 % edellisestä neljänneksestä. Pankkien välisten maksujen osuus jäsenvaltiosta toiseen välitettyjen TARGET-maksujen päivikeskiarvosta oli määrällä mitattuna 48 % ja arvolla mitattuna 95 %. Näiden maksujen keskimääräinen arvo laski edellisen neljänneksen 19,9 miljoonasta eurosta 19,6 miljoonaan euroon, kun taas asiakasmaksujen keskimääräinen arvo kasvoi 885 365 eurosta 940 520 euroon. Kaikista jäsenvaltiosta toiseen välitetyistä maksuista 64 % oli arvoltaan alle 50 000 euroa ja 14 % arvoltaan yli miljoona euroa. Päivittäin välitettiin keskimäärin 62 yli miljardin euron maksua jäsenvaltiosta toiseen. Kuten kahtena edellisenäkin vuonna, jäsenvaltioiden välisen maksuliikenteen vilkkain päivä viimeisellä neljänneksellä oli 20.12.2006, jolloin välitettiin yhteensä 107 481 maksua.

TARGETIN KÄYTETTÄVYYS JA TOIMIVUUS

TARGETin käytettävyyssaste oli vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä 99,81 %, kun se kolmannella neljänneksellä oli ollut 99,88 %. TARGETin käytettävyyteen vaikuttaneiden häiriöiden lukumäärä oli 16 eli 1 enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Käytettävyyssasteen laskennassa on otettu huomioon häiriöt, jotka estävät maksujen suorittamisen kymmenen minuuttia tai sitä pidemmän ajan. Vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä 3 häiriötä kesti yli 2 tuntia. Näistä häiriöistä 1 viivästytti TARGETin sulkemista puolella tunnilla. Tiedot TARGETin kunkin kansallisen osan sekä EKP:n maksumekanismien käytettävyyssasteesta käyvät ilmi taulukosta 3. Nyt tarkasteltavalla neljänneksellä jäsenvaltiosta toiseen välitetyistä TARGET-mak-

Taulukko 1. TARGETissa ja tietyissä pankkien välisissä maksujärjestelmissä käsitellyt maksumääräykset: maksutapahtumien määrä

| (maksujen lukumäärä) | 2005 IV | 2006 I | 2006 II | 2006 III | 2006 IV |
|---|------------|------------|------------|-------------|------------|
| TARGET | | | | | |
| TARGET-maksut yhteensä | | | | | |
| Yhteensä | 19 774 574 | 19 949 738 | 20 854 425 | 20 313 134 | 22 062 699 |
| Päiväkeskiarvo | 320 888 | 306 721 | 336 362 | 313 247 | 350 202 |
| TARGET-maksut jäsenvaltiosta toiseen | | | | | |
| Yhteensä | 15 944 755 | 15 303 728 | 16 019 310 | 15 686 100 | 17 153 073 |
| Päiväkeskiarvo | 249 136 | 235 303 | 258 376 | 241 873 | 272 271 |
| Jäsenvaltioiden sisäiset TARGET-maksut | | | | | |
| Yhteensä | 4 592 102 | 4 646 007 | 4 835 115 | 4 627 034 | 4 909 629 |
| Päiväkeskiarvo | 71 752 | 71 418 | 77 986 | 71 374 | 77 931 |
| Muut järjestelmät | | | | | |
| Euro 1 (EBA) | | | | | |
| Yhteensä | 12 132 235 | 11 600 246 | 12 024 168 | 11 712 173 | 12 390 099 |
| Päiväkeskiarvo | 189 665 | 178 399 | 194 328 | 180 593 | 196 668 |
| Paris Net Settlement (PNS) | | | | | |
| Yhteensä | 1 716 063 | 1 672 785 | 1 664 581 | 1 587 129 | 1 700 859 |
| Päiväkeskiarvo | 26 847 | 25 738 | 24 880 | 24 512 | 26 998 |
| Pankkien On-line Pikasiirrot ja sekit-järjestelmä (POPS) | | | | | |
| Yhteensä | 135 414 | 133 846 | 172 023 | 144 456 | 136 200 |
| Päiväkeskiarvo | 2 117 | 2 058 | 2 579 | 2 224 | 2 162 |

Taulukko 2. TARGETissa ja tietyissä pankkien välisissä maksujärjestelmissä käsitellyt maksumääräykset: maksutapahtumien arvo

| (miljardia euroa) | 2005 IV | 2006 I | 2006 II | 2006 III | 2006 IV |
|---|------------|-----------|------------|-------------|------------|
| TARGET | | | | | |
| TARGET-maksut yhteensä | | | | | |
| Yhteensä | 126 557 | 130 350 | 133 405 | 131 843 | 137 943 |
| Päiväkeskiarvo | 1 977 | 2 005 | 2 152 | 2 031 | 2 190 |
| TARGET-maksut jäsenvaltiosta toiseen | | | | | |
| Yhteensä | 83 883 | 85 621 | 86 989 | 85 847 | 90 307 |
| Päiväkeskiarvo | 1 311 | 1 317 | 1 403 | 1 322 | 1 434 |
| Jäsenvaltioiden sisäiset TARGET-maksut | | | | | |
| Yhteensä | 42 675 | 44 730 | 46 416 | 45 995 | 47 637 |
| Päiväkeskiarvo | 668 | 688 | 749 | 709 | 756 |
| Muut järjestelmät | | | | | |
| Euro 1 (EBA) | | | | | |
| Yhteensä | 10 820 | 11 142 | 11 936 | 12 399 | 12 766 |
| Päiväkeskiarvo | 169 | 171 | 193 | 191 | 203 |
| Paris Net Settlement (PNS) | | | | | |
| Yhteensä | 3 760 | 3 629 | 3 891 | 3 572 | 3 795 |
| Päiväkeskiarvo | 59 | 56 | 62 | 55 | 60 |
| Pankkien On-line Pikasiirrot ja sekit-järjestelmä (POPS) | | | | | |
| Yhteensä | 109 | 122 | 112 | 111 | 114 |
| Päiväkeskiarvo | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |

