



EUROOPA KESKPANK

01 | 2005

02 | 2005

03 | 2005

04 | 2005

05 | 2005

06 | 2005

07 | 2005

08 | 2005

09 | 2005

10 | 2005

11 | 2005

12 | 2005

**KUUBÜLLETÄÄN
JUUNI**

ECB EZB EKT EKP





EUROOPA KESKPANK



2005. aastal on
kõikidel Euroopa
Keskpanga
väljaannetel
50-eurose
rahatähe motiiv



**KUUBÜLLETÄÄN
JUUNI 2005**

© Euroopa Keskpang, 2004

Aadress

Kaiserstrasse 29
60311 Frankfurt am Main
Saksamaa

Postiaadress

Postfach 16 03 19
60066 Frankfurt am Main
Saksamaa

Telefon

+49 691 3440

Koduleht

<http://www.ecb.int>

Faks

+49 691 344 6000

Teleks

411 144 ecb d

Käesolev bülletään on valminud EKP juhatuse vastutusel. Tõlked koostatakse ja avaldatakse liikmesriikide keskpankade poolt.

Kõik õigused on kaitstud. Käesoleva bülletääni taasesitus õppe- ja mitte-ärilistel eesmärkidel on lubatud, kui viidatakse algallikale.

Käesolevas väljaandes sisalduvad statistilised andmed on esitatud seisuga 1. juuni 2005.

ISSN 1561-0136 (trükiversioon)

ISSN 1725-2822 (elektrooniline versioon)

SISUKORD

JUHTKIRI	5	EUROALA STATISTIKA	SI
		Rahapoliitiliste meetmete kronoloogia	I
MAJANDUSLIK JA RAHAPOLIITILINE ARENG	7	Target (üleeuroopaline automati- seeritud reaalarajaline brutoarveldus- süsteem)	V
Euroala väliskeskkond	7	Euroopa keskpanga poolt alates 2004. aastast avaldatud dokumendid	IX
Rahapoliitiline areng	12		
Hinnad ja kulud	42		
Toodang, nõudlus ja tööturg	49		
Riigi rahandus	59	SÕNASTIK	XV
Eurosüsteemi ekspertide makromajan- duslik ettevaade euroala kohta	64		
Vahetuskursi ja maksebilansi areng	69		
Taustinfo:			
1 Kindlustusseltside ja pensionifon- dide vahendajaroll ja selle mõju rahapoliitilisele arengule	16		
2 Likviidsuskeskkond ja rahapoliitili- sed operatsioonid 8. veebruarist kuni 10. maini 2005	24		
3 Ettevõtete võlakirjade hinnavahede hiljutine suurenemine	28		
4 Rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud lühiajaliste laenude kasvu taastumine viimastes kvartalites	36		
5 Muutused tarbekaupade tootja- hindades	45		
6 Olulised muudatused euroala ja liikmesriikide rahvamajanduse arvepidamises	49		
7 Välissektori poolt euroala majan- dustegevusele avaldatava hiljutise mõjujõu hindamine	52		
8 Võrdlus EKP ekspertide 2005. aasta märtsi ettevaatega	66		
9 Teiste institutsioonide prognoosid	67		
10 Euroala kulude ja hinna konku- rentsivõime näitajad: sarnasused ja erinevused	71		

LÜHENDID

RIIGID

BE	Belgia	HU	Ungari
CZ	Tšehhi	MT	Malta
DK	Taani	NL	Madalmaad
DE	Saksamaa	AT	Austria
EE	Eesti	PL	Poola
GR	Kreeka	PT	Portugal
ES	Hispaania	SI	Sloveenia
FR	Prantsusmaa	SK	Slovakkia
IE	Iirimaa	FI	Soome
IT	Itaalia	SE	Rootsi
CY	Küpros	UK	Ühendkuningriik
LV	Läti	JP	Jaapan
LT	Leedu	US	Ameerika Ühendriigid
LU	Luksemburg		

MUUD

BIS	Rahvusvaheline Arvelduspank
ECOFIN	majandus- ja rahandusministrid
EER	efektiivne vahetuskurs, mille saamiseks kasutatakse EER-12, EER-23 või EER-42 andmeid.
EER-12	12 riigist koosnev kitsas kaubanduspartnerite grupp, kuhu kuuluvad Ameerika Ühendriigid, Austraalia, Hongkong, Jaapan, Kanada, Lõuna-Korea, Norra, Rootsi, Singapur, Šveits, Taani ja Ühendkuningriik.
EER-23	23 riigist koosnev kaubanduspartnerite grupp, kuhu kuuluvad 13 euroalavälist Euroopa Liidu liikmesriiki, Ameerika Ühendriigid, Austraalia, Hiina, Hongkong, Jaapan, Kanada, Lõuna-Korea, Norra, Singapur ja Šveits.
EER-42	42 riigist koosnev lai kaubanduspartnerite grupp, kuhu kuuluvad EER-23 liikmed ning Alžeeria, Argentina, Brasiilia, Bulgaaria, Filipiinid, Horvaatia, Iisrael, India, Indoneesia, Lõuna-Aafrika, Malaisia, Maroko, Mehhiko, Rumeenia, Tai, Taiwan, Türgi, Uus-Meremaa ja Venemaa.
EFAMA	(endine FEFSI) Euroopa Investeerimisfondide Liit
EKPS	Euroopa Keskpankade Süsteem
EMU	majandus- ja rahaliit
EONIA	euroala pankadevahelise üleöoturu keskmine aastaintressimäär
ERM2	vahetuskursimehhanism 2
ESA 95	Euroopa rahvamajanduse arvepidamise süsteem 1995
EURIBOR	euro üleeuroopaline pankadevaheline intressimäär
FEFSI	vt EFAMA
HWWA	Hamburgi Rahvusvahelise Majanduse Instituut
ILO	Rahvusvaheline Tööorganisatsioon
PMI	ostujuhtide indeks
SKP	sisemajanduse koguprodukt
TARGET	üleeuroopaline automatiseeritud reaajaline brutoarveldussüsteem
THI	tarbijahinnaindeks
ÜTHI	ühtlustatud tarbijahinnaindeks

Vastavalt ühenduse praktikale on ELi riigid loetletud käesolevas bülletäänis rahvuskeelsete riiginimede tähestikulises järjekorras.

JUHTKIRI

EKP nõukogu otsustas 2005. aasta 2. juuni istungil säilitada eurosüsteemi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäärana 2,0%. Muutmata jäeti ka laenamise püsivõimaluse ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärad, mis on vastavalt 3,0 ja 1,0%.

Regulaarse majandus- ja rahapoliitilise analüüsi põhjal eeldab nõukogu, et keskpika aja jooksul püsib inflatsioonisurve euroalal mõõdukana. Seetõttu otsustas nõukogu jätta EKP baasintressimäärad muutmata. Intressimäärade erakordselt madal tase kõigi tähtaegade lõikes toetab jätkuvalt ja märkimisväärselt euroala majandustegevust, mille kasvudünaamika on praegu olnud tagasihoidlik. Samal ajal jätkab EKP nõukogu tähelepanelikult hinnastabiilsusega seotud riskide jälgimist.

Nõukogu hinnangu aluseks oleva majandusanalüüsi esialgsel andmetel oli SKT reaalkasv 2005. aasta esimeses kvartalis 0,5% võrreldes 0,2%ga 2004. aasta viimases kvartalis. Viimase kahe kvartali SKT reaalkasvu näitajates kajastuvad osaliselt siiski statistilised mõjud, mis tulenevad andmete korrigeerimisest tööpäevade arvuga. Seetõttu prognoositi 2004. aasta viimaseks kvartaliks tegelikust väiksemat ja 2005. aasta esimeseks kvartaliks tegelikust mõneti suuremat majanduskasvu. Enamik värskeimaid majandusnäitajaid viitab siiski jätkuvalt langusele.

Majandustegevuse aeglustumine alates 2004. aasta keskpaigast on teataval määral seotud naftahinna tõusuga. Edaspidi peaksid väljavaadet taas kujundama positiivsed põhitegurid, eeldades, et ebasoodsa arengu tagajärjed hakkavad järk-järgult vähenema. Eelkõige peaks tugevana püsima maailmajandus, ehkki eelmisel aastal täheldatud erakordselt kõrge tasemega võrreldes selle aktiivsus mõningal määral aeglustub. See aitab jätkuvalt kaasa euroala ekspordile ja avaldab tõenäoliselt positiivset mõju ka investeringutele. Investeringuid peaksid ühtlasi soodustama suured sissetulekud, ettevõtete kasvav efektiivsus ja väga soodsad rahastamistingimused. Tarbimine peaks kas-

vama kooskõlas reaalse kasutatava tulu suurenemisega.

See hinnang on üldjoontes kooskõlas 2005. aasta juunis avaldatud eurosüsteemi ekspertide ettevaatega. Euroala SKT reaalkasv peaks 2005. aastal püsima vahemikus 1,1–1,7% ning 2006. aastal 1,5–2,5%. Samasugust arengut prognoosivad ka rahvusvahelised organisatsioonid ja eraettevõtted. 2005. aasta märtsis avaldatud EKP ekspertide makromajandusliku ettevaatega võrreldes prognoositakse 2005. ja 2006. aastaks mõneti tagasihoidlikumat SKT reaalkasvu.

Üldiselt on EKP nõukogu arvamusel, et reaalmajanduse kasv peaks eeloleval perioodil järk-järgult paranema. Samal ajal on värskeimad andmed suurendanud sisenõudluse lühiajalise arenguga seotud ebakindlust ning prognoositavat majanduskasvu võivad ohustada püsivalt kõrge naftahind ja maailmajanduse tasakaalustamatus.

Euroala hindade arengu osas märgitakse, et Eurostati esialgse hinnangu kohaselt oli ÜTHI aastane inflatsioonimäär maikuu 2,0% võrreldes 2,1%ga aprillis. Lähikuudel peaks ÜTHI aastane inflatsioonimäär püsima üldjoontes praegusel tasemel. Inflatsiooni mõjutavad küll energiahinnad, kuid samal ajal on inflatsioonisurve püsinud suhteliselt mõõdukana ning keskmine palgatõus jäi viimaste kvartalite jooksul tagasihoidlikuks.

2005. aasta juunis avaldatud eurosüsteemi ekspertide ettevaate kohaselt püsib ÜTHI inflatsioonimäär 2005. aastal vahemikus 1,8–2,2% ning 2006. aastal 0,9–2,1% tasemel. 2005. aasta märtsis avaldatud EKP ekspertide ettevaatega võrreldes prognoositakse 2005. aastaks mõneti ulatuslikumat ja 2006. aastaks pisut tagasihoidlikumat inflatsioonimäära kasvu. Hinnang 2006. aasta kohta kajastab suurel määral euroala liikmesriigis Hollandis kavandatava tervishoiureformi eeldatavat statistilist mõju, mis peaks 2006. aastal vähendama euroala inflatsioonimäära 0,2 protsendipunkti. Seda ühekordset mõju ei tohiks arvestada hinnastabiilsuse arengu hindamisel keskpika aja jooksul.

Ettevaate aluseks olevaid eeldusi silmas pidades püsib inflatsioonimäära tõusmise oht. See on eelkõige seotud naftahinna edasise arengu, kaudsete maksude ja riiklikult reguleeritud hindadega. Lisaks tuleb püüda jätkuvalt tagada, et varasema hinnatõusuga ei kaasneks palkade ja hinnakujunduse kaudu teisest mõju kogu majandusele. Selle ülesande täitmisel on jätkuvalt väga oluline osa sotsiaalpartneritel.

Täiendav teave hinnastabiilsusega seotud riskide kohta keskmises ja pikemas perspektiivis esitatakse rahapoliitilises analüüsis. Viimastel kuudel on raha- ja laenupakkumine euroalal jätkuvalt väga jõudsalt kasvanud. Selles väljendub peamiselt euroala madalate intressimäärade ergutav mõju. Rahapakkumise dünaamikat mõjutab laiema rahaagregaadis kitsamas agregaadis M1 sisalduvate likviidseimate komponentide jõuline kasv. Samal ajal püsib euroala erasektoris suur nõudlus rahaloomeasutuste antavate laenu- de, eelkõige eluasemelaenude järele.

Euroala suure likviidsuse olemasolu kinnitavad kõik näitajad. Pidades muu hulgas silmas asjaolu, et rahapakkumise suurendamine hõlmab üha enam likviidseid vahendeid, võivad laia rahaagregaadis M3 ressursid kujutada ohtu hinnastabiilsusele keskmise ja pikema aja jooksul.

Kokkuvõtteks kinnitatakse majandusanalüüsis, et keskpika aja jooksul püsib euroala inflatsioonisurve mõõdukas. Samal ajal rõhutatakse siiski selle hinnangu tingimulikkust ning hinnatõusuriskide olemasolu. Võrdlus rahapoliitilise analüüsiga annab samuti põhjust jätkuvaks valvsuseks.

Euroala eelarvepoliitika areng on endiselt murettekitav. Kuigi mõned riigid on suutnud säilitada stabiilse eelarveseisundi, peavad mitmed riigid seadma eelarvepoliitika tasakaalustamise oma esmatähtsaks ülesandeks. Lisaks tuleb rangelt rakendada stabiilsuse ja majanduskasvu paktis sätestatud peatselt jõustuvaid täiendatud eeskirju, et tagada usaldusväärsus ning stabiilse eelarveseisundi õigeaegne taastamine.

Struktuurireformide osas märgitakse, et peatselt võetakse vastu ühtseid suuniseid käsitlev dokument „Integrated Guidelines for Growth and Jobs (2005–2008)”, mis hõlmab uusi majanduspoliitilisi ja tööhõivesuuniseid. Nendest lähtuvad edaspidi nii EL kui ka liikmesriigid käesoleva aasta sügiseks valmivate riiklike reformikavade koostamisel. Lissaboni strateegias ette nähtud uus valitsemisstruktuur peaks Euroopas toimuvaid struktuurireforme veelgi hoogustama. Need on hädavajalikud, et aidata Euroopal toime tulla tööjaotuse jätkuva üleilmse süvenemise, tehnoloogia kiire arengu ja rahvastiku vananemisega. Otsustav lähenemiseviis kõnealuste ülesannete lahendamisel ja edukas teavitustegevus, mis veenab üldsust reformide kasulikkuses, aitavad lühiajaliselt parandada majanduslikku väljavaadet ning säilitada pikema aja jooksul Euroopa kodanike heaolu.

MAJANDUSLIK JA RAHAPOLIITILINE ARENG

I EUROALA VÄLISKESKKOND

Maailmamajandus kasvab endiselt kiiresti. Eriti soodustab üleilmset majandusaktiivsust Ameerika Ühendriikide ja Hiina majanduskasv. Ka Jaapani majandus pöördus esimeses kvartalis tulesule. Samal ajal jäi üleilmne inflatsioonisurve suhteliselt vaoshoituks. Maailmamajanduse ja euroala välisnõudluse väljavaated on jätkuvalt suhteliselt head. Neid väljavaateid ohustavateks riskideks võib pidada kõrget naftahinda ja üleilmse tasakaalutuse jätkumist.