Taulukko 3. TARGETin kansallisten osien sekä EKP:n maksumekanismin käytettävyyssaste

| TARGETin kansallinen osa | Käytettävyyssaste IV/2006 % |
|--------------------------|-----------------------------|
| Belgia | 99,58 |
| Tanska | 98,58 |
| Saksa | 100,00 |
| Viro | 100,00 |
| Irlanti | 100,00 |
| Kreikka | 100,00 |
| Espanja | 99,81 |
| Ranska | 100,00 |
| Italia | 99,96 |
| Luxemburg | 99,29 |
| Alankomaat | 100,00 |
| Itävalta | 99,57 |
| Puola | 100,00 |
| Portugali | 100,00 |
| Suomi | 100,00 |
| Ruotsi | 99,87 |
| Iso-Britannia | 100,00 |
| EKP:n maksumekanismi | 99,94 |
| Koko TARGET | 99,81 |

suista suoritettiin 97,52 % alle 5 minuutissa. Suoritus kesti 5–15 minuuttia 2,13 prosentissa ja 15–30 minuuttia 0,25 prosentissa maksuista. Suoritus kesti yli 30 minuuttia keskimäärin vain 71 maksussa, kun maksuja oli 77 931 päivittäin.

EUROOPAN KESKUSPANKIN JULKAISUJA VUODESTA 2006



Tässä luettelossa on tietoja joistakin Euroopan keskuspankin julkaisemista asiakirjoista tammikuusta 2006 alkaen. Working Paper Series -julkaisusarjasta ovat mukana ainoastaan joulukuussa 2006 ja helmikuussa 2007 ilmestyneet julkaisut. Ellei toisin mainita, painettuja julkaisuja voi tilata maksutta osoitteesta info@ecb.int niin kauan kuin varastoa riittää.

Täydellinen luettelo Euroopan keskuspankin ja Euroopan rahapoliittisen instituutin julkaisemista asiakirjoista löytyy EKP:n kotisivulta (<http://www.ecb.int>).

VUOSIKERTOMUS

Vuosikertomus 2005. Huhtikuu 2006.

LÄHENTYMISRAPORTTI

Lähentymisraportti. Toukokuu 2006.

Lähentymisraportti. Joulukuu 2006.

KUUKAUSIKATSAUKSEN ARTIKKELIT

The predictability of the ECB's monetary policy. Tammikuu 2006.

Hedge funds: developments and policy implications. Tammikuu 2006.

Assessing house price developments in the euro area. Helmikuu 2006.

Fiscal policies and financial markets. Helmikuu 2006.

The importance of public expenditure reform for economic growth and stability. Huhtikuu 2006.

Portfolio management at the ECB. Huhtikuu 2006.

Monetary and exchange rate arrangements of the euro area with selected third countries and territories. Huhtikuu 2006.

The contribution of the ECB and the Eurosystem to European financial integration. Toukokuu 2006.

The single list in the collateral framework of the 14 May Eurosystem. Toukokuu 2006.

Equity issuance in the euro area. Toukokuu 2006.

Measures of inflation expectations in the euro area. Heinäkuu 2006.

Competitiveness and the export performance of the euro area. Heinäkuu 2006.

Sectoral money holdings: determinates and recent developments. Elokuu 2006.

The evolution of large-value payment systems in the euro area. Elokuu 2006.

Demographic change in the euro area: projections and consequences. Lokakuu 2006.

Integrated financial and non-financial accounts for the institutional sectors in the euro area.

Lokakuu 2006.

Monetary policy "activism". Marraskuu 2006.

The Eurosystem's experience with fine-tuning operations at the end of the reserve maintenance period. Marraskuu 2006.

Financial development in central, eastern and south-eastern Europe. Marraskuu 2006.

The enlarged EU and euro area economies. Tammikuu 2007.

Developments in the structural features of the euro area labour markets over the last decade. Tammikuu 2007.

Putting China's economic expansion in perspective. Tammikuu 2007.

Challenges to fiscal sustainability in the euro area. Helmikuu 2007.

The EU arrangements for financial crisis management. Helmikuu 2007.

Migrant remittances to regions neighbouring the EU. Helmikuu 2007.

TILASTOTASKUKIRJA

Saatavissa kuukausittain elokuusta 2003 alkaen.

LEGAL WORKING PAPER SERIES

- 1 Löber K. M., The developing EU legal framework for cleaning and settlement of financial instruments. Helmikuu 2006.
- 2 Athanassiou P., The application of multilingualism in the European Union context. Maaliskuu 2006.
- 3 García-Andrade J. ja Athanassiou P., National central banks and Community public sector procurement legislation: a critical overview. Lokakuu 2006.

OCCASIONAL PAPER SERIES

- 43 International Relations Committee Task Force, The accumulation of foreign reserves. Helmikuu 2006.
- 44 Monetary Policy Committee of the ESCB Task Force, Competition, productivity and prices in the euro area services sector. Huhtikuu 2006.
- 45 Benalal N., Diaz del Hoyo J. L., Pierluigi B. ja Vidalis N., Output growth differentials across the euro area countries: some stylised facts. Toukokuu 2006.
- 46 Altissimo F., Ehrmann M. ja Smets F., Inflation persistence and price-setting behaviour in the euro area – a summary of the IPN evidence. Kesäkuu 2006.
- 47 Morris R., Ongena H. ja Schuknecht L., The reform and implementation of the Stability and Growth Pact. Kesäkuu 2006.
- 48 International Relations Committee Task Force on Enlargement, Macroeconomic and financial stability challenges for acceding and candidate countries. Heinäkuu 2006.
- 49 Bindseil U. ja Papadia F., Credit risk mitigation in central bank operations and its effects on financial markets: the case of the Eurosystem. Elokuu 2006.
- 50 Laganà M., Peřina M., von Köppen-Mertes I. ja Persaud A., Implications for liquidity from innovation and transparency in the European corporate bond market. Elokuu 2006.
- 51 Maddaloni A., Musso A., Rother P. C., Ward-Warmedinger M. ja Westermann T., Macroeconomic implications of demographic developments in the euro area. Elokuu 2006.
- 52 Heinz F. F. ja Ward-Warmedinger M., Cross-border labour mobility within an enlarged EU. Lokakuu 2006.
- 53 Gomez-Salvador R., Musso A., Stocker M. ja Turunen J., Labour productivity developments in the euro area. Lokakuu 2006.
- 54 Damia V. ja Aguilar C. P., Quantitative quality indicators for statistics – an application to euro area balance of payment. Marraskuu 2006.
- 55 Baumann U. ja di Mauro F., Globalisation and euro area trade – interactions and challenges. Maaaliskuu 2007.

WORKING PAPER SERIES

- 699 Gautier E., The behaviour of producer prices: some evidence from the French PPI micro data. Joulukuu 2006.
- 700 De Mol C., Giannone D. ja Reichlin L., Forecasting using a large number of predictors: is Bayesian regression a valid alternative to principal components? Joulukuu 2006.
- 701 Bos J. W. B. ja Schmiedel H., Is there a single frontier in a single European banking market? Joulukuu 2006.

- 702 Champonnois S., Comparing financial systems: a structural analysis. Joulukuu 2006.
- 703 Co-movements in volatility in the euro money market” by N. Cassola and C. Morana, Joulukuu 2006.
- 704 Jones B. E. ja Stracca L., Are money and consumption additively separable in the euro area? A non-parametric approach. Joulukuu 2006.
- 705 Dedola L. ja Neri S., What does a technology shock do? A VAR analysis with model-based sign restrictions. Joulukuu 2006.
- 706 Castrén O., Osbat C. ja Sydow M., What drives investors’ behaviour in different FX market segments? A VAR-based return decomposition analysis. Joulukuu 2006.
- 707 Faia E., Ramsey monetary policy with labour market frictions. Tammikuu 2007.
- 708 Vansteenkiste I., Regional housing market spillovers in the United States: lessons from regional divergences in a common monetary policy setting. Tammikuu 2007.
- 709 Levine P., McAdam P. ja Pearlman J., Quantifying and sustaining welfare gains from monetary commitment. Tammikuu 2007.
- 710 Tapking J., Pricing of settlement link services and mergers of central securities depositories. Tammikuu 2007.
- 711 Afonso A., Gomes P. ja Rother P., What ‘hides’ behind sovereign debt ratings? Tammikuu 2007.
- 712 Forni M., Giannone D., Lippi M. ja Reichlin L., Opening the black box: structural factor models with large cross-sections. Tammikuu 2007.
- 713 Bussière M., Balance of payment crises in emerging markets: how early were the ‘early’ warning signals? Tammikuu 2007.
- 714 Gropp R., Kok Sørensen C. ja Lichtenberger J.-D., The dynamics of bank spreads and financial structure. Tammikuu 2007.
- 715 Ruffer R., Sánchez M. ja Shen J.-G., Emerging Asia’s growth and integration: how autonomous are business cycles? Tammikuu 2007.
- 716 Fagan G. ja Gaspar V., Adjusting to the euro. Tammikuu 2007.
- 717 Sauer S., Discretion rather than rules? When is discretionary policy-making better than the timeless perspective? Tammikuu 2007.
- 718 Benati L., Drift and breaks in labour productivity. Tammikuu 2007.
- 719 Bems R., Dedola L. ja Smets F., US imbalances: the role of technology and policy. Tammikuu 2007.
- 720 Kuester K., Real price and wage rigidities in a model with matching frictions. Helmikuu 2007.
- 721 Mestre R., Are survey-based inflation expectations in the euro area informative? Helmikuu 2007.
- 722 Smets F. ja Wouters R., Shocks and frictions in US business cycles: a Bayesian DSGE approach. Helmikuu 2007.
- 723 Manganelli S., Asset allocation by penalised least squares. Helmikuu 2007.
- 724 Sáez L. C., Fratzscher M. ja Thimann C., The transmission of emerging market shocks to global equity markets. Helmikuu 2007.
- 725 Altavilla C. ja Ciccarelli M., Inflation forecasts, monetary policy and unemployment dynamics: evidence from the United States and the euro area. Helmikuu 2007.
- 726 Andersson M., Using intraday data to gauge financial market responses to Fed and ECB monetary policy decisions. Helmikuu 2007.
- 727 Vermeulen P., Dias D., Dossche M., Gautier E., Hernando I., Sabbatini R. ja Stahl H., Price-setting in the euro area: some stylised facts from individual producer price data. Helmikuu 2007.
- 728 Kurri S., Price changes in Finland: some evidence from micro CPI data. Helmikuu 2007.
- 729 Mojon B., Altissimo F. ja Zaffaroni P., Fast micro and slow macro: can aggregation explain the persistence of inflation? Helmikuu 2007.
- 730 Sánchez M., What drives business cycles and international trade in emerging market economies? Helmikuu 2007.

- 731 Hiebert P. ja Vansteenkiste I., International trade, technological shocks and spillovers in the labour market; A GVAR analysis of the US manufacturing sector. Helmikuu 2007.
- 732 Adalid R. ja Detken C., Liquidity shocks and asset price boom/bust cycles. Helmikuu 2007.
- 733 Sørensen C. K. ja Lichtenberger J.-D., Mortgage interest rate dispersion in the euro area. Helmikuu 2007.
- 734 Hördahl P. ja Tristani O., Inflation risk premia in the term structure of interest rates. Helmikuu 2007.

MUITA JULKAISUJA

Bond markets and long-term interest rates in non-euro area Member States of the European Union and in acceding countries – Statistical tables. Tammikuu 2006 [saatavissa vain verkkosivuilta].

Data collection from credit institutions and other professional cash handlers under the Framework for banknote recycling. Tammikuu 2006 [saatavissa vain verkkosivuilta].

Euro Money Market Survey 2005. Tammikuu 2006.

Euro area balance of payments and international investment position statistics – Annual quality report. Helmikuu 2006.

Towards a single euro payments area – objectives and deadlines (4th Progress Report). Helmikuu 2006 [englanninkielistä versiota lukuun ottamatta saatavissa vain verkkosivuilta].

Handbook for the compilation of flows statistics on the MFI balance sheet. Helmikuu 2006 [saatavissa vain verkkosivulta].

Methodological notes for the compilation of the revaluation adjustment. Helmikuu 2006 [saatavissa vain verkkosivuilta].

National implementation of regulation ECB/2001/13. Helmikuu 2006 [saatavissa vain verkkosivuilta].

Payment and securities settlement systems in the European Union and in the acceding countries – Addendum incorporating 2004 data (Blue Book). Maaliskuu 2006.

ECB statistics: an overview. Huhtikuu 2006.

TARGET Annual Report 2005. Toukokuu 2006.

Financial Stability Review. Kesäkuu 2006.