I.1 MAAILMAMAJANDUSE ARENG

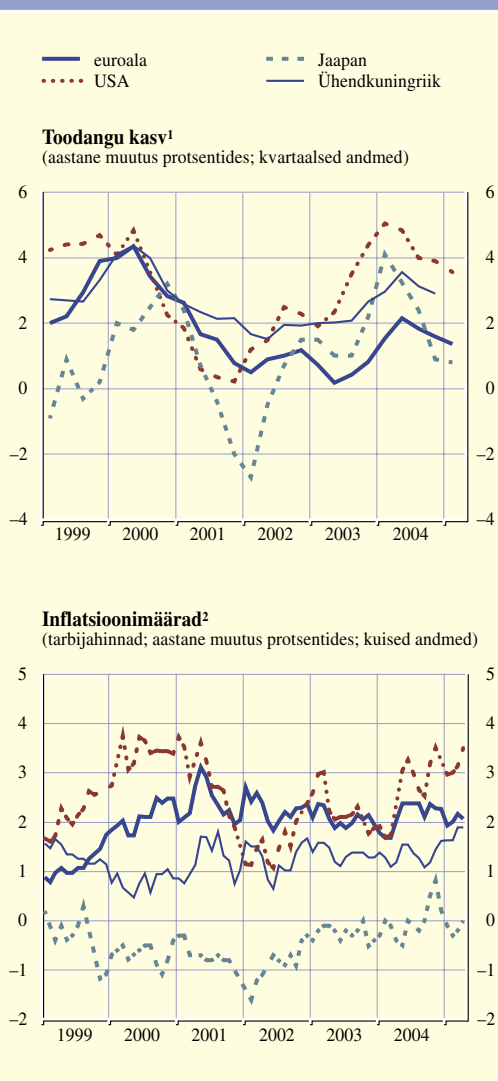
Maailmamajandus kasvab endiselt üsna kiiresti. Eriti soodustab üleilmset majandusaktiivsust Ameerika Ühendriikide ja Hiina majanduskasv. Lisaks annavad esimese kvartali SKP näitajad kinnitust ka Jaapani majanduse kasvu taastumise kohta. Üleilmse majanduskasvu taga oli eelkõige teenindussektor, samas kui tootmistegevus on mõnes riigis olnud vähemaktiivne. Suures osas naftahinna seniste muutuste tulemusena on aastane tarbijahinnaindeks mitmes riigis viimasel ajal tõusnud. THI (v.a toidukaubad ja energia) aastane muutuse määr oli OECD riikides märtsis keskmiselt 2%.

USA

2005. aasta alguses aeglustus Ameerika Ühendriikide majandusaktiivsus veidi. Reaalne SKP kasvas 2005. aasta esimeses kvartalis “esialgsel hinnangutel” eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 3,5%. Eratarbimise ja põhivara-investeeringute kasv vähenes pisut kõrvutatuna 2004. aasta viimase kvartali kõrgete tasemetega, kusjuures investeeringud varudesse suurenesid kiiremini kui eelmises kvartalis. Ekspordi kasvumäär tõusis, kuid netoekspordi osakaal SKP kasvus jäi negatiivseks, sest import suurenes jätkuvalt kiiresti.

Värskemad avaldatud andmed näitavad, et viimastel kuudel on majandus jätkanud elavnemist, kuigi veidi aeglasemalt kui 2004. aasta teisel poolel. Kodumajapidamiste tarbimiskulutuste kasv on aprillis seisuga avaldatud andmete kohaselt veidi aeglustunud. Tööstustoodang jäi aprillis võrreldes esimese kvartali keskmisega peaaegu muutumatuks. ISM indeksi põhjal võib järeldada, et tootmissektori ettevõtjate kindlustunne on veidi langenud, kuid on endiselt kooskõlas üldise kasvuga. Mittesõjatöös-

Joonis 1. Peamised muutused suurtes tööstusriikides



Allikad: riiklikud andmed, BIS, Eurostat ja EKP arvutused.
¹ Euroala ja Ühendkuningriigi puhul on kasutatud Eurostat andmeid; USA ja Jaapani puhul on lähtutud riiklikest andmetest. SKP näitajaid on sesoonselt kohandatud.
² Euroala ja Ühendkuningriigi ÜTHI; USA ja Jaapani THI.

tuse kapitalikaupade (v.a lennukid) tellimuste vähesus viitab ettevõtete põhivarainvesteeringute kasvu võimalikule pidurdumisele viimastel kuudel. Selle taga võib olla kõrge energiahind ja seadmete soetamiseks tehtavate maksusoodustuste lõppemine.

Tööturu järkjärguline elavnemine jätkub. 2005. aasta esimesel neljal kuul kasvas mittepõllumajandusliku sektori töötajate arv keskmiselt 211 000 võrra kuus võrrelduna 2004. aasta teise poole 162 000ga. Kõrvutatuna eelmise aasta sama kvartaliga oli mittepõllumajandusliku sektori tööjõu erikulude aastapõhine kasv 2005. aasta esimeses kvartalis 2,2%.

Tulevikku vaadates võib eeldada toodangu hooga tõusu jätkumist lähitulevikus. Hoolimata tellimuste hiljutisest vähenemisest peaks ettevõtete suured kasumid ja soodsad rahastamistingimused investeerimisele ka edaspidi kaasa aitama. Seega peaks jätkuma ka põhivarainvesteeringute kasv, kuigi veidi aeglasemas tempos kui 2004. aasta lõpus. Arvestades ajalooliselt madalat eraisikute säästumäära ning kodumajapidamiste märkimisväärset võlakooormust, sõltub tarbimiskulutuste kasv üha enam pigem kasutatavast tulust kui säästude võimalikust edaspidisest vähenemisest. Kodumajapidamiste tulud peaksid suurenema tänu tööturutingimuste pidevale paranemisele, mis ühtlasi näib aegamööda viivat reaalsalga kasvuni.

Aastane tarbijahindade inflatsioon jätkas kiirenemist, kajastades valdavalt muutusi toiduainete ja energia hindades. THI aastane muutuse määr oli aprillis 3,5%, võrrelduna 3,1% ga märtsis. Seevastu aastane tarbijahindade inflatsioon (v.a toiduained ja energia) aeglustus aprillis 2,2% ni hoolimata kestvast hinnasurvest, millele viitavad tootjahinnad, tööjõu erikulud ja juhu-uuringud.

JAAPAN

Jaapanis näitasid 2005. aasta esimese kvartali esialgsed andmed toodangu kasvu üllatavalt suurt taastumist. Nende kohaselt tõusis reaalne SKP kvartalite lõikes pärast 2004. aasta viimases kvartalis asetleidnud seisakut 1,3%. Nimetatud kasv oli täielikult tingitud suurest erasektori sisenõudlusest, eriti eratarbimise ja mitteelamuehitusse tehtavate investeeringute kasvust. Mitmetes kodumajapidamiste uuringutes on soodsat arengut tööturgudel nimetatud peamiseks tarbimisaktiivsust toetavaks teguriks. Avaliku sektori kulutuste mõju majanduskasvule oli null, samas kui netoekspordi oma oli kergelt negatiivne, kajastades põhiliselt nõrka ekspordi.

Tulevikku vaadates jätkab Jaapani majandus järkjärgulist tõusu, kuigi see kulgeb aeglasemalt kui esimeses kvartalis. Esimeses kvartalis asetleidnud hüppelist kasvu võib teatud mõttes tõlgendada ka 2004. aasta valdavalt nõrga majanduskasvu korrigeerimiseks.

Hindade osas oli THI aastane muutuse määr 0,0%, samas kui THI (v.a värsked toidukaubad) oli -0,2%. Seevastu tootjahinnad (mõõdetuna kodumaiste ettevõtete poolt toodetud kaupade hinnaindeksiga) kasvasid aprillis 1,8%, kajastades naftatoodete ja toorainete hindade tõusu.

Selle tõttu otsustas Jaapani keskpank oma 20. mai koosolekul jätta jooksevkonto saldo eesmärk muutmata – see jäi vahemikku 30–35 triljonit jeeni. Samas teatas Jaapan sellekohases pressiavalduses, et kui likviidsusnõudlus on tehniliste tegurite tõttu erakordselt väike, lubatakse jooksevkonto saldol langeda alla eesmärgiks seatud alampiiri.

ÜHENDKUNINGRIIK

2005. aasta esimesel poolel toodangu kasv aeglustus veidi, kuid jäi üldiselt suhteliselt jõuliseks. SKP reaalkasv esimeses kvartalis aeglustus ja jäi kvartali arvestuses 0,5% tasemele (mis aas-

ta löikes vastab 2,7%le). Majanduskasvu aeglustumine tulenes peamiselt loiumast eratarbimise kasvust. Lisaks peatusid kapitali kogumahutused põhivarasse ja vähenes eksport. Samas vähenes import jõulisemalt, mistõttu netoeksporti mõju kvartaalse SKP kasvule oli esimeses kvartalis siiski positiivne. Tulevikku vaadates peaks majandustegevus jääma 2005. aastal suhteliselt hoogsaks, kuigi see võib 2005. aastal osutada veidi väiksemaks kui eelmisel aastal, kajastades suurel määral eratarbimise kasvu aeglustumist.

2005. aasta aprillis oli ÜTHI aastane inflatsioonimäär sarnaselt märtsiga 1,9%, millele ta kerkis kolme eelneva kuu jooksul registreeritud 1,6%lt. Inflatsiooni kiirenemine aprillis ja märtsis oli peamiselt tingitud transpordi ja toiduainete hindade tõusust. Tootjahindade aastane inflatsioonimäär jätkas kerkimist peamiselt energia kallinemise tõttu, ulatudes aprillis 10,7%ni. Veebruariga võrreldes vähenes aasta keskmiste sissetulekute kasv märtsis pisut, kuid jäi siiski suhteliselt jõuliseks. Eluasemeturg näib olevat stabiliseerunud ning elamuhindade tõus jätkas märtsis aeglustumist. Oma 9. mai koosolekul otsustas Bank of Englandi rahapoliitika komitee jätta rahapoliitilise intressimäära muutumatult 4,75% juurde.

MUUD EUROOPA RIIGID

Teistes euroalavälistes ELi liikmesriikides on majandustegevus jätkuvalt aktiivne, kuigi mõnes riigis võis see 2005. aasta esimeses kvartalis veidi aeglustuda. Sellest hoolimata avaldab antud piirkonna nõudlus endiselt positiivset mõju euroala välisnõudlusele. Inflatsioonisurve on enamikus nendes riikides väike, kuigi mõnes riigis näib inflatsiooni aeglustumine möödas olevat, mis on osaliselt tingitud energiahinna hiljutisest tõusust.

Taanis näitavad esimese kvartali esialgsed andmed, et SKP reaalkasv aeglustus 0,8%ni võrrelduna eelmise aastaga, samal ajal kui Rootsi lühiajalised majandusnäitajad viitavad sellele, et toodangu kasv võis olla esimeses kvartalis hoogne. Taani majanduskasvu aeglustumine esimeses kvartalis oli peamiselt tingitud sisenõudluse vähenemisest. Samas on lähiaja väljavaade mõlemas eelnimetatud riigis endiselt positiivne. Inflatsioon on mõlemas riigis jäänud tagasihoidlikuks, kuigi viimastel kuudel on olnud liikumist eri suundades. Taanis kiirenes ÜTHI inflatsioon aprillis 1,7%ni, Rootsis alanes see 0,4%ni. Taanis oli hiljutine inflatsiooni kiirenemine tingitud peamiselt energiahindade tõusust. Rootsis seostatakse väikest inflatsioonimäära suure konkurentsiga toiduainete jaemüügiturul, samuti riidekaupade madalamate hindade ning palkade suhteliselt vähese kerkimisega suure tootlikkuse kasvu taustal.

Kolmes suuremas uues ELi liikmesriigis (Poola, Tšehhi ja Ungari) oli toodangu kasv jätkuvalt kiire, kuigi esimeses kvartalis tundub see veidi aeglustunud olevat. Ungari ja Poola puhul näitavad esialgsed hinnangud, et SKP reaalkasv 2005. aasta esimeses kvartalis alanes. Ka Tšehhi puhul võib märgata kasvu pidurdumist pärast 2004. aasta neljanda kvartali suhteliselt kõrgeid näitajaid. Mõnes riigis kajastab majandustegevuse aastase kasvumäära alanemine baasefekti seoses kasvu hoogustumisega aasta enne ELiga liitumist. Tulevikku vaadates võib nendes riikides eeldada toodangu tempoka kasvu jätkumist lähitulevikus, sest seda soodustab sisenõudluse suurenemine. 2004. aastal alguse saanud inflatsiooni aeglustumine näib viimastel kuudel olevat pöördunud peamiselt energiahinna tõusu tõttu. Ungaris ja Tšehhis tõusis ÜTHI inflatsioonimäär aprillis vastavalt 3,8% ja 1,4%ni, Poolas langes see 3,1%ni. Paranenud inflatsiooniväljavaadete taustal otsustas 23. mail Magyar Nemzeti Banki nõukogu alandada oma rahapoliitilist intressimäära 25 baaspunkti – 7,25%le.

Ülejäänud euroalavälistes ELi liikmesriikides jätkus 2004. aasta neljandas kvartalis ja 2005. aasta alguses majandustegevuse kiire elavnemine. Majandustegevuse suurimat aktiivsust

täheldati Balti riikides. Mõnes kiire majanduskasvuga riigis kõigub inflatsioon jätkuvalt suhteliselt kõrgel tasemel. 20. mail alandas Küprose keskpank rahapoliitilist intressimäära 50 baaspunkti – 4,75%le.

Šveitsis aeglustus majanduskasv 2004. aasta neljandas kvartalis ning viimased andmed näitavad vähest aktiivsust ka käesoleva aasta alguses. Eelkõige vähenes 2005. aasta esimeses kvartalis eksport peamistele Euroopa kaubanduspartneritele. Aprillis 2005 jäi aastane THI inflatsioonimäär märtsikuise 1,4% tasemele.

Venemaal näib majanduskasv 2005. aasta alguses veidi pidurdunud olevat. Tööstustoodangu aastane kasv alanes 2005. esimeses kvartalis 3,6%le. Üldist majandustegevust toetab endiselt kodumajapidamiste tarbimine, sest jaemüügi kasv oli 2005. aasta alguses jätkuvalt suhteliselt hoogne. Samas tõusis tarbijahindade aastane inflatsioonimäär 2004. aasta 11,7%lt 2005. aasta aprillis 13,4%le.