Business continuity oversight expectations for systemically important payment systems (SIPS). Kesäkuu 2006 [saatavissa vain verkkosivuilta].

Communication on TARGET2. Heinäkuu 2006 [saatavissa vain verkkosivuilta].

Government Finance Statistics Guide. Elokuu 2006.

Implementation of banknote recycling framework. Elokuu 2006.

The implementation of monetary policy in the euro area: General documentation on Eurosystem monetary policy instruments and procedures. Syyskuu 2006.

Differences in MFI interest rates across euro area countries. Syyskuu 2006.

Indicators of financial integration in the euro area. Syyskuu 2006.

Recent developments in supervisory structures in EU and acceding countries. Lokakuu 2006 [saatavissa vain verkkosivuilta].

EU banking structures. Lokakuu 2006.

EU banking sector stability. Marraskuu 2006.

The ESCB's governance structure as applied to ESCB statistics. Marraskuu 2006.

Third progress report on TARGET2. Marraskuu 2006 [saatavissa vain verkkosivuilta].

The Eurosystem's view of a SEPA for cards. Marraskuu 2006 [saatavissa vain verkkosivuilta].

Financial Stability Review. Joulukuu 2006.

The European Central Bank – History, role and functions. Second revised edition. Joulukuu 2006

Assessment of accounting standards from a financial stability perspective. Joulukuu 2006 [saatavissa vain verkkosivuilta].

Research Bulletin No 5. Joulukuu 2006.

Extension of the transmission period laid down in the ECB Banknote Recycling Framework for six euro area countries. Joulukuu 2006.

Payment and securities settlement systems in the European Union and in the acceding countries – addendum incorporating 2005 data (Blue Book). Joulukuu 2006.

Acceptance criteria for third-party rating tools within the Eurosystem Credit Assessment Framework. Joulukuu 2006 [saatavissa vain verkkosivuilta].

Correspondent central banking model (CCBM) – procedure for Eurosystem counterparties. Joulukuu 2006 [saatavissa vain verkkosivuilta].

Government finance statistics guide. Tammikuu 2007.

Letter from the ECB President to Ms Pervenche Berès. Chairwoman of the Committee on Economic and Monetary Affairs, European Parliament. Tammikuu 2007.

Letter from the ECB President to Mr Jean-Marie Cavada. Chairman of the Committee on Civil Liberties, Justice and Home Affairs, European Parliament. Tammikuu 2007.

Euro area balance of payments and international investment position statistics - Annual quality report. Helmikuu 2007.

List of monetary financial institutions and institutions subject to minimum reserves. Helmikuu 2007 [saatavissa vain verkkosivuilta]

Financial statistics for a global economy – proceedings of the 3rd ECB conference on statistics. Helmikuu 2007.

Euro Money Market Study 2006. Helmikuu 2007 [saatavissa vain verkkosivuilta].

Letter from the ECB President to Ms Pervenche Berès, Chairwoman of the Committee on Economic and Monetary Affairs, European Parliament. Helmikuu 2007.

ESITTEITÄ

The European Central Bank, the Eurosystem, the European System of Central Banks. Toukokuu 2006.

TARGET2-Securities brochure. Syyskuu 2006.

The Single Euro Payments Area (SEPA): An integrated retail payments market. Marraskuu 2006.



SANASTO

Tähän sanastoon on koottu Kuukausikatsauksessa usein käytettyjä termejä. Tätä kattavampi ja yksityiskohtaisempi sanasto on saatavissa EKP:n www-sivustosta (www.ecb.int/home/glossary/html/index.en.html).

Alijäämä (julkisyhteisöt) (deficit, general government): Julkisyhteisöjen nettoluotonotto eli julkisen talouden kokonaistulojen ja -menojen ero.

Alijäämäsuhte (julkisyhteisöt) (deficit ratio, general government): Julkisyhteisöjen alijäämän suhde markkinahintaiseen bruttokansantuotteeseen. Se on yksi perustamissopimuksen artiklan 104 kohdassa 2 määrätty julkisen talouden kriteeri, jonka perusteella määritellään liiallisen alijäämän olemassaolo. Alijäämäsuhteen englanninkielisinä nimityksinä käytetään myös termejä ”budget deficit ratio” ja ”fiscal deficit ratio”.

Alijäämä-velkakoikaisu (julkisyhteisöt) (deficit-debt adjustment, general government): Julkisyhteisöjen alijäämän ja velan muutoksen erotus.

Arvonlennus (write-down): Rahalaitosten taseeseen kirjattujen lainojen arvon alentaminen, kun todetaan, että osaa lainoista ei saada perittyä takaisin.

Arvopaperisijoitus (portfolio investment): Euroalueella olevien nettomääräiset sijoitukset euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemiin arvopapereihin (”saamiset”), ja euroalueen ulkopuolisten nettomääräiset sijoitukset euroalueella olevien liikkeeseen laskemiin arvopapereihin (”velat”). Arvopaperisijoituksiin kuuluvat osakkeet ja velkapaperit, joista jälkimmäiset jaotellaan vielä joukkolainoihin ja rahamarkkinapapereihin. Transaktiot kirjataan maksettuun tai saatuun todelliseen hintaan, josta on vähennetty kulut ja palkkiot. Jotta sijoitus voidaan katsoa arvopaperisijoitukseksi, omistusosuuden yrityksessä on oltava alle 10 % kantaosakkeista tai äänivallasta.

Avoimet työpaikat (job vacancies): Kollektiivinen nimitys äskettäin syntyneistä, vapaana olevista tai lähiaikoina vapautuvista työpaikoista, joiden täyttämiseksi työnantaja on ryhtynyt aktiivisiin toimiin löytääkseen sopivan ehdokkaan.

Bruttokansantuote, BKT (gross domestic product, GDP): Taloudessa tuotettujen kaikkien tavaroiden ja palvelujen arvo, josta on vähennetty välituotekäyttö ja johon on lisätty tuote- ja tuontiverot nettomääräisinä. Bruttokansantuote voidaan eritellä tuotanto-, meno- tai tuloerien mukaan. Bruttokansantuotteen keskeiset menoerät ovat kotitalouksien kulutus, julkinen kulutus, kiinteän pääoman bruttomuodostus, varastojen muutokset sekä tavaroiden ja palvelujen vienti ja tuonti (ml. euroalueen sisäinen kauppa).