AASIA (V.A JAAPAN)

Pärast majanduskasvu aeglustumist Aasia (v.a Jaapan) mõnes suuremas riigis on majandustegevus nimetatud piirkonnas viimastel kuudel taas intensiivistunud. Ekspordi kasv on pärast mitu kvartalit kestnud aeglustumist taas kiirenema hakanud. Sisenõudlus on nimetatud piirkonna enamikus riikides aga jätkuvalt suur. Inflatsioonisurve seevastu leevenes 2005. aasta aprillis pärast esimeses kvartalis toimunud tugevnemist.

Hiinas elavneb majandus endiselt kiiresti ning aastane kasv püsis esimeses kvartalis 9,4% tasemel. Majanduskasvu toetas ekspordi ja sisenõudluse märkimisväärne suurenemine. Sama tempokalt arenes eksport, mis kasvas 2005. aasta aprillis aasta arvestuses 31,9%. Samal kuul kasvasid aasta arvestuses tööstustoodang ning põhivarainvesteeringud vastavalt 16% ja 26,4%ni. Aastane THI inflatsioon vähenes märgatavalt, langes märtsi 2,7%lt aprillis 1,8%le ning seda peamiselt seoses toidukaupade hindade kasvu aeglustumisega.

Koreas muutus majandustegevus 2005. aasta alguses passiivsemaks ning reaalne SKP kasvas 2005. aasta esimeses kvartalis aasta arvestuses 2,7%. Tööstustoodangu kasv aeglustus samuti, ulatudes aprillis 3,8%ni (aasta arvestuses). Nimetatud pidurdumise peapõhjuseks oli ekspordikasvu vähenemine, kusjuures mõned sisenõudluse näitajad samal ajal paranesid. Mais taastus ekspordikasv teatud määral, tõustes 11,9% (aasta arvestuses) hoolimata Korea vonni märkimisväärsest tugevnemisest.

Aasia (v.a Jaapan) majanduse väljavaated on endiselt soodsad ning neid toetab sisenõudluse, eriti eratarbimise pidev kasv. Samas jääb selle piirkonna peamiseks riskiks kõrge naftahind. Tulevikku vaadates võib aga leida märke Hiina ekspordikasvu võimalikust aeglustumisest, millele viitavad tugevnev hinnasurve, Hiina vahetuskursirežiimiga seotud ebakindlus ja suurenevad kaubandustõkked.

LADINA-AMEERIKA

Ladina-Ameerika kohta avaldatud viimased majandusandmed näitavad üldiselt, et toodangu reaalkasv jätkub kiires tempos, kuigi on veidi aeglasem kui 2004. aastal. Piirkonna kahes suuremas riigis Brasiilias ja Mehhikos on märke kasvu aeglustumisest – see kajastab osaliselt välisnõudluse vähenemist, mis on seni olnud mõlemas riigis kasvu tõukejõuks. Reaalse SKP aastane kasv aeglustus 2004. aasta viimase kvartali 4,7%lt ja 4,9%lt 2005. aasta esimeses kvartalis

vastavalt 2,9%ni ja 2,4%ni. Seevastu Argentinas on nii eksport kui ka sisenõudlus viimasel ajal jõudsalt suurenenud, mille tulemusel kasvas riigi tööstustoodang aprillis 10,2% (aasta arvestuses). Tulevikku vaadates jäävad majandustingimused selle piirkonna riikides nii sise- kui ka välisnõudluse toel tõenäoliselt soodsaks. Piirkonna majanduse jaoks on jätkuvalt suurimaks riskiks inflatsioonisurve. Lisaks jääb püsima riigile antava mitmepoolse finantsabiga seotud ebakindlus vaatamata Argentina edukale võlgade restruktureerimistingule.

I.2 TOORMETURUD

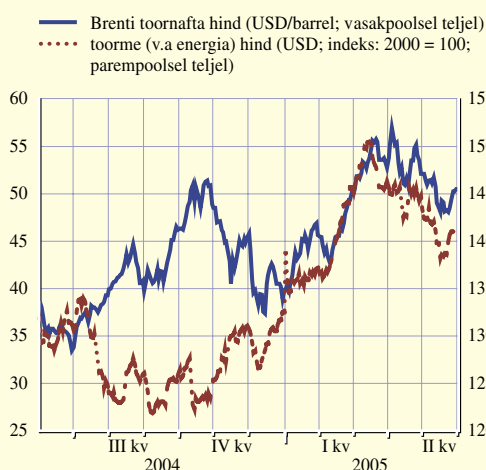
Pärast uut, kõigi aegade kõrgeima taseme saavutamist aprilli alguses, mil Brenti toornafta hind ulatus 57 Ameerika Ühendriikide dollarini, naftahind mais üldiselt langes. Hiljutine langus järgnes avaldatud andmetele, mis näitasid naftanõudluse vähenemist Hiinas, OPECi toodangu kasvu ja naftavarude suurenemist Ameerika Ühendriikides. Hoolimata äsjasest langusest jääb naftahind kõrgele tasemele. Sellele avaldab ka edaspidi tõstvat survet oodatav suur üleilmne nõudlus nafta järele selle aasta teisel poolel, millele lisanduvad tarnepiirangud ja mure naftavarude turvalisuse pärast. 1. juunil oli Brenti toornafta hinnaks 50,4 Ameerika Ühendriikide dollarit, mis on küll ajalooliselt kõrgeimast tasemest 11% madalam, kuid käesoleva aasta alguse tasemest siiski 25% kõrgem. Turuosalisel eeldaval, et naftahind jääb mõneks ajaks enam-vähem praegusele tasemele. 1. juunil 2005 oli 2007. aasta lõpu Brenti toornafta futuurihinnaks 51,5 Ameerika Ühendriikide dollarit.

Sarnaselt naftahinna muutustega alanesid ka Ameerika Ühendriikide dollarites väljendatud toorme (v.a energia) hinnad pärast 2005. aasta märtsis saavutatud kõigi aegade kõrgeimat taset. Niisugune odavnemine kajastas eelkõige muutusi tööstustooraine hindades, samas kui toiduanete hinnad jäid suhteliselt stabiilseks. Hiljutisest langusest hoolimata olid toorme (v.a energia) hinnad mais endiselt umbes 7% kõrgemad kui aasta tagasi.

I.3 VÄLISKESKKONNA VÄLJAVAATED

Väliskeskonna ja euroala välisnõudluse väljavaated on endiselt suhteliselt head. Samas viitavad mõned ettevaatavad näitajad sellele, et üleilmse majandustegevuse järkjärgulist aeglustumist ei saa välistada. OECD ettevaatava liitindikaatori (*composite leading indicator*) kuuekuine muutuse määr alanes märtsis juba teist kuud järjest pärast läinud aasta oktoobris alanud ajutist tõusu. Kasvu peaks siiski soodustama kasumite kiire kasv ning üldised head rahastamistingimused, seda vaatamata ettevõtete ja arenevate turgude laenude intressimarginaalide mõningasele tõusule. Igal juhul seotatakse seda suhteliselt positiivset väljavaadet mõnede oluliste riskidega, kusjuures naftahind on endiselt peamiseks riskiallikaks. Lisaks annab muretsemiseks põhjust jätkuv üleilmne majandusväline tasakaalustamatus.

Joonis 2. Peamised muutused toormeturul



Allikad: Bloomberg ja HWWA.

2 RAHAPOLIITILINE ARENG

2.1 RAHA JA RAHALOOMEASUTUSTE LAENUD

2005. aasta esimestel kuudel jätkus M3 aastase kasvumäära kiire tõus. Samal ajal näib, et 2004. aasta teisel poolel täheldatud tugevnemine on pidurdunud. Jätkus euroala residentide investeerimisportfellide struktuuri normaliseerumine (kuigi rahulikus tempos); rahapoliitilist arengut mõjutas eeskätt intresside madal tase. See kiirendas laenukasvu 2005. aasta esimeses kvartalis veelgi. Olemasolevate andmete kohaselt jääb likviidsus kõrgeks ning võib ohustada hinnastabiilsust keskpikas ja pikemas perspektiivis.

LAI RAHAAGREGAAT M3

2005. aasta esimestel kuudel jätkus M3 aastase kasvumäära kiire tõus, kuid 2004. aasta teisel poolel täheldatud tugevnemine on pidurdunud. Aprillis 2005 oli M3 aastane kasvumäär 6,7%, võrrelduna 6,7%ga 2005. aasta esimeses kvartalis ja 6,0%ga 2004. aasta neljandas kvartalis. M3 aastase kasvumäära libisev keskmine püsis 2005. aasta veebruarist aprillini kestnud ajavahemikus 6,6% tasemel, jäädes muutumatuks võrreldes 2005. aasta jaanuarist märtsini kestnud perioodiga (vt joonist 3). M3 aastapõhise kuue kuu kasvumääraga mõõdetav M3 lühiajaline dünaamika on võrreldes 2004. aasta lõpuga vähenenud ja 2005. aasta aprillis oli kasvumäär 6,4% (pärast 2004. aasta detsembris saavutatud 7,8% list kõrgtaset).

Rahapoliitilist arengut juhivad kaks vastandlikku jõudu. Ühest küljest on 2001. aastast kuni 2003. aasta keskpaigani täheldatud likviidsete varade erandlikule eelistamisele järgnenud investeerimisportfellide struktuuri jätkuv normaliseerumine avaldanud pidurdavat mõju rahapakumise kasvule. Nii rahaturufondide osakute tagasihoidlik kasv kui ka rahaloomeasutuste pikemaajaliste kohustuste pidev sissevool näitavad, et finantsinvesteeringute struktuuri normaliseerumine pole peatunud.

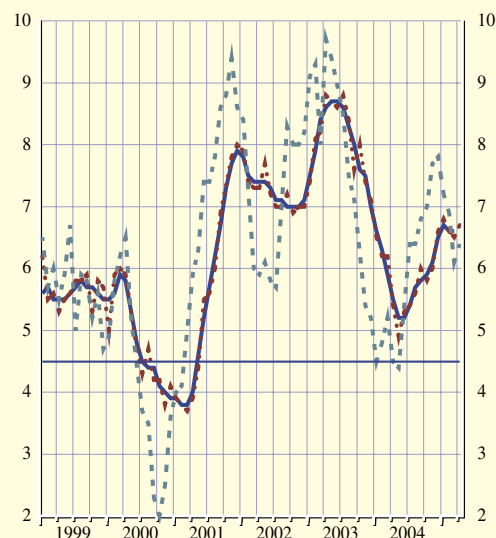
Teisest küljest kujutavad rahaliste varade hoidmise väikesele alternatiivkulule viitavad madalad intressimäärad endast peamist rahapoliitika dünaamikat suunavat jõudu, mida nad mõjutavad eeskätt M3 kõige likviidsemate komponentide kaudu. Sellel võib madalate intressimäärade korral olla eriti suur stimuleeriv mõju tehingukulude tõttu, mis kaasnevad likviidsetest varadest loobumisega vähemlikviidsete kasuks.

Investeeringusportfellide struktuurimuutuste hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3 näitaja aastase kasvumäära ja ametliku M3 vahelise erinevuse vähenemine jätkus 2005. a esimeses kvartalis tänu euroala residentide investeerimisportfellide struktuuri normaliseerumise jätkumisele. 2005. aasta aprillis oli korrigeeritud

Joonis 3. M3 kasv ja kontrollväärtus

(aastane muutus protsentides; sesoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandatud)

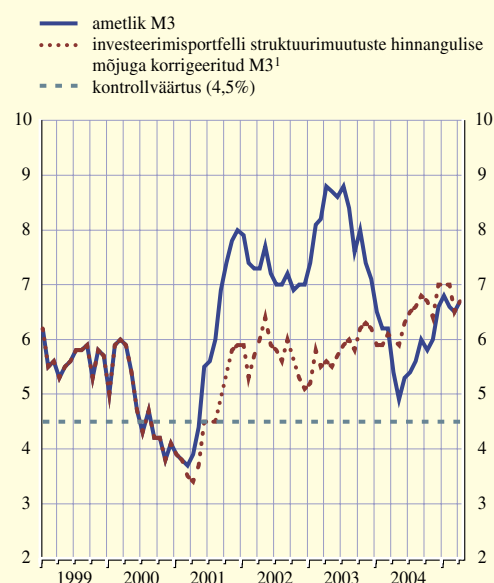
- M3 (aastase kasvumäära kolme kuu libisev keskmine)
- M3 (aastane kasvumäär)
- - - M3 (aastapõhine kuue kuu kasvumäär)
- kontrollväärtus (4,5%)



Allikas: EKP.

Joonis 4. M3 ja investeringute struktuuri hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3

(aastased protsentuaalsed muutused; hooajaliste ja kalendriliste mõjudega kohandatud)

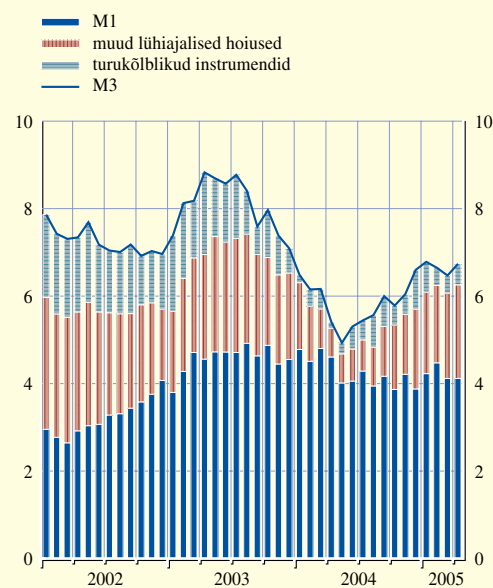


Allikas: EKP.

¹ Investeeringuportfelli struktuurimuutuste ulatuse hinnangute koostamisel seoses M3ga kasutatakse EKP 2004. aasta oktoobri kuubülletääni artiklis "Monetary analysis in real time" osas 4 kirjeldatud meetodit.

Joonis 5. Osakaal M3 aastases kasvus

(osakaal protsendipunktid; M3 kasv protsentides; hooajaliste ja kalendriliste mõjudega kohandatud)



Allikas: EKP.

näitaja aastane kasvumäär 6,7%, mis võrdub M3 ametliku aastase kasvumääraga (vt joonist 4)¹. Tuleks lisada, et investeeringuportfellide struktuurimuutuste ulatusega seotud hinnangute ebakindlust arvestades tuleks neisse kohandustesse suhtuda teatava ettevaatlikkusega.