Deflaatio (deflation): Yleisen hintatason, kuten kuluttajahintaindeksin, lasku.

EKP:n ohjauskorot (key ECB interest rates): EKP:n neuvoston asettamat, EKP:n rahapolitiikan mitoituksen määrittelyssä käytettävät korot. Ohjauskorot ovat perusrahoitusoperaatioiden minimitarjouskorko (eli näissä operaatioissa tehtävien korkotarjousten alaraja) sekä maksuvalmiusluoton korko ja talletuskorko.

Eoniakorko (EONIA, euro overnight index average): Pankkien välisten euromääräisten yön yli -markkinoiden efektiivinen korko. Eoniakorko lasketaan euromääräisillä rahamarkkinoilla toimivien suurten pankkien ilmoittamien vakuudettomien yön yli -luottojen korkojen painotettuna keskiarvona.

ERM II (ERM II, exchange rate mechanism II): Valuuttakurssimekanismi, johon euroalueen maiden ja euroalueen ulkopuolelle EMUn kolmannessa vaiheessa jääneiden EU:n jäsenvaltioiden välinen yhteistyö perustuu.

Euriborkorko (EURIBOR, euro interbank offered rate): Parhaiksi luokiteltujen suurten pankkien toisilleen antamien euromääräisten luottojen korko. Euriborkorko lasketaan päivittäin näiden pankkien välisille maturiteetiltaan eripituisille enintään 12 kuukauden talletuksille.

Euroalue (euro area): Ne EU:n jäsenvaltiot, jotka ovat ottaneet euron käyttöön yhteiseksi rahaksi perustamissopimuksen mukaisesti.

Euroalueen ostopäälliköille tehdyt kyselyt (Eurozone Purchasing Managers' Surveys): Tehdasteollisuuden ja palvelusektorin suhdannekyselyt, joita tehdään useissa euroalueen maissa ja joita käytetään indeksien laatimiseen. Euroalueen tehdasteollisuuden ostopäälliköiden indeksi (Eurozone Manufacturing Purchasing Managers' Index, PMI) on painotettu indikaattori, joka lasketaan tuotannon, uusien tilauksien, työllisyyden, tavarantoimittajien toimitusaikojen ja ostovarastojen indekseistä. Palvelusektorin kyselyssä on liiketoiminnan nykyhetkeä, tulevaan liiketoimintaan liittyviä odotuksia, avoinna olevia hankkeita, tulevaa uutta liiketoimintaa, työllisyyttä, tuotantopanosten hintoja ja laskutettuja hintoja koskevia kysymyksiä. Euroalueen yhdistelmäindeksi (Eurozone Composite Index) lasketaan yhdistämällä tehdasteollisuuden ja palvelusektorin kyselyjen tulokset.

Eurojärjestelmä (Eurosysteem): Keskuspankkijärjestelmä, joka käsittää Euroopan keskuspankin ja niiden EU:n jäsenvaltioiden kansalliset keskuspankit, jotka ovat jo ottaneet euron käyttöön.

Eurokeskuskurssi (central parity tai central rate): Kunkin ERM II:een kuuluvan valuutan eurokurssi, jonka perusteella määritellään ERM II -valuuttojen vaihteluvälit.

Euron nimelliset ja reaaliset efektiiviset valuuttakurssit (effective exchange rates; EERs, nominal/real): Euron efektiiviset valuuttakurssit ovat euron kahdenvälisen valuuttakurssien painotettuja keskiarvoja suhteessa euroalueen tärkeimpien kauppakumppanimaiden valuuttoihin. EKP julkistaa euron nimelliset efektiiviset valuuttakurssi-indeksit suhteessa kahden kauppakumppanimaaryhmän valuuttoihin: EER 24 -kauppakumppanimaaryhmä (käsittää 14 euroalueen ulkopuolista EU-jäsenvaltiota ja 10 tärkeintä EU:n ulkopuolista kauppakumppanimaata) ja EER 44 -kauppakumppanimaaryhmä (käsittää EER 24 -kauppakumppanimaat ja 20 muuta maata). Painot perustuvat kunkin kauppakumppanimaan osuuksiin euroalueen ulkomaankaupasta ja kilpailuun kolmansilla markkinoilla. Reaaliset efektiiviset valuuttakurssit ovat nimellisiä efektiivisiä valuuttakursseja, jotka on defloitoitu ulkomaisten hintojen tai kustannusten painotetulla keskiarvolla suhteessa kotimaisiin hintoihin tai kustannuksiin. Kummallakin valuuttakurssilla mitataan maan hinta- ja kustannuskilpailukykyä.

Euroopan komission kyselyt (European Commission surveys): Kussakin EU-jäsenvaltiossa Euroopan komission puolesta tehdyt yhdenmukaistetut suhdanne- ja kuluttajakyselyt. Kyselylomakepohjaiset kyselyt suunnataan tehdasteollisuuden, rakennusalan, vähittäiskaupan ja palvelusektorin johtavassa asemassa oleville sekä kuluttajille. Kustakin kuukausikyselystä lasketaan yhdistelmäindikaattorit, jotka kokoavat useisiin eri kysymyksiin annetut vastaukset yhdeksi ainoaksi indikaattoriksi (luottamusindikaattorit).

Hintavakaus (price stability): Eurojärjestelmän ensisijainen tavoite. EKP:n neuvosto on määritellyt hintavakauden euroalueen YKHI:n alle 2 prosentin vuotuiseksi nousuksi. Samalla neuvosto on todennut, että hintavakauden tavoitteeseen pyrittäessä tähdätään inflaatiovauhdin säilyttämiseen 2 prosentin tuntumassa keskipitkällä aikavälillä.

Implisiittinen volatiliteetti (implied volatility): Varallisuusesineen (esim. osakkeen tai joukkolainavelkakirjan) hinnan muutosvauhdin odotettu volatiliteetti (eli keskihajonta). Se voidaan johtaa varallisuusesineen hinnasta, eräpäivästä ja siihen perustuvien optioiden toteutushinnasta sekä riskittömästä tuotosta käyttämällä jotakin optiohinnoittelumallia, kuten Blackin ja Scholesin mallia.

Inflaatio (inflation): Yleisen hintatason, kuten kuluttajahintaindeksin, nousu.