M3 PEAMISED KOOSTISOSAD

Vaatlusalusel perioodil mõjutas M3 dünaamikat peamiselt M1 kiire aastakasv (vt joonist 5), mis kinnitas arvamust, et M3 arengut juhivad praegu madalad intressimäärad. M1 aastakasv, mis oli 2004. aasta neljandas kvartalis 9,3%, kerkis 2005. aasta esimeses kvartalis 9,6% tasemele (vt tabelit 1). M1 aastase kasvumäära suurenemise taga on nende kahe komponendi vastandlik areng. Kui ringluses oleva sularaha aastane kasvumäär pidurdus, jäädes 2005. aasta esimeses kvartalis püsima 18% tasemel, võrrelduna 19,1%ga 2004. aasta neljandas kvartalis, kerkis üleõhhoiuste kasvumäär eelmise kvartali 7,7%lt 8,2%le. 2005. aasta aprillis oli M1 aastane kasv võrreldes eelmise kuuga sama, ulatudes 9,3%ni.

¹ Täiendav teave on esitatud EKP 2004. aasta oktoobri kuubülletääni artiklis "Monetary analysis in real time".

Tabel 1. Ülevaade monetaarkeskonna näitajatest

(kvartaalsed näitajad on keskmised; sesoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandatud)

	Bilansiline jääk protsendina M3st ¹	Aastased kasvumäärad					
		2004 II kv	2004 III kv	2004 IV kv	2005 I kv	2005 märts	2005 apr
M1	45,3	10,2	9,6	9,3	9,6	9,3	9,3
Ringluses olev sularaha	7,2	21,6	20,3	19,1	18,0	17,8	17,5
Üleööhoiused	38,1	8,5	7,9	7,7	8,2	7,8	7,9
M2 – M1 (= muud lühiajalised hoiused)	40,3	1,7	2,0	3,5	4,4	4,8	5,2
Kuni kaheaastase lepingulise tähtajaga hoiused	15,4	-6,9	-5,8	-2,4	0,5	1,6	3,2
Kuni kolmekuulise etteteatamisega lõpetatavad hoiused	24,9	8,1	7,6	7,4	7,0	6,8	6,5
M2	85,7	6,0	5,8	6,4	7,1	7,1	7,3
M3 – M2 (= turukõlblikud instrumentid)	14,3	2,0	4,0	3,8	4,0	2,8	3,2
M3	100,0	5,4	5,6	6,0	6,7	6,5	6,7
Laenud euroala residentidele		6,0	6,2	6,0	6,5	6,4	6,7
Laenud valitsemissektorile		6,3	6,3	3,7	3,4	2,3	2,9
Valitsemissektorile väljastatud laenud		2,3	2,3	0,7	-0,4	-2,2	-0,7
Laenud erasektorile		5,9	6,2	6,6	7,3	7,5	7,7
Erasektorile väljastatud laenud		5,6	6,2	6,8	7,3	7,6	7,4
Pikemaajalised finantskohustused (v.a omakapital ja reservid)		8,3	8,6	8,9	9,5	9,8	9,5

Allikas: EKP.

¹ Viimase kuu lõpu seisuga. Ümardamise tõttu ei pruugi arvud täielikult ühtida.

Lühiajaliste hoiuste (v.a üleööhoiused) roll on alates 2004. aasta keskpaigast muutunud rahapoliitilises arengus üha tähtsamaks. 2005. aasta esimeses kvartalis kerkis nende hoiuste aastane kasvumäär eelmise kvartali 3,5%ga võrreldes 4,4%le. See suundumus jätkus aprillis, mil aastane kasvumäär tõusis eelmise kuuga võrreldes 4,8%lt 5,2%le. See kajastas silmnähtavalt suurenenud nõudlust kuni kaheaastase tähtajaga hoiuste (tähtajaliste hoiuste) järele. Samas jäi kuni kolme-kuulise etteteatamistähtajaga lõpetatavate hoiuste (sästuhoiuste) kasv hoogsaks.

Aprillis oli turukõlblike instrumentide aastane kasvumäär 3,2%, enne seda oli see kerkinud 2004. aasta viimase kvartali 3,8%lt 2005. aasta esimese kvartali 4,0%le. Ühest küljest jätkus rahaturufondide osakute aastase kasvumäära vähenemine – viimase kuu jooksul vähendasid majandusagendid neile kuuluvate rahaturufondide osakute hulka. See näitab, et euroala kodumajapidamiste ja ettevõtete investeerimisportfellide struktuuri järkjärguline normaliseerumine jätkub. Teisest küljest on nõudlus kuni kaheaastase tähtajaga võlakirjade järele viimastel kuudel kasvanud, kuid samas on see olnud äärmiselt volatiilne.

Lühiajaliste hoiuste ja repotehingute jaotus majandussektorite kaupa näitab, et 2005. aasta esimesel neljal kuul oli kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete osakaal lühiajaliste hoiuste üldises kasvus suurem kui 2004. aasta viimases kvartalis, eriti seoses tähtajaliste hoiustega. Mitterahaloomeliste finantsvahendajate panus on jäänud alates 2004. aasta viimasest kvartalist sisuliselt muutumatuks. Selle põhjuseks on vahendite ümberpaigutamine üleööhoiustest ja repotehingutest tähtajalistesse hoiustesse. Kõige enam aitasid lühiajaliste hoiuste ja repotehingute kasvumäära tõusule 2005. aasta aprillis kaasa kodumajapidamised, kelle puhul oli suurenenud eelkõige nõudlus üleööhoiuste ja tähtajaliste hoiuste järele.

RAHAAGREGAADI M3 PEAMISED VASTASKIRJED

Vastaskirjete poolel tõusis euroala residentidele rahaloomeasutuste poolt väljastatud laenude aastane kasvumäär 2005. aasta esimeses kvartalis veelgi, kerkides eelmise kvartaliga kõrvutatuna 6%lt 6,5%le, mis kinnitas 2004. aasta jooksul täheldatud dünaamikat. Selle taga peitus erasektorile väljastatud laenude jätkuv kasvutrend. Samal ajal pidurdus valitsemissektorile väljastatud laenude dünaamika.

Erasektorile väljastatud laenude jätkuv kasv 2005. aasta esimeses kvartalis (eelmise aastaga võrreldes 7,3% ja eelmise kvartaliga võrreldes 6,6%) väljendab 2005. aasta aprillis avaldatud pankade laenutegevuse uuringu kohaselt nii madalaid intressimäärasid kui ka paranenud laenutingimusi². Tõus jätkus aprillis, mil erasektorile väljastatud laenude aastane kasvumäär kerkis 7,7%le, võrrelduna 7,5%ga märtsis (vt punkte 2.6 ja 2.7 erasektorile väljastatud laenude arengu kohta erinevates majandussektorites).

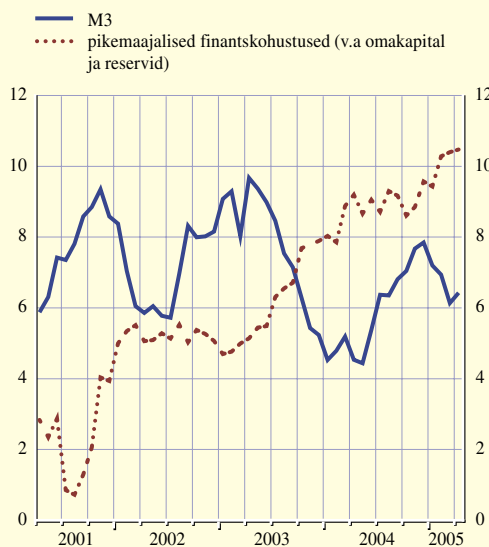
Valitsemissektorile väljastatud laenude aastakasv langes 2005. aasta esimeses kvartalis eelmise kvartaliga võrreldes 3,7%lt 3,4%le. Taolise pidurdumise põhjuseks võib olla valitsemissektorile väljastatud laenude aastase kasvumäära vähenemine, mis osutus 2005. aasta esimeses kvartalis negatiivseks, samas kui riigivõlakirjade otsesoetuse kasvumäär jäi 2004. a viimase kvartaliga kõrvutatuna muutumatuks.

Alates 2003. aasta keskspaigast elavnenu pikemaajaliste finantskohustuste (v.a omakapital ja reservid) liikumine (vt joonist 6) jätkas teiste M3 vastaskirjete hulgas sama suunda ka käesoleva aasta esimeses kvartalis. Raha hoidva sektori poolt rahaloomeasutuste pikemaajalistesse finantskohustustesse (v.a omakapital ja reservid) tehtud investeeringute aastane kasvumäär kerkis 2004. aasta neljandas kvartalis täheldatud 8,9%lt 2005. aasta esimeses kvartalis 9,5%le. Euroala investorite suurenenud huvi pikemaajaliste instrumentide vastu kinnitab, et toimumas on raha hoidva sektori investeerimisportfellide struktuuri normaliseerumine, mistõttu on järkjärgult tekkinud suurem nõudlus pikemaajaliste varade järele. See võib osaliselt viidata asjaolule, et kodumajapidamised, kelle varades on suur osakaal pikemaajalistel varadel (täpsem teave on esitatud taustinfos 1 "Kindlustusseltside ja pensionifondide vahendajaroll ja selle mõju rahapoliitilisele arengule"), hakkasid enam investeerima kindlustusseltside ja pensionifondide toodetesse. Tõepoolest, viimastes kvartalites täheldatud pikemaajaliste hoiuste kasvumäära kiirenemisele aitasid teiste hulgas kaasa ka kindlustusseltsid ja pensionifondid.

² Vaata EKP 2005. aasta mai kuubülletääni taustinfot 2 pealkirjaga "The results of the April 2005 bank lending survey for the euro area".

Joonis 6. M3 ja rahaloomeasutuste pikemaajalised finantskohustused (v.a kapital ja reservid)

(aastapõhine kuue kuu muutus protsentides; sesoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandatud)



Allikas: EKP.

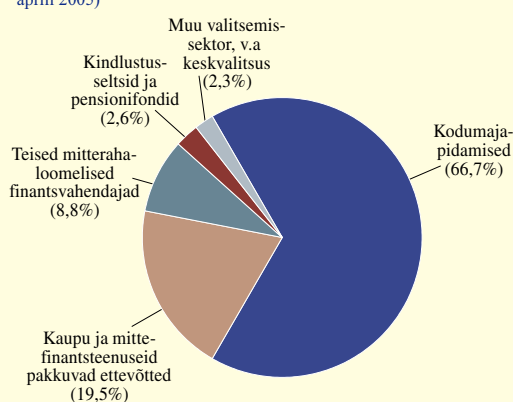
Taustinfo I

KINDLUSTUSSELTSIDE JA PENSIONIFONDIDE VAHENDAJAROLL JA SELLE MÕJU RAHAPOLIITILISELE ARENGULE

Kindlustusseltsid ja pensionifondid¹ hoiavad 15–20% oma varadest hoiustena. Neist enamik on pikemaajalised hoiused, mis ei sisaldu M3s. 2005. aasta aprillis moodustasid kindlustusseltside ja pensionifondide lühiajalised hoiused ja repotehingud alla 3% laias rahaagregaadis sisalduvatest hoiustest ja repotehingutest (vt joonist A). Lai rahaagregaat koosneb ligikaudu 80% ulatuses hoiustest. Kindlustusseltside ja pensionifondide lühiajalised hoiused moodustavad seega M3st vaid väikese osa. Arvestades aga kindlustusseltside ja pensionifondide sektori vahendajarolli, mida ta täidab peamiselt kodumajapidamiste sektori juures, ei näita see osakaal kindlustusseltside ja pensionifondide tegelikku tähtsust viimaste aastate rahapoliitilise arengu kujundamisel. Käesolevas taustinfos kirjeldatakse kindlustusseltside ja pensionifondide hoiuseid ning vahendajarolli, mida nad varasid paigutades etendavad.

Joonis A. Sektorite osakaal kõigis lühiajalistes hoiustes

(protsent lühiajalistest hoiustest (kokku) ja repotehingutest, aprill 2005)



Allikas: EKP.

Märkus: Andmeid esitav sektor hõlmab rahaloomeasutusi, v.a eurosüsteem. Ümardamise tõttu ei pruugi arvud täielikult ühtida.

Kindlustusseltside ja pensionifondide lühiajaliste hoiuste “rahalisuse” aste

Kindlustusseltside ja pensionifondide lühiajalistele hoiustele ei saa “rahalisuse” mõistes majanduslikult sisukat tõlgendust anda. Põhjus on selles, et nad võivad olla seotud bilansiväliste tehingutega, mis mõjutavad nende majanduslikku iseloomu. Kindlustusseltsid ja pensionifondid võivad riskide maandamiseks või oma portfelli riski-/tuluprofiili parandamiseks kasutada keerukaid, struktureeritud tooteid või tuletisväärtpabereid. Samas on neil hoiuseid, mis kujutavad endast tagatist. Neid hoiuseid ei hoita ei tehingute ega säästmise tarbeks, vaid selleks, et maandada riske või katta võimalikke lisatagatise nõudeid. Kuigi statistiliselt kuuluvad taolised hoiused baasraha hulka, ei ole nende puhul tegu rahaga tavalises, majanduslikus mõttes, vaid neil on nii raha kui ka pikemaajaliste väärtpaberite omadusi.

Kindlustusseltside ja pensionifondide vahendajaroll

Kindlustusseltse ja pensionifonde finantseerib valdavalt kodumajapidamiste sektor. Kindlustusseltside ja pensionifondide kohustused, nn kindlustustehnilised eraldised, on osa kodumajapidamiste finantsvarast. Kindlustusseltside ja pensionifondide tähtsus kodumajapidamiste

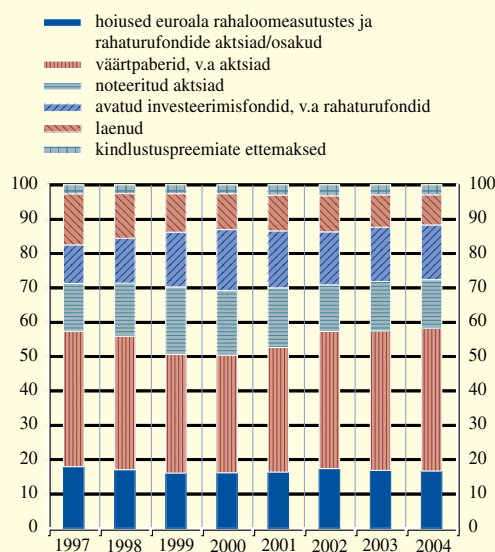
¹ Kindlustusseltside ja pensionifondide sektor on heterogeenne, koosnedes väga erinevat liiki üksustest: elukindlustus-, varakindlustus- ja edasikindlustusseltsidest ja pensionifondidest.

jaoks on viimastel aastatel kasvanud – kindlustustehniliste eraldiste osakaal on kodumajapidamiste finantsvarades kasvanud 1995. aasta 21,3%lt 2003. aastal 26,4%le. Riigiti on see protsent väga erinev ja seotud riigi pensionisüsteemide poolt pakutava kaitse ja riiklike finantsturgude sügavusega. Et kindlustusseltse ja pensionifonde rahastavad peamiselt kodumajapidamised, “asendab” kindlustusseltside ja pensionifondide varade paigutus kodumajapidamiste investeerimisotsuseid. Kodumajapidamiste hoiused on lühiajalisemad ja need sisalduvad M3s, kuid suure osa kindlustusseltside ja pensionifondide varadest moodustavad kokkuleppelise, enamasti üle kaheaastase tähtajaga hoiused, mida M3 ei sisalda. Seega võivad rahapoliitilist arengut olulisel määral mõjutada muutused kodumajapidamiste investeerimisportfelli struktuuris, mille tulemusena suureneb kindlustusseltsidesse ja pensionifondidesse tehtud investeeringute osakaal. Näiteks kalduvad kindlustusseltsid ja pensionifondid juhtima oma varasid aktiivselt vastavalt kapitaliturgude arengule, liigutades neid hoiuste ja teiste vara liikide vahel sagedamini kui kodumajapidamised. Need kodumajapidamiste investeerimisportfelli struktuuri muutused ning kindlustusseltside ja pensionifondide likviidsusjuhtimise tagajärjed võivad muuta rahapoliitilise arengu volatiilsemaks.

Üldiselt võimaldab kindlustusseltside ja pensionifondide professionaalne riskijuhtimine investeerida neil kodumajapidamistega võrreldes riskantsematesse ja pikemaajalistesse varadesse. Kindlustusseltsid ja pensionifondid, eriti elukindlustusfirmad ja pensionifondid investeerivad oma vahendeid tavaliselt fikseeritud tulususega varadesse ning on olulisel kohal euroala pikaajaliste võlakirjade turul. Nad ostavad ka märkimisväärsel hulgal aktsiaid, enamasti väljaspool euroala. Kui need tehingud hõlmavad euroala rahaloomeasutuste kaudu arveldatud rahvusvahelisi kapitalivooge, mõjutab see rahaloomeasutuste netovälisvarasid ja euroala residentide hoiuseid, mis avaldab omakorda mõju rahapoliitilisele arengule. Kindlustusseltside ja pensionifondide investeerimiskäitumist juhitakse muu hulgas ka finantsüsteemi kaitsmiseks ning investeerimiskäitumise piiramiseks loodud reguleerimismehhanismide

Joonis B. Kindlustusseltside ja pensionifondide varade struktuur

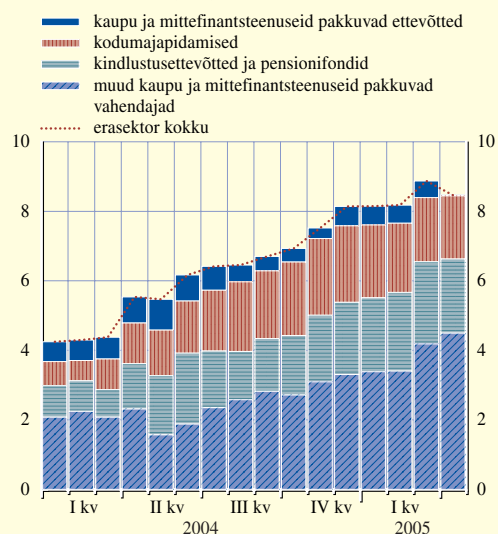
(finantsvarad kokku (protsentides); perioodi lõpu seisuga)



Allikas: EKP.

Joonis C. Pikemaajalised hoiused

(aastane muutus protsentides; osakaal protsendipunktides; seasoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandamata)



Allikas: EKP.

Märkus. Andmeid esitavaks sektoriks on rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem.

abil. Teatud olukordades, nt aktsiaturgude langusfaasis võivad need piiravad mehhanismid takistada kindlustusseltse võtmast seisukohta, mis erineb oluliselt turu konsensusest. Joonisel B on see selgelt näha ajavahemiku 2000–2002 puhul. Kindlustusseltsid ja pensionifondid vähendasid neile kuuluvate noteeritud aktsiate hulka, suurendades samas muude, peamiselt pikaajaliste väärtpaberite osakaalu, jäljendades seega reaalsektori käitumist. 2004. aastal kuulus kindlustusseltsidele ja pensionifondidele märkimisväärne osa (31,2%) rahaloomeasutuste pikaajalistest hoiustest (väljaspool M3) ning nad aitasid kaasa nende hoiuste kiirele kasvule 2004. aasta teises kvartalis (vt joonist C). Kindlustusseltside ja pensionifondide varade silmapaistvat kasvu on mõjutanud kaks tegurit: esiteks kindlustusseltside ja pensionifondide investeerimiskäitumine; teiseks kodumajapidamiste investeringute liikumine kindlustuslepingutesse elanikkonna vananemisega seotud kasvava ebakindluse tingimustes.

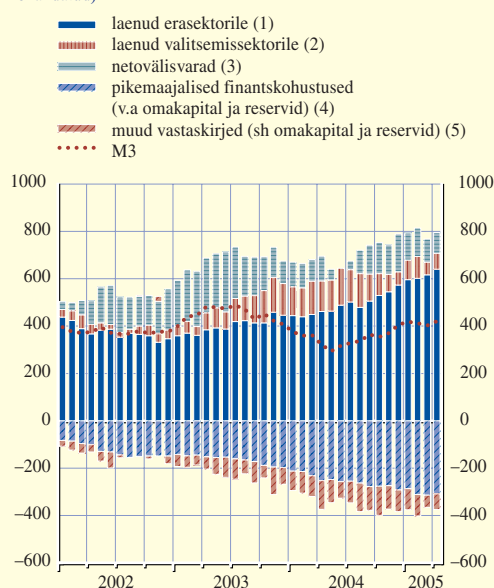
Kindlustusseltside ja pensionifondide vahendajaroll on viimastel aastatel kasvanud ning kui riiklikke pensionisüsteeme reformitakse ja kodumajapidamiste teadlikkus erakindlustuse olulisusest suureneb, siis tähtsustub see eeldatavasti veelgi. Kindlustusseltside ja pensionifondide varade struktuuri ning selle poolt rahapoliitilisele arengule avaldatava mõju analüüsimine reaajas on rahapoliitilise analüüsi oluline osa, mille puhul oleks suur abi õigeaegsematest ja täpsematest andmetest kindlustusseltside ja pensionifondide tehingute ja bilansside kohta.

Erinevalt pikemaajalistest finantskohustustest jätkas euroala rahaloomeasutuste sektori netovälisvarade positsiooni aastane voog positiivse mõju avaldamist M3 kasvule 2005. aasta esimeses kvartalis. Muu hulgas tähendab see, et euroala residendid tõrguvad jätkuvalt investeerimast välisvaradesse, aeglustades investeerimisportfellide struktuuri normaliseerumist. Euroala rahaloomeasutuste sektori netovälisvarade positsiooni aastane voog oli eelmise kvartaliga võrreldes väiksem. 2005. aasta aprilliks kerkis see aastaga 88 miljardit eurot, samas kui 2004. aasta detsembriks oli see aastaga kerkinud 161 miljardit eurot (vt joonist 7). See viitab asjaolule, et 2004. aasta teisel poolel täheldatud kiire kasvatrend on pöördunud, langedes kokku viimastel kuudel täheldatud euro vahetuskursi langusega.

Kokkuvõttes võib öelda, et M3 vastaskirjete areng 2005. aasta esimesel neljal kuul vastab varasematele suundumustele. Ühest küljest on suur nõudlus rahaloomeasutuste pikemaajaliste finantskohustuste järele vastavuses euroala residentide investeerimisportfellide struktuuri jätkuva normaliseerumisega. Teisest küljest toetas sel perioodil rahapoliitika dünaamikat erasektorile väljastatud laenude kiire kasv, mida soodustas madal intressitase.

Joonis 7. M3 vastaskirjed

(aastased vood; mld EUR; sesoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandatud)



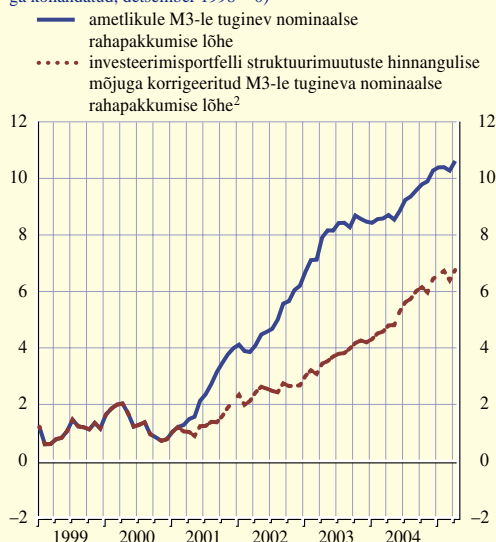
Allikas: EKP.

Märkus. M3 on esitatud vaid võrdlusalusena ($M3 = 1 + 2 + 3 - 4 + 5$).

Pikemaajalised finantskohustused (v.a kapital ja reservid) on esitatud pöördmärkidega, sest tegu on rahaloomeasutuste sektori kohustustega.

Joonis 8. Nominalse rahapakkumise lõhe hinnangud¹

(protsent rahaagregaadist M3; hooajaliste ja kalendriliste mõjudega kohandatud; detsember 1998 = 0)



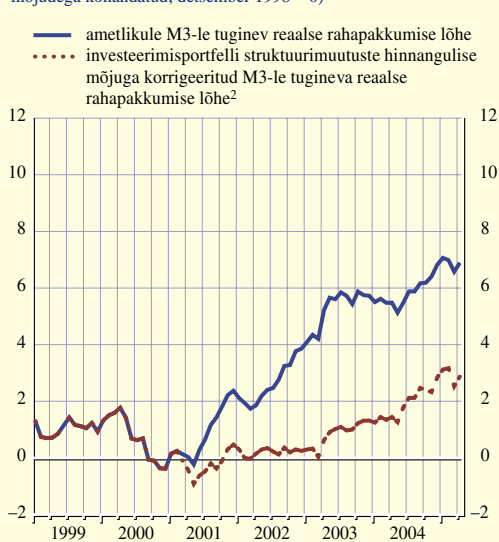
Allikas: EKP.

¹ Nominalse rahapakkumise lõhe on erinevus M3 tegeliku taseme ja selle M3 taseme vahel, mis oleks tulenenud M3 pidevast kasvust kontrollväärtusega 4,5% alates 1998. aasta detsembrist (baasperiood).

² Investeeringuportfelli struktuurimuutuste ulatuse hinnangute koostamisel seoses M3ga kasutatakse EKP 2004. aasta oktoobri kuubületääni artiklis "Monetary analysis in real time" osas 4 kirjeldatud meetodit.

Joonis 9. Realse rahapakkumise lõhe hinnangud¹

(protsent reaalsest rahaagregaadist M3; hooajaliste ja kalendriliste mõjudega kohandatud; detsember 1998 = 0)



Allikas: EKP.

¹ Realse rahapakkumise lõhe on erinevus ÜTHIga kohandatud M3 tegeliku taseme ja selle M3 taseme vahel, mis oleks tulenenud M3 pidevast nominaalsest kasvust kontrollväärtusega 4,5% ja ÜTHI inflatsioonist vastavalt EKP hinnastabiilsuse mõistele. Baasperioodina kasutatakse 1998. aasta detsembrist.

² Investeeringuportfelli struktuurimuutuste ulatuse hinnangute koostamisel seoses M3ga kasutatakse EKP 2004. aasta oktoobri kuubületääni artiklis "Monetary analysis in real time" osas 4 kirjeldatud meetodit.

ÜLDHINNANG EUROALA LIKVIIDSUSTINGIMUSTELE

2005. aasta esimeses kvartalis kajastas M3 lühiajaline dünaamika nominaalse ja reaalse rahapakkumise lõhe hinnangute laiapõhjalist stabiliseerumist.

Nii M3 ametliku aegrea alusel kui ka investeeringuportfelli struktuurimuutuste hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3 aegrea alusel arvatud nominaalse rahapakkumise lõhed suurenesid 2005. aasta aprillis seoses kiire kasvuga võrreldes eelmise kvartaliga, ületades 2004. aasta lõpus saavutatud kõrgtasemed. Sellest hoolimata jäid need kaks lõhet väga erinevaks, kusjuures korrigeeritud M3 aegrea abil arvatud rahapakkumise lõhe oli oluliselt väiksem (vt joonist 8).

Realse rahapakkumise lõhede puhul võetakse arvesse tööka, et osa akumuleerunud likviidsusest on neelanud hinnatõus, mis näitab inflatsioonimäärade ülespoole suunatud hälbeid EKP poolt eesmärgiks seatud hinnastabiilsusest. Kuigi nii M3 ametliku aegrea alusel kui ka investeeringuportfelli struktuurimuutustega korrigeeritud M3 aegrea alusel arvatud reaalse rahapakkumise lõhed aprillis suurenesid, jäid nad siiski aastavahetusel täheldatud kõrgtasemetest väiksemaks.

Need näitajad on üksnes hinnangulised ja neisse tuleb suhtuda ettevaatusega. Ometi viitavad nad ülemäärasele likviidsusele euroalal. Likviidsuse stabiliseerumine sõltub eeskätt euroala raha hoidva sektori investeeringuportfellide struktuuri jätkuvast normaliseerumisest. Keskpiikast perspektiivist vaadatuna ohustab ülemäärane likviidsus hinnastabiilsust, eriti kui likviidsuseid varasid kasutatakse tasakaalustavateks tehinguteks ajal, mil kindlustunne ja majandusaktiivsus suurenevad. Lisaks võib ülemäärast likviidsusest ja laenude kiirest kasvust kujuneda varade hinnatõusu allikas.

2.2 REAALSEKTORI JA INSTITUTIONAALSETE INVESTORITE FINANTSINVESTEERINGUD

2004. aasta neljandas kvartalis (viimane kvartal, mille kohta on olemas reaalsektori finantsinvesteeringute andmed) suurenes ringluses oleva sularaha ja hoiuste aastane kasvumäär, samas kui väärtpaperiostude aastane kasvumäär vähenes, eriti seoses noteeritud aktsiatega.

REAALSEKTOR

2004. aasta neljandas kvartalis (viimane kvartal, mille kohta on olemas finantsinvesteeringute andmed) jäi reaalsektori finantsinvesteeringute aastane kasvumäär stabiilseks, püsesid 4,7% tasemel (vt tabelit 2). Lühiajaliste finantsinvesteeringute kasvumäära kiirenemine jätkus, ent pikaajalised investeeringud kasvasid eelmise kvartaliga võrreldes pisut aeglasemalt (vt joonist 10). Need andmed on kooskõlas 2004. aasta teisel poolel täheldatud M3 kasvu suurenemisega ja viitavad osalt euroala valdavalt madalatele intressimääradele. Ühtlasi näitavad need, et 2001. aastast kuni 2003. aasta keskpaigani täheldatud erandlikule likviidsuse-eelistusele järgnenud euroala residentide investeerimisportfellide struktuuri normaliseerumine aeglustus.

Reaalsektori lühiajaliste finantsinvesteeringute kasv 2004. aasta neljandas kvartalis tulenes peamiselt kodumajapidamiste ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete lühiajaliste hoiuste kasvumäära suurenemisest. Samal perioodil võis aga täheldada tagasihoidlikumaid investeeringuid rahaturufondidesse. Pikaajaliste finantsinvesteeringute aastase kasvumäära väike langus tulenes investorite väiksemast huvist noteeritud aktsiate ja investeerimisfondide osakute vastu, samas kui investeeringud pikaajalistesse võlakirjadesse kasvasid eelmise kvartaliga kõrvutatuna kiiremini.

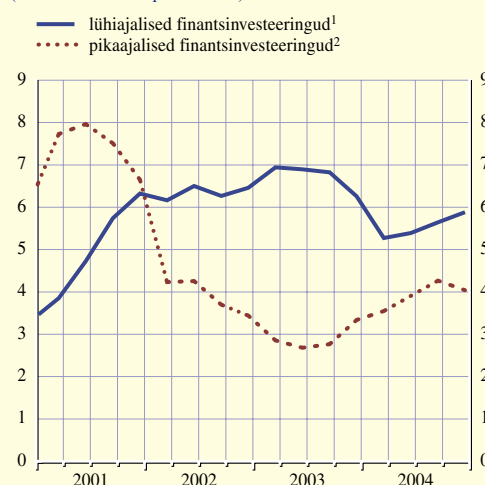
INSTITUTIONAALSED INVESTORID

Euroopa Investeerimisfondide Liidu (EFAMA)³ andmetel on 2004. aasta jooksul täheldatud investeerimisfondidesse tehtud aastaste neto-investeeringute langus põhjustatud peamiselt väiksemast nõudlusest aktsiafondide osakute järele, kuigi investeeringud neisse fondidesse ületasid muud liiki fondidesse tehtud investeeringuid (vt joonist 11). Võlakirjafondide osakute aastane netoost 2004. aasta neljandas kvartalis suurenes, pöörates vastupidiseks alates 2003. aasta kolmandast kvartalist täheldatud langustrendi. Kuigi euroala investeerimisfondidesse tehtud aastased investeeringud vähenesid pisut 2004. aasta neljandas kvartalis, võis euroala investeerimisfondide koguvara väärtuse aastase muutuse määras täheldada väikest tõusu (2004. aasta kolmanda kvartali 10%lt neljandas kvartalis 10,6%le). Teatud osas näitab see aktsiate ja võlakirjade suuremat väärtustamist 2004. aasta neljandas kvartalis.

³ Euroopa Investeerimisfondide Liit (EFAMA) väljastab andmeid Saksamaa, Kreeka, Hispaania, Prantsusmaa, Itaalia, Luksemburgi, Austria, Portugali ja Soome lepinguliste aktsia- ja võlakirjafondide avalike emissioonide netomüügi (netosissevoo) kohta. Vt EKP 2004. aasta juuni kuubülletäni taustinfot "Netorahavood euroala aktsia- ja võlakirjafondidesse".

Joonis 10. Reaalsektori finantsinvesteeringud

(aastased muutused protsentides)



Allikas: EKP.

¹ Hõlmab sularaha, lühiajalisi hoiuseid, lühiajalisi võlakirju ja rahaturufondide osakuid. Ei hõlma keskvalitsuse varasid.

² Hõlmab pikemaajalisi hoiuseid, pikaajalisi võlakirju, avatud investeerimisfondi osakuid, v.a rahaturufondide osakud, noteeritud aktsiad ja kindlustustehnilised eraldised. Ei hõlma keskvalitsuse varasid.

Tabel 2. Euroala reaalsektori finantsinvesteeringud

	Bilansiline jääk finantsvarade protsendina ¹	Aastased kasvumäärad										
		2002	2002	2003	2003	2003	2003	2004	2004	2004	2004	
		III kv	IV kv	I kv	II kv	III kv	IV kv	I kv	II kv	III kv	IV kv	
Finantsinvesteeringud	100	4,4	4,0	4,2	4,5	4,9	4,6	4,5	4,8	4,8	4,7	
Sularaha ja hoised	38	4,7	4,9	5,9	6,4	6,5	5,5	5,3	5,3	5,6	6,2	
Väärtpaberid, v.a aktsiad	12	3,7	2,4	-0,1	-2,3	-1,7	-1,1	-0,8	2,9	3,2	2,6	
<i>millest: lühiajalised</i>	1	-2,7	2,8	-7,4	-12,9	-9,1	-4,7	-0,6	18,2	17,7	6,5	
<i>millest: pikaajalised</i>	11	4,6	2,4	0,8	-0,9	-0,7	-0,7	-0,8	1,3	1,7	2,2	
Avatud investeerimisfondide osakud	12	6,2	4,5	5,5	7,0	7,2	7,1	5,1	2,9	1,8	1,2	
<i>millest: avatud investeerimisfondide osakud, v.a rahaturufondide osakud</i>	9	4,4	3,2	4,3	5,7	6,8	6,8	5,8	3,2	2,2	1,8	
<i>millest: rahaturufondide osakud</i>	2	16,5	12,0	12,0	13,6	9,3	8,5	2,8	1,7	0,5	-1,1	
Noteeritud aktsiad	13	-1,2	0,0	0,2	0,6	1,6	1,2	2,2	4,1	3,3	2,0	
Kindlustustehnilised eraldised	25	7,1	6,3	6,2	6,2	6,3	6,8	6,7	6,4	6,4	6,6	
M3 ²		7,2	7,0	8,2	8,6	7,6	7,1	6,2	5,3	6,0	6,6	
Reaalsektori väärtpaberite aastakasum ja -kahjum (protsent SKPst)		-9,2	-14,3	-17,2	-6,5	1,7	4,6	8,4	4,1	3,8	2,8	

Allikas: EKP.

Märkus. Vt ka kuubülletään "Euroala statistika" osa 3.1.

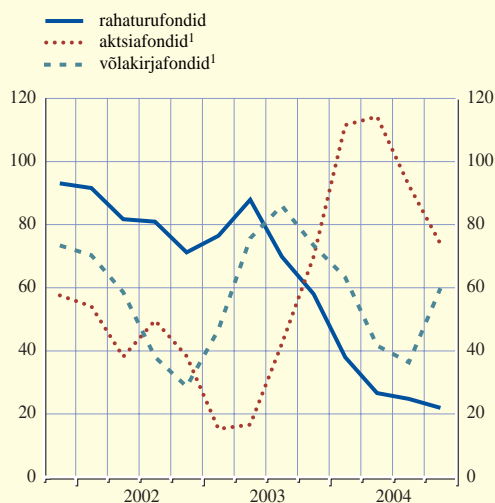
¹ Viimase kvartali lõpu seisuga. Ümardamise tõttu ei pruugi arvud täielikult ühtida.

² Kvartali lõpp. Rahaagregaat M3 sisaldab rahalaadseid instrumente, mida euroala mitterahaloomesutused (s.t reaalsektor ja mitterahaloomesutused) hoiavad euroala rahaloomeasutustes ja keskvalitsuses.

Kindlustusseltside ja pensionifondide finantsinvesteeringute aastane kasvumäär euroalal langes 2004. aasta kolmandas kvartali 6,7%ga võrreldes 2004. aasta neljandas kvartalis 6,2%le (vt joonist 12). See osutab asjaolule, et pikaajaliste väärtpaberite (v.a aktsiad) mõju pisut vähenes, ent

Joonis 11. Aastased netoinvesteeringud investeerimisfondidesse (kategooriate kaupa)

(mld EUR)

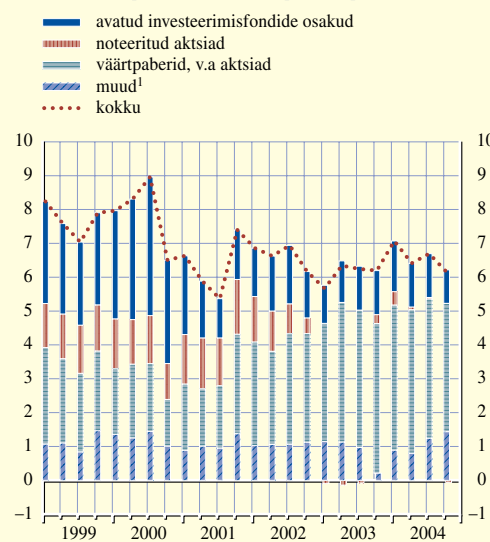


Allikad: EKP ja EFAMA.

¹ EKP arvutused EFAMA poolt esitatud riiklike andmete põhjal.

Joonis 12. Kindlustusseltside ja pensionifondide finantsinvesteeringud

(aastane muutus protsentides; osakaal protsendipunktides)



Allikas: EKP.

¹ Laenuid, hoised ja kindlustustehnilised eraldised.

nende aastane kasvumäär jäi siiski kiireks, ulatudes 9,6%ni. Samal ajal jäi noteeritud aktsiate mõju negatiivseks, sest nende aastane kasvumäär langes 2004. aasta kolmanda kvartali 0,3%lt neljandas kvartalis -0,4%le. See kinnitab seisukohta, et kindlustusseltsid ja pensionifondid suhtusid aktsiate hoidmisse ettevaatlikkusega (vt ka taustinfot “Kindlustusseltside ja pensionifondide vahendajaroll ja selle mõju rahapoliitilisele arengule”). Taoline ettevaatlikkus võib olla seotud 2004. aastal täheldatud suhteliselt tagasihoidliku ümberhindluskasumiga.

2.3 RAHATURU INTRESSIMÄÄRAD

1. juunil olid pikemaajalised rahaturuintressimäärad oluliselt väiksemad kui märtsi alguses täheldatud tasemed. Lühiajalised intressimäärad jäid üldjoontes stabiilseks, mistõttu on rahaturu tulukõver viimase kolme kuu jooksul laugemaks muutunud.

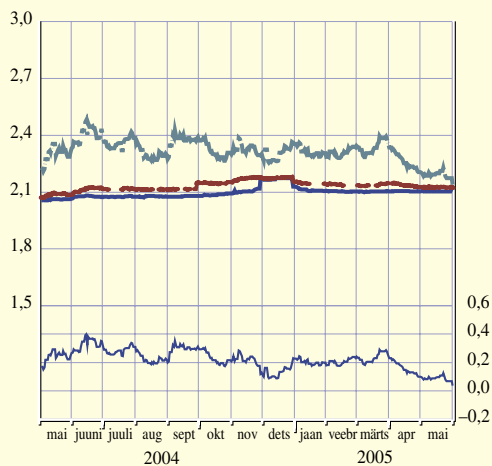
Pärast väikest tõusu 2005. aasta märtsis langesid pikemaajalised rahaturuintressimäärad tasemetele, mis olid märtsi alguses täheldatutest oluliselt madalamal. Lühiajalised rahaturuintressimäärad on viimase kolme kuu jooksul püsinud ühesugusena. Selle tulemusel on rahaturu tulukõver muutunud eelmise kvartaliga võrreldes laugemaks. 12 kuu ja ühe kuu EURIBORi vahe oli 1. juunil 2005. aastal 4 baaspunkti, s.o 20 baaspunkti madalam kui märtsi alguses (vt joonist 13).

Märtsi algusest saadik on turuosalised korrigeerinud oma ootusi lühiajaliste intressimäärade liikumise suhtes 2005. aastal. Nagu kolme kuu EURIBORi futuurlepingute arengust nähtub,

Joonis 13. Lühiajalised rahaturuintressimäärad

(protsenti aastas; protsendipunktid; päevased andmed)

- ühe kuu EURIBOR (vasakpoolsel teljel)
- kolme kuu EURIBOR (vasakpoolsel teljel)
- - - 12 kuu EURIBOR (vasakpoolsel teljel)
- 12 kuu ja ühe kuu EURIBORi vahe (parempoolsel teljel)

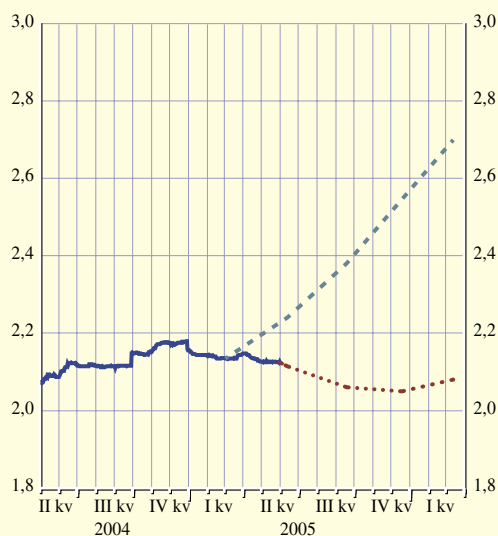


Allikas: Reuters.

Joonis 14. Kolme kuu intressimäärad ja futuurlepingute intressimäärad euroalal

(protsenti aastas; päevased andmed)

- kolme kuu EURIBOR
- futuurlepingute intressimäärad 1. juunil 2005
- - - futuurlepingute intressimäärad 2. märtsil 2005



Allikas: Reuters.

Märkus. Londoni Rahvusvahelisel Finantsfutuure Börsil (LIFFE) noteeritud kolmekuulised futuurlepingud, mis lõpevad käesoleva ja järgneva kolme kvartali lõpus.

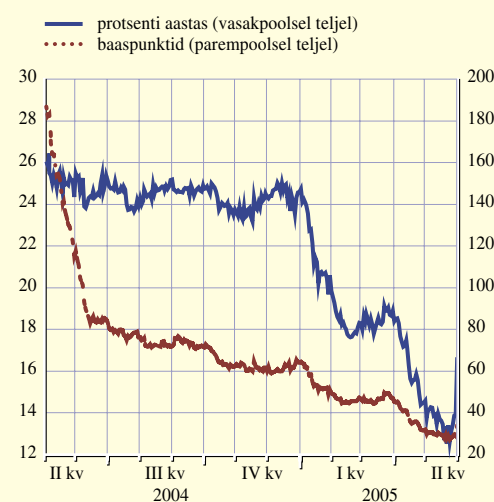
ei eelda turud praegu lühiajaliste intressimäärade tõusu kuni 2006. aasta teise kvartalini. 2005. aasta septembris ja detsembris ning 2006. aasta märtsis lõppevate kolme kuu EURIBORi futuurlepingute eeldatavad intressimäärad langesid märtsi algusega võrreldes vastavalt 35, 53 ja 65 baaspunkti, olles vastavalt 2,04%, 2,03% ja 2,06% (vt joonist 14).