Inflaatioon sidotut valtion joukkolainat (inflation-indexed government bonds): Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat velkapaperit, joiden koronmaksut ja pääoma on sidottu tiettyyn kuluttajahintaindeksiin.

Julkisyhteisöt (general government): EKT 95:ssä määritelty sektori, joka koostuu lähinnä henkilökohtaiseen ja kollektiiviseen kulutukseen tarkoitettujen ei-markkinaehtoisten tavaroiden ja palvelujen tuotannosta ja/tai kansantulon ja varallisuuden uudelleenjaosta vastaavista yhteisöistä. Näitä yhteisöjä ovat valtionhallinto, aluehallinto ja paikallishallinto sekä sosiaaliturvarahastot. Julkisyhteisöihin eivät kuulu kaupallista toimintaa harjoittavat julkisessa omistuksessa olevat yhteisöt, kuten julkiset liikelaitokset.

Kiinteäkorkoinen huutokauppa (fixed rate tender): Huutokauppa menettely, jossa keskuspankki määrää koron etukäteen ja jossa osallistuvat vastapuolet tekevät tarjouksen rahamäärästä, jonka ne haluavat tällä korolla.

Likviditeettiin vaikuttavat riippumattomat tekijät (autonomous liquidity factors): Likviditeetin muutokset, jotka eivät yleensä johdu rahapoliittisten instrumenttien käytöstä. Näitä ovat esimerkiksi liikkeessä olevat setelit, valtion talletukset keskuspankissa ja keskuspankin ulkomaiset nettosaamiset.

Luottotappio (write-off): Lainojen arvon poistaminen rahalaitosten taseesta, kun katsotaan, että lainoja ei kokonaisuudessaan saada perityksi takaisin.

M1 (M1): Suppea raha-aggregaatti. Tähän aggregaattiin sisältyvät liikkeessä oleva raha ja yön yli-talletukset rahalaitosten sekä julkisen hallinnon tileillä (kuten postissa tai valtion kassassa).

M2 (M2): Väliaggregaatti. Tähän aggregaattiin sisältyvät M1 ja irtisanomisajaltaan enintään 3 kuukauden talletukset ja enintään 2 vuoden määräaikaistalletukset rahalaitosten ja julkisen hallinnon tileillä.

M3 (M3): Lavea raha-aggregaatti. Tähän aggregaattiin sisältyvät M2 ja jälkimarkkinakelpoiset instrumentit, erityisesti takaisinostosopimukset, rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet sekä rahalaitosten liikkeeseen laskemat enintään 2 vuoden velkapaperit.

M3:n kasvun viitearvo (reference value for M3 growth): M3:n keskipitkän aikavälin vuotuinen kasvuvauhti, joka on sopuinnossa hintavakauden kanssa. Nykyisin M3:n vuotuisen kasvun viitearvo on 4½ %.

Maksutase (balance of payments, b.o.p.): Yhteenvedo kansantalouden taloustoimista muun maailman kanssa tietynä ajanjaksona.

Maksuvalmiusluotto (marginal lending facility): Osa eurojärjestelmän maksuvalmiusjärjestelmästä, jossa vastapuolet voivat saada kansallisesta keskuspankista yön yli -luottoa etukäteen vahvistetulla korolla hyväksyttävää vakuutta vastaan.

Minimitarjouskorko (minimum bid rate): Alin korko, jolla vastapuolet voivat tehdä tarjouksia vaihtuvakorkoisissa huutokaupoissa.

Muu sijoitus (other investment): Maksutaseen ja ulkomaisen varallisuuden erä, johon sisältyvät kauppaluottoihin, talletuksiin ja lainoihin sekä muihin saamisiin ja velkoihin liittyvät rahoitustaloustoimet sekä saamis- ja velkakannat euroalueen ulkopuolisten kanssa.

Osakkeet (equities): Omistusosuus yrityksen pääomasta. Osakkeisiin kuuluvat pörssissä kaupan kohteena olevat osakkeet (noteeratut osakkeet), noteeraamattomat osakkeet ja muuntyyppiset osuudet. Osakkeista saadaan yleensä osinkotuloa.

Ostovoimapariteetti (purchasing power parity, PPP): Kurssi, jolla valuutta muunnetaan toiseksi näiden kahden valuutan ostovoiman yhtenäistämiseksi eliminoimalla maiden hintatason erot. Yksinkertaisimmassa muodossaan ostovoimapariteetti osoittaa saman tavaran tai palvelun kansallisen valuutan määräiset hinnat suhteessa muiden maiden vastaaviin hintoihin.

Pankkien luotonantokysely (bank lending survey, BLS): Eurojärjestelmän tammikuusta 2003 alkaen neljännesvuosittain toteuttama kysely pankkien luotonantopolitiikasta. Siinä ennalta määritellylle joukolle euroalueen pankkeja esitetään sekä yrityksiä että kotitalouksia koskevia kvalitatiivisia kysymyksiä luottokelpoisuusvaatimusten, lainaehtojen ja lainojen kysynnän muutoksista.

Perusrahoitusoperaatio (main refinancing operation): Eurojärjestelmän säännöllisesti käänteisoperaatioina toteuttama avomarkkinaoperaatio. Perusrahoitusoperaatiot toteutetaan viikoittaisina vakiohuutokauppoina, ja niissä sovellettava maturiteetti on yleensä yksi viikko.

Pitempiaikainen rahoitusoperaatio (longer-term refinancing operation): Eurojärjestelmän säännöllisesti käänteisoperaatioina toteuttama avomarkkinaoperaatio. Pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot toteutetaan kuukausittaisina vakiohuutokauppoina, ja niissä sovellettava maturiteetti on yleensä kolme kuukautta.

Pääomansiirrot (capital account): Maksutaseen osa, johon sisältyvät kaikki euroalueella olevien ja euroalueen ulkopuolisten väliset pääomansiirrot ja valmistamattomien, muiden kuin rahoitusvarojen hankinnat tai vähennykset.

Rahalaitokset (MFIs, monetary financial institutions): Rahoituslaitokset, jotka yhdessä muodostavat euroalueen rahaa liikkeeseen laskevan sektorin. Rahalaitoksia ovat eurojärjestelmä, euroalueella olevat luottolaitokset, siten kuin ne on määritelty yhteisön lainsäädännössä, ja kaikki muut euroalueella olevat rahoituslaitokset, jotka ottavat vastaan talletuksia ja/tai niiden läheisiä vastineita muilta kuin rahalaitoksilta ja myöntävät luottoja ja/tai tekevät arvopaperisijoituksia omaan lukuunsa (ainakin taloudellisessa mielessä). Viimeksi mainittuun ryhmään kuuluvat lähinnä rahamarkkinarahastot.

Rahalaitossektorin konsolidoitu tase (consolidated balance sheet of the MFI sector): Tase, joka saadaan nettouttamalla rahalaitosten väliset positiot (esim. rahalaitosten väliset lainat ja talletukset) rahalaitosten yhteenlasketussa taseessa. Siitä saadaan tilastotietoja rahalaitossektorin saamisista ja veloista muihin euroalueella oleviin kuin rahalaitossektoriin (julkisyhteisöt ja muut euroalueella olevat) ja euroalueen ulkopuolisiin nähden. Konsolidoitu tase on tärkein tilastolähde raha-aggregaattien laskemisessa. Siihen myös perustuu M3:n vastaerien säännöllinen arviointi.

Rahalaitosten korot (MFI interest rates): Euroalueen luottolaitosten ja muiden rahalaitosten – keskuspankkeja ja rahamarkkinarahastoja lukuun ottamatta – euroalueella olevien kotitalouksien ja yritysten euromääräisiin talletuksiin ja lainoihin soveltamat korot.

Rahalaitosten luotonanto euroalueelle (MFI credit to euro area residents): Rahalaitosten lainat muille euroalueella oleville kuin rahalaitoksille (sisältää lainat julkisyhteisöille ja yksityiselle sektorille) ja rahalaitosten hallussa olevat euroalueella sijaitsevien muiden liikkeeseenlaskijoiden kuin rahalaitosten liikkeeseen laskemat arvopaperit (osakkeet, osuudet ja velkapaperit).

Rahalaitosten pitkäaikaiset velat (MFI longer-term financial liabilities): Velat, joihin sisältyvät yli 2 vuoden määräaikaistalletukset, irtisanomisajaltaan yli 3 kuukauden talletukset, euroalueen rahalaitosten liikkeeseen laskemat yli 2 vuoden velkapaperit sekä euroalueen rahalaitossektorin oma pääoma ja varaukset.

Rahalaitosten ulkomaiset nettosaamiset (MFI net external assets): Euroalueen rahalaitosten ulkomaiset saamiset (kuten kulta, ulkomaanvaluutan määräiset setelit ja kolikot, euroalueen ulkopuolisten liikkeeseen laskemat arvopaperit ja euroalueen ulkopuolisille myönnettyt lainat), joista on vähennetty euroalueen rahalaitossektorin ulkomaiset velat (kuten euroalueen ulkopuolisten talletukset ja takaisinostosopimukset sekä niiden hallussa olevat rahamarkkinarahastojen rahasto-osuudet ja rahalaitosten liikkeeseen laskemat enintään 2 vuoden velkapaperit).

Rahoitustarve (julkisyhteisöt) (borrowing requirement, general government): Julkisyhteisöjen nettomääräinen velan lisäys.

Rahoitustase (financial account): Maksutaseen osa, johon sisältyvät kaikki euroalueella olevien ja euroalueen ulkopuolisten väliset suoriin sijoituksiin, arvopaperisijoituksiin, muihin sijoituksiin, johdannaisiin ja valuuttavarantoon liittyvät rahoitustaloustoimet.

Sopimuspalkkaindeksi (index of negotiated wages): Työehtosopimusneuvottelujen mukaisten (ilman bonuksia laskettujen) peruspalkkojen indikaattori. Indeksillä mitataan kuukausipalkkojen impliisitä keskimääräistä muutosta euroalueella.

Suora sijoitus (direct investment): Toiseen maahan tehty pääomasijoitus, jonka tarkoituksena on saada pysyvä osuus tässä maassa sijaitsevasta yrityksestä (käytännössä omistusosuuden oletetaan olevan vähintään 10 % kantaosakkeista tai äänivallasta). Suoriin sijoituksiin sisältyvät osakepääoma, uudelleen sijoitetut voitot ja yritysten sisäisiin operaatioihin liittyvät muut pääomat. Suoriin sijoituksiin kirjataan nettomääräiset sijoitukset euroalueelta ulkomaille (”suorat sijoitukset ulkomaille”) ja nettomääräiset sijoitukset ulkomailta euroalueelle (”suorat sijoitukset euroalueelle”).

Survey of Professional Forecasters -kyselytutkimus, SPF-kyselytutkimus (Survey of Professional Forecasters, SPF): Neljännesvuosittainen kyselytutkimus, jota EKP on toteuttanut vuodesta 1999 lähtien kootakseen kokonaistaloudellisia ennusteita euroalueen inflaatiosta, BKT:n määrän kasvusta ja työttömyydestä EU:hun sijoittautuneita rahoitus- ja muiden alojen järjestöjä lähellä olevilta asiantuntijoilta.

Talletusmahdollisuus (deposit facility): Osa eurojärjestelmän maksuvalmiusjärjestelmää, jossa vasta-puolet voivat tehdä kansallisiin keskuspankkeihin yön yli -talletuksia etukäteen vahvistetulla korolla.

Tavaroiden ulkomaankauppa (external trade in goods): Tavaravienti euroalueen ulkopuolelle ja tavarantuonti euroalueen ulkopuolelta arvolla mitattuna sekä määrä- ja yksikköarvoindekseinä. Ulkomaankauppatilastot eivät ole verrattavissa kansantalouden tilinpitoon kirjattuun vientiin ja tuontiin, sillä kansantalouden tilinpidossa viennin ja tuonin eriin sisältyvät sekä euroalueen sisäiset että ulkopuoliset transaktiot ja myös tavarat ja palvelut lasketaan yhteen. Ulkomaankauppatilastot eivät ole myöskään täysin verrattavissa maksutaseen tavarakauppaerään. Tilastomenetelmistä johtuvien korjausten lisäksi pääasiallinen ero johtuu siitä, että ulkomaankauppatilastoissa tuonti kirjataan vakuutus- ja rahtipalvelut mukaan luettuina, kun taas maksutaseen tavarakaupassa se kirjataan vapaasti laivassa.