Viimastel kuudel on vähenenud kolme kuu EURIBORi futuurlepingute intressimäärade optioonidest tuletatud eeldatav volatiilsus. Praegu on eeldatav volatiilsus ajalooliselt madalal tasemel (vt joonist 15). See viitab asjaolule, et praegu on turuosaliste seas ebakindlus seoses lühiajaliste intressimäärade arenguga eelseisvatel kuudel suhteliselt väike.

3. märtsist kuni 1. juunini 2005 olid rahaturu intressimäärad suhteliselt stabiilsed (vt joonist 16). Eurosüsteemi põhiliste refinantseerimisoperatsioonidega kujunenud ja kaalutud keskmised intressimäärad püsisid selle perioodi jooksul enamjaolt 2,05% tasemel. Kui kuu ja kvartali lõpu tavapärase mõjuga ja arvestusperioodide lõpu tõusudega seotud mõningad erandid välja arvata, oli EONIA sel ajavahemikul üldjoontes muutumatu, jäädes 2,07% tasemele. Pärast 12. aprillil lõppenud arvestusperioodi kerkis EONIA arvestusperioodi viimasel päeval 2,18% tasemele, sest turuosalised ootasid arvestusperioodi lõpus likviidsuspuudujääki (vt taustinfot 2). 31. märtsil, 28. aprillil ja 26. mail sooritatud eurosüsteemi kolme pikaajalise refinantseerimisoperatsiooni intressimäärad olid vastavalt 6, 5 ja 5 baaspunkti madalamad kui nimetatud kuupäevadel kehtinud kolme kuu EURIBOR.

Joonis 15. Eeldatav volatiilsus, mis on tuletatud kolme kuu EURIBORi optioonidest, mille tähtaeg on 2005. aasta septembris

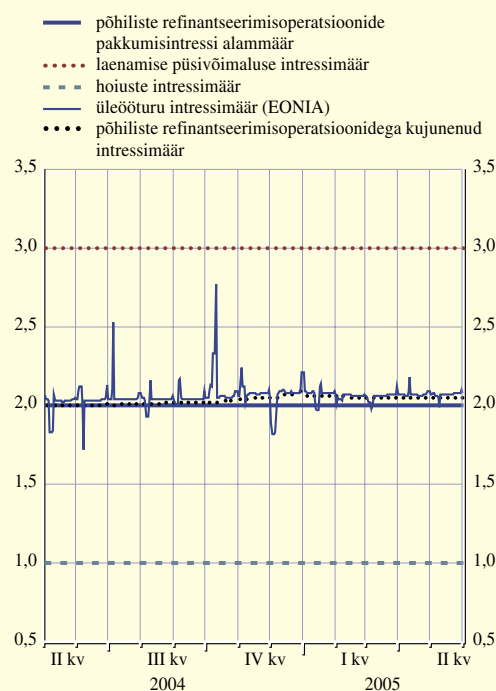
(protsenti aastas; baaspunktid; päevased andmed)



Allikad: Bloomberg ja EKP arvutused. Märkus. Baaspunktid arvutatakse välja protsentides esitatud eeldatava volatiilsuse ja vastava intressimäära põhjal (vt ka EKP 2002. aasta mai kuubülletäni taustinfot "Measures of implied volatility derived from options on short-term interest rate futures").

Joonis 16. EKP intressimäärad ja üleöölaenu intressimäärad

(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikad: EKP ja Reuters.

Taustinfo 2

**LIKVIIDSUSKESKKOND JA RAHAPOLIITILISED OPERATSIOONID 8. VEEBRUARIST
KUNI 10. MAINI 2005**

Käesolevas taustinfos käsitletakse EKP likviidsusjuhtimisega seotud operatsioone kohustusliku reservi kolmel arvestusperioodil, mis lõppesid vastavalt 8. märtsil, 12. aprillil ja 10. mail 2005.

Pangandussüsteemi likviidsusvajadused

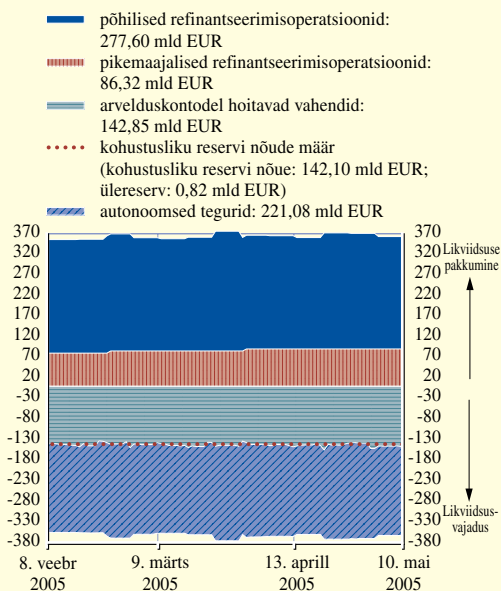
Ringluses olevate pangatähtede mahu suurenemisega seoses ei kasvanud pankade likviidsusvajadused vaatlusalusel perioodil märkimisväärselt (vt joonist A). Pangatähtede maht, mis kujutab endast olulisimat "autonoomset tegurit" (s.o likviidsustegur, mis ei tulene üldjuhul rahapoliitiliste instrumentide kasutamisest), saavutas 6. mail kõigi aegade kõrgeima taseme (512,7 miljardit eurot). Keskmiselt neelasid autonoomsed tegurid kõnealusel perioodil 221,1 miljardit eurot, mis on rohkem kui ühelgi varasemal hetkel alates euro kasutuselevõttust. Teiseks peamiseks pankade likviidsusvajaduse allikaks olev kohustusliku reservi nõue kerkis 142,1 miljardi euroni. Päevased keskmised ülereservid (s.t kohustuslikku reservinõuet ületavad vahendid, mida hoitakse arvelduskontodel) jäid ajalooliselt kõrgele tasemele (esimesel kohustusliku reservi arvestusperioodil 0,83 miljardit eurot, teisel 0,64 miljardit eurot ja kolmandal 0,93 miljardit eurot; vt joonist B). 10. mail lõppenud ajavahemikul täheldatud ebatavaliselt kõrge väärtus tulenes osaliselt suhteliselt suurtest ülereservidest, mis tekkisid pühade ajal.

Likviidsuse pakkumine ja intressimäärad

Samal ajal likviidsuse nõudluse kasvuga suurenes ka avaturuoperatsioonide maht (vt joonist A). See tõus tulenes osaliselt vaatlusalusel perioodil sooritatud kahe esimese pikemaajalise refinantseerimisoperatsiooni 5 miljardi euro suurusest kasvust. EKP nõukogu poolt 14. jaanuaril 2005 otsustatud suurendamise eesmärk oli saavutada 2005. aastal sooritatud põhiliste refinantseerimisoperatsioonide mahuks vähemalt

Joonis A. Pangandussüsteemi likviidsusvajadus ja likviidsuse pakkumine

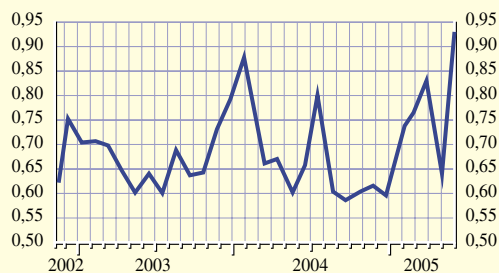
(mld EUR; iga kirje juures on esitatud kogu perioodi päevased keskmised näitajad)



Allikas: EKP

Joonis B. Ülereserv¹

(mld EUR, keskmine tase igal arvestusperioodil)



Allikas: EKP.

¹ Pankade kohustusliku reservi nõuet ületavad vahendid, mida hoitakse arvelduskontodel.

30 miljardit eurot. 23. märtsil arveldatud põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kogumaht oli 291 miljardit eurot, mis on kõrgeim näitaja alates euro kasutuselevõtust. Vaatlusaluse ajavahemiku jooksul jäi osapoolte esitatud pakkumiste ja rahuldatud pakkumiste suhtarv (pakkumise katte suhtarv) siiski stabiilseks – keskmine näitaja püsis 1,18 piires, mis on vaid pisut madalam kui jõulude paiku täheldatud tase, mil osalus on tavaliselt kõrgem.

Esimesel kolmest vaatlusalusest arvestusperioodist loobus EKP oma 2004. aasta oktoobris vastu võetud väikese ülejäägiga põhiliste refinantseerimisoperatsioonide poliitikast, mille eesmärk oli üleöoturu intressimäärade liigse volatiilsuse ohjeldamine arvestusperioodide lõpus, et tagada rahaturgude sujuv toimimine jõulueelsel perioodil. Sellest tulenevalt oli EKP poolt välja jaotatud pakkumise baasmaht 0,5 miljardit eurot suurem kui 8. märtsil lõppenud põhiliste refinantseerimisoperatsioonide arvestusperioodil, samas kui kahe viimase põhilise refinantseerimisoperatsiooni käigus jaotas EKP välja baasmahu. Kahel järgmisel arvestusperioodil jaotas EKP välja baasmahu kõigi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide puhul. Kõigil nädalastel pakkumismenetlustel kujunenud ja kaalutud keskmiste intressimäärade erinevus jäi 0 või 1 baaspunkti piiresse ning intressimääraks kujunes 2,05%.

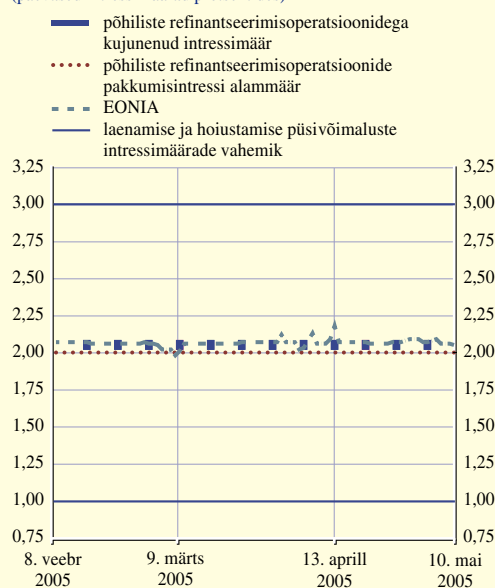
Üldiselt oli EONIA (euroala pankadevahelise üleöoturu keskmine aastaintressimäär) vaatlusaluse ajavahemiku jooksul üsna stabiilne, kuigi vahe pakkumisintressi alammääraga jäi pisut kõrgele tasemele (vt joonist C). Nagu tavaliselt, tõusis EONIA kuu viimastel päevadel ning viimasele peamisele refinantseerimisoperatsioonile järgnenud ja arvestusperioodi lõpule eelnenud päeval, mil EONIA oli pisut volatiilsem. Perioodi lõpu peenhäälestusoperatsioonid, mida on sooritatud alates 2004. aasta novembrist, on toonud arvestusperioodi lõpus kaasa volatiilsuse märkimisväärse vähenemise ning tugevdanud turu ootusi neutraalsete likviidsustingimuste osas.

Pärast 8. märtsil lõppenud arvestusperioodi viimast põhilist refinantseerimisoperatsiooni langes EONIA 2%lisest pakkumisintressi alammäärast pisut madalamale, sest turuosaliste arusaama järgi oli tegemist likviidsusülejäägiga. 8. märtsil – arvestusperioodi viimasel päeval – sooritas EKP 3,5 miljardi euro suuruse likviidsust vähendava peenhäälestusoperatsiooni. Ajavahemiku lõpus kasutati laenamise püsivõimalust 1 miljardi euro ulatuses ning EONIA oli 2,01%.

Järgneval arvestusperioodil hakkasid likviidsustingimused pärast 5. aprillil sooritatud põhilist refinantseerimisoperatsiooni järkjärgult ahenema, kuid selle mõju üleöoturu keskmisele aastaintressimäärale oli piiratud üldise ootuse tõttu, et EKP taastab neutraalsed likviidsustingimused viimasel päeval. 8. ja 11. aprillil oli EONIA vastavalt 2,06% ja 2,09%. 12. aprillil – arvestusperioodi viimasel päeval – näitasid eurosüsteemi uuendatud

Joonis C. EONIA ja EKP intressimäärad

(päevased intressimäärad protsentides)



Allikas: EKP.

prognoosid, et oodatud tasakaalustamatus oli liialt väike, et peenhäälestusoperatsiooni õigustada. Viimasel päeval kasutati laenamise püsivõimalust 0,9 miljardi euro ulatuses ja EONIA lõpetas päeva 2,18% tasemel.

Pärast 10. mail lõppenud arvestusperioodi viimast põhilist refinantseerimisoperatsiooni püsis EONIA stabiilsena. EKP otsustas jätta sooritamata peenhäälestusoperatsiooni pärast keskmiste ülereservide kontrollimist arvestusperioodi viimasel päeval, mistõttu olid likviidsustingimused väga tasakaalustatud. Viimasel päeval kasutati laenamise püsivõimalust 0,3 miljardi euro ulatuses ja EONIA määraks kujunes 1,99%.

2.4 VÕLAKIRJATURUD

Pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus on peamistel turgudel viimaste kuude jooksul vähenenud. Euroalal näitab see tõenäoliselt seda, et turuosalised suhtuvad kodumaistesse kasvuväljavaadetes skeptilisemalt, samas kui USA võlakirjade madalama tootluse peamiseks põhjuseks on inflatsioonikartuse vähenemine. Hoolimata sellest, et antud perioodil leidsid võlakirjade tootluses aset märkimisväärsed kõikumised enamikul peamistel turgudel, jäi turuosaliste ebakindlus lähiajal toimuva võlakirjaturu arengu suhtes üsna väikseks, millest annab tunnistust ka võlakirjaturu eeldatav volatiilsus.

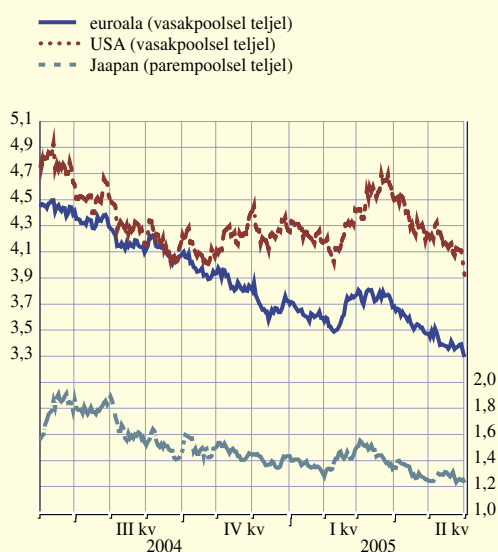
Viimasel kolmel kuul oli nominaalsete pikaajaliste intressimäärade areng peamistel üleilmsetel turgudel üldjoontes sarnane. Veebruari lõpust kuni 1. juunini kahanes euroala ja USA kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus vastavalt ligikaudu 45 ja 50 baaspunkti (vt joonist 17). Seetõttu on USA ja euroala kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootluste erinevus pisut vähenenud – 1. juuni seisuga oli see ligikaudu 65 baaspunkti. Jaapani kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus alanes samal perioodil ligikaudu 25 baaspunkti. Kuigi seda suundumust võis täheldada kõigil turgudel, näib euroala pikaajaliste võlakirjade tootluse üldine langus väljendavat peamiselt turuosaliste suurenenud muret majanduskasvu väljavaadete pärast, samas kui USA pikaajaliste võlakirjade tootluse langus oli seotud peamiselt turuosaliste inflatsiooniootuste vähenemisega. Võlakirjaturu eeldatav volatiilsus, mis jäi enamikul turgudel üsna tagasihoidlikuks, näitab aga samas, et turuosaliste ebakindlus lähiajal toimuva võlakirjaturu arengu osas eriti ei muutunud (vt joonist 18).

USAs on tulukõver viimasel kolmel kuul laugemaks muutunud ja see kajastab pikemaajaliste võlakirjade tootluse suuremat alanemist võrreldes lühemaajaliste võlakirjade tootlusega. Lühemaajaliste võlakirjade tootlust suurendasid föderaalreservi 22. märtsi ja 3. mai istungitel tehtud otsused tõsta baasintressimäära 25 baaspunkti. Vaatlusaluse ajavahemiku alguses kerkinud pikaajaliste võlakirjade tootlus hakkas märtsi keskpaigast alates taas allapoole liikuma, sest majandustegevuse statistika viitas USA kasvuväljavaadete ahenemisele. Lisaks võisid USA võlakirjade üldise madalama tootluse põhjustada investorite tehtud kaitsvad portfelli muudatused, mille käigus asendati aktsiad võlakirjadega.

Võlakirjaturu põhise inflatsiooniootuse langus nii pika- kui ka lühiajalises perspektiivis kinnitab, et oodatust kehvemad statistilised näitajad aitasid perioodi jooksul vähendada inflatsioonikartust. Langus oli suurem lühemaajaliste võlakirjade puhul, mida vaatlusaluse ajavahemiku vii-

Joonis 17. Pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus

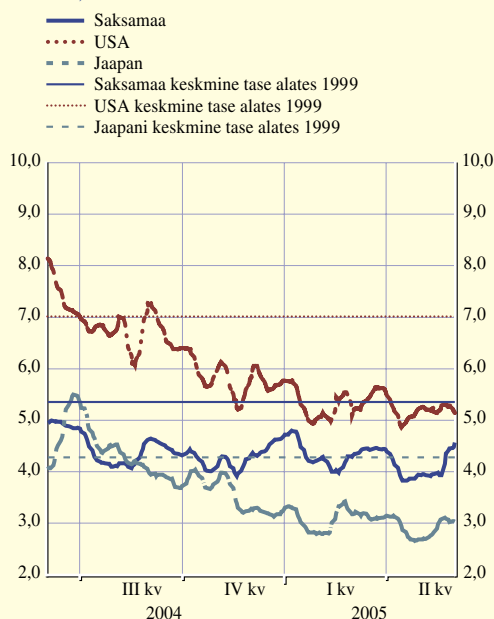
(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikad: Bloomberg ja Reuters.
Märkus. Pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus viitab kümneaastastele võlakirjadele või võlakirjadele, mille tähtaeg on kümnele aastale kõige lähemal.

Joonis 18. Võlakirjaturu eeldatav volatiilsus

(protsenti aastas; päevaste andmete kümnepäevane libisev keskmine)



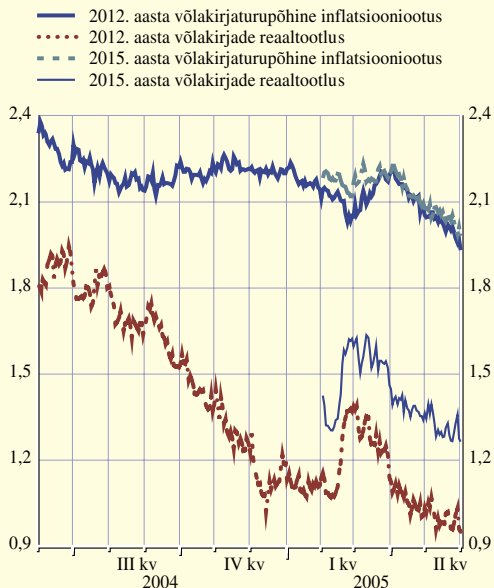
Allikas: Bloomberg.
Märkus. Bloombergi järgi: eeldatava volatiilsuse aegrida näitab lähima futuurlepingu eeldatavat volatiilsust arvestades futuurlepingute vahetuse ajaks 20 päeva enne nende lõpptähtaega. See tähendab, et 20 päeva enne lepingute lõppemist muudetakse eeldatavat volatiilsust määravaid lepinguid selliselt, et lõppevalt lepingult minnakse üle sellele vahetult järgnevale lepingule.

mases osas mõjutas tõenäoliselt ka madalam naftahind. Vaatlusalusel perioodil vähenes pikaajaliste indekseeritud võlakirjade reaaltootlus ning jäi püsima väga madalale tasemele, samas kui lühemaajaliste võlakirjade reaaltootlus pisut suurenes.

Euroala pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus on kukkunud ajalooliselt väga madalale tasemele. Viimase kolme kuu jooksul täheldatud pikaajaliste intressimäärade hiljutine langus viitab peamiselt turu reaktsioonidele majandustegevuse ja ettevõtete kindlustunde näitajate kohta avaldatud statistika suhtes, mis investorite tõlgenduse kohaselt viitavad euroala majanduse väiksematele kasvuväljavaadetele. Üks finantsturgudel saadaolevatest vahenditest, mille abil on võimalik mõõta turuosaliste arvamust tulevase majandustegevuse kohta, on indekseeritud võlakirjade reaaltootlus. Selle näitaja kohaselt on investorid hakanud muretsema lühiajaliste ja keskpikkade kasvuväljavaadete pärast. Seda kinnitab 2008. aastaks seatud tähtajaga euroala ÜTHIga (v.a tubakatooted) indekseeritud Itaalia riigivõlakirjade reaaltootlus, mis vähenes ligikaudu 50 baaspunkti, samas kui 15. aastaks seatud tähtajaga indekseeritud Prantsuse riigivõlakirjade tootlus nii palju ei langenud, piirdudes ligikaudu 35-baaspunktilise langusega veebruari lõpust kuni 1. juunini (vt joonist 19). Lisaks nihkus vaatlusalusel perioodil euroala üleölaenude eeldatava forvardite intressimäär kõver kõigi erinevate tähtaegadega võlakirjade puhul allapoole (vt joonist 20). Samas suurenesid mitme teguri tõttu oluliselt ettevõtete võlakirjade hinnavahed (vt ka taustinfot “Ettevõtete võlakirjade hinnavahede hiljutine suurenemine”).

Joonis 19. Euroala võlakirjade reaaltootlus ja võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus

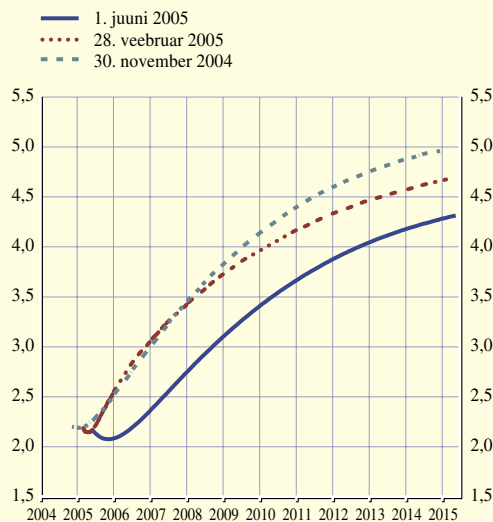
(protsenti aastas; v.a tasud; päevased andmed)



Allikad: Reuters ja EKP arvutused.
Märkus. Võlakirjade reaaltootlus tuletatakse Prantsusmaa riigivõlakirjade turuhindadest, mis on indekseeritud euroala ÜTHI-ga (ei sisalda tubakatoodete hindu). Võlakirjaturupõhise inflatsiooniootuse arutamiseks kasutatavat meetodit on kirjeldatud EKP 2002. aasta veebruari kuubülletäni taustinfos 2.

Joonis 20. Kaudsed euroala forvardite üleölaenude intressimäärad

(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikas: EKP hinnang.
Märkused. Turul vaadeldavate intressimäärade tähtajalisest struktuurist tuletatud eeldatav tulevikutehingute tulukõver kajastab turuootusi lühiajaliste intressimäärade tulevaste tasemete suhtes. Kaudsete tulevikutehingute tulukõverate arutamiseks kasutatavat meetodit on kirjeldatud EKP 1999. aasta jaanuari kuubülletäni taustinfos 4. Hinnangus kasutatud andmed on saadud vahetuslepingutest.

Pikaajalise inflatsiooniootuse näitajad, sh võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus vähenes pisut veebruari lõpust kuni 1. juunini. Euroala kümneaastase tähtajaga võlakirjade turul põhinev inflatsiooniootus, mis on tuletatud 2015. aastaks seatud tähtajaga nominaalsete ja indekseeritud Prantsuse riigivõlakirjade tootluse erinevusest, oli 1. juuni seisuga 1,98%.

Taustinfo 3

ETTEVÖTETE VÕLAKIRJADE HINNAVAHEDE HILJUTINE SUURENEMINE

Ettevõtete võlakirjade hinnavaheed on viimastel kuudel kõikjal maailmas pärast 2005. aasta algul ajalooliselt väga madalatele tasemetele langemist kiiresti tõusnud. Mai lõpuks jõudsid euroala ettevõtete BBB-reitinguga võlakirjade ostu-müügihindade hinnavaheed tasemetele, mida pole täheldatud alates 2003. aasta keskpäevast. Käesolevas taustinfos käsitletakse selle arengu tagamaid.

Ettevõtete võlakirjaturu tähtsus euroala ettevõtete rahastamisallikana kasvab, kuigi selle osakaal on laenu- ja aktsiaemissioonidega võrreldes endiselt väike. Rahapoliitika seisukohast on antud segmendi pidev seire siiski õigustatud. Esiteks, lisaks sellele, et ettevõtete võlakirjade hinnavaheed näitavad, kui suureks hindavad turud ettevõtete laenu- ja riskipremiat välisfinantseerimise kaasamisel, võivad nad anda aimu ka sellest, missuguseks kujunevad tulevikus

majanduse kasvuväljavaated, ettevõttesektori finantspositsioon ja tasakaalustatus. Teiseks on BBB-reitinguga võlakirjade hinnavahede abil võimalik mõõta muutusi turuosaliste ootustes. Näiteks langevad tormilised perioodid finantssektoris tavaliselt kokku ettevõtete võlakirjade suurenenud hinnavahedega – see on tingitud investeerimisportfelli struktuurimuutustest, mille käigus suunatakse vahendid riskantsematest varadest turvalisematesse ja väiksema volatiilsusega instrumentidesse. Nimetatud põhjustel on tähtis võrrelda ettevõtete võlakirjaturu arengusuundumusi teiste allikatega, mis võivad valgustada ettevõtete võlakirjade hinnavahede muutuste tausta.

Euroala puhul ilmneb, et pärast mitmeaastast alanemisperioodi on erinevus ettevõtete BBB-reitinguga võlakirjade ja võrreldavate riskivabade riigivõlakirjade tootluse vahel 2005. aasta märtsi algusest kuni mai lõpuni enam kui kahekordistunud (vt joonist A)¹. Viimaste kuude kiire tõusu põhjuseks võis olla mitu asjaolu, millest tähtsamateks võib pidada majanduse põhiliste muutusi, ettevõtteid puudutavaid konkreetseid uudiseid ja turu dünaamikaga seotud tegureid.

Esiteks, makromajanduslikul tasandil on võla kasvumäär 2005. aastal suurenenud, mis viitab sellele, et viimastel aastatel euroalal täheldatud ettevõtete finantspositsioonide paranemine on peatunud (vt ka punkti 2.6). Kuigi tulude kasv on olnud kiire, näitavad analüütikute prognoosid euroala ettevõtete eeloleva kaheteistkümneme kuu tulude kasvu langustrendi alates 2004. aasta algusest (vt joonist 23). See võib viidata sellele, et euroala ettevõtete sissetulekute kasv, mis peaks jääma suhteliselt kiireks, on saavutanud kõrgtaseme. Samas kiirenes aktsiaturu eeldatav volatiilsus – näitaja, mis teoreetiliselt on tihedalt seotud ettevõtte võlakirjade hinnavahedega – koos BBB-reitinguga võlakirjade hinnavahede suurenemisega aprillis, ent langes hiljem taas ajalooliselt väga madalale tasemele².

Teiseks, mikromajanduslikul tasandil on euroala ettevõtete võlakirjade hinnavahede suurenemise põhjuseks ilmselt teatud ettevõtete krediitlikvaliteediga seotud mured. Näiteks turu reaktsioon General Motorsi kasumihoiatusele 2005. aasta märtsis tõi kaasa ettevõtete võlakirjade hinnavahede laienemise. Standard & Poor'si 5. mai otsus anda General Motorsi võlakirjadele "rämpsivõlakirjade" staatus suurendas hinnavaheid veelgi. Lisaks on BBB-indeksisse lisatud võlakirjade keskmist hinnavahede laie-

Joonis. Euroala BBB-reitinguga eurodes nomineeritud ettevõtete võlakirjade hinnavahed ja aktsiaturu eeldatav volatiilsus

(ettevõtete võlakirjade hinnavahed: baaspunktid; aktsiaturu eeldatav volatiilsus: (protsenti aastas; päevaste andmete kümnepäevane libisev keskmine)



Allikas: Merrill Lynch, Bloomberg ja EKP arvutused.

¹ Ettevõtete võlakirjade hinnavahede suurenemine viimastel kuudel ei piirdunud vaid BBB-reitingut omava segmendiga (kuigi protsentuaalselt oli sealne kasv suurim). Alates 2005. a märtsi keskpaigast on kõrge tootlusega segmendis (s.t. madalaima krediitireitinguga võlakirjad) oluliselt kasvanud ka ettevõtete võlakirjade hinnavahed.

² Täpsem selgitus ettevõtete võlakirjade hinnavahede ja aktsiaturu eeldatava volatiilsuse vaheliste seoste kohta on esitatud EKP 2005. aasta jaanuari kuubülletääni taustinfos "Determinants of the fall of corporate bond spreads in recent years".

nemist oluliselt mõjutanud tööstusettevõtetele puhastusteenuseid pakkuva Taani ettevõtte ISSi võlakirjade hinnavahede märkimisväärne