Teollisuuden tuottajahinnat (industrial producer prices): Teollisuuden (ilman rakentamista) euroalueen maiden kotimarkkinoilla myymien kaikkien tuotteiden tehdashinnat, joissa ei oteta huomioon kuljetuskustannuksia ja tuontia.

Teollisuustuotanto (industrial production): Teollisuuden bruttoarvonlisäys kiintein hinnoin.

Tuntia kohden laskettujen työvoimakustannusten indeksi (hourly labour cost index): Työvoimakustannusten indikaattori. Työvoimakustannuksiin sisältyvät tehtyä työtuntia kohden lasketut (ml. ylityötunnit) bruttopalkat (rahana ja luontoissuorituksena ml. bonukset) ja muut työvoimakustannukset (työnantajan sosiaaliturvamaksut ja työnantajan maksamat työllistämiseen liittyvät verot, joista on vähennetty työnantajan saamat tukipalkkiot).

Tuottokäyrä (yield curve): Graafinen esitys luottoriskiltään samanlaisten mutta maturiteetiltaan erilaisten velkapapereiden koron tai tuoton ja jäljellä olevan maturiteetin välisestä suhteesta tiettyinä ajankohtana. Tuottokäyrän jyrkkyyttä voidaan mitata kahden maturiteetiltaan erilaisen koron tai tuoton välisenä erona.

Työn tuottavuus (labour productivity): Tuotannon määrä, joka voidaan tuottaa tietyllä työvoimapanoksella. Tavallisesti sitä mitataan kiinteähintaisena bruttokansantuotteena jaettuna joko työllisten kokonaismäärällä tai tehtyjen työtuntien kokonaismäärällä.

Työvoima (labour force): Työllisten ja työttömien määrä yhteensä.

Työvoimakustannukset/työntekijä (compensation per employee): Työnantajan työntekijälle rahana tai luontoissuorituksena maksama kokonaiskorvaus eli bruttopalkat sekä bonuspalkkiot, ylityökorvaukset ja työnantajien sosiaaliturvamaksut, jaettuna työntekijöiden kokonaismäärällä.

Ulkomainen varallisuus (international investment position, i.i.p.): Talouden kaikkien ulkomaisten saamisten (tai velkojen) arvo ja koostumus.

Vaihtotase (current account): Maksutaseen osa, johon sisältyvät kaikki euroalueella olevien ja euroalueen ulkopuolisten väliset tavaroita ja palveluita, tuotannon tekijäkorvauksia ja tulonsiirtoja koskevat taloustoimet.

Vaihtuvakorkoinen huutokauppa (variable rate tender): Huutokauppanenettely, jossa vastapuolet tarjoavat sekä sen rahamäärän, josta ne haluavat tehdä kaupan keskuspankin kanssa, että rahamäärälle haluamansa koron.

Valuuttavaranto (international reserves): Keskuspankkien käytössä esteettä olevat ja niiden hallitsemat ulkomaiset saamiset maksuliikkeessä esiintyvien tasapainottomuuksien rahoittamiseksi tai sääntelemiseksi suoraan valuuttamarkkinainterventioilla. Euroalueen valuuttavaranto käsittää muiden valuuttojen kuin euron määräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta, kullan, erityiset nosto-oikeudet ja eurojärjestelmän varanto-osuuden Kansainvälisessä valuuttarahastossa.

Varantovelvoite (reserve requirement): Varantojen vähimmäismäärä, jonka luottolaitoksen edellytetään pitävän eurojärjestelmässä. Varantovelvoitteen noudattaminen määräytyy keskimääräisten päivittäisten saldojen perusteella suunnilleen yhden kuukauden pituisena pitoajanjaksona.

Velka (julkisyhteisöt) (debt, general government): Bruttomääräinen nimellisarvoinen velka (talletukset, lainat ja arvopaperit johdannaisia lukuun ottamatta) vuoden lopussa ja sulautettuna julkisyhteisöjen sisäisillä erillä.

Velka (rahoitustilinpito) (debt, financial accounts): Rahoitustilinpidon käsite, joka sisältää lainat, talletusvelat, liikkeeseen lasketut velkapaperit ja yritysten eläkerahastojen vastuavelat (jotka johtuvat työnantajien suorista eläkevastuista työntekijöiden hyväksi) ajanjakson lopussa markkina-arvoon arvostettuina. Neljännesvuosittaisessa rahoitustilinpidossa velkaan ei tietojen puutteellisuuden vuoksi kuitenkaan sisällytetä ei-rahoitussektorin myöntämiä lainoja (esim. konsernin sisäisiä lainoja) tai euroalueen ulkopuolisten pankkien myöntämiä lainoja, vaikka nämä erät sisällytetään vuotuisen rahoitustilinpitoon.

Velkapaperi (debt security): Liikkeeseenlaskijan (lainansaajan) lupaus suorittaa maksu tai maksuja velkapaperin haltijalle (lainanantajalle) ennalta sovittuna päivänä tai päivinä. Velkapaperille maksetaan yleensä korkoa määrätyn prosentin (kuponkikorko) mukaan, ja/tai sen ostohinta on sen nimellisarvoa alempi. Alkuperäiseltä maturiteetiltaan yli vuoden pituiset velkapaperit luokitellaan pitkäaikaisiksi.

Velkasuhde (julkisyhteisöt) (debt-to-GDP ratio, general government): Julkisyhteisöjen velan suhde markkinahintaiseen bruttokansantuotteeseen. Se on yksi perustamissopimuksen artiklan 104 kohdassa 2 määrätty julkisen talouden kriteeri, jonka perusteella määritellään liiallisen alijäämän olemassaolo.

Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi, YKHI (Harmonised Index of Consumer Prices, HICP): Eurostatin laatima kuluttajahintaindikaattori, joka on yhdenmukainen kaikissa EU-jäsenvaltioissa.

Yksikkötyökustannukset (unit labour costs): Kokonaistyövoimakustannukset tuotantoyksikköä kohden. Euroalueen yksikkötyökustannukset lasketaan työntekijän kokonaiskorvauksen suhteena työn tuottavuuteen (joka on määriteltä kiinteähintaiseksi bruttokansantuotteeksi työllistettyä kohden).

Suomen Pankki
Bank of Finland
PO Box 160
FI-00101 HELSINKI
FINLAND

ISSN 1561032-2



9 771561 032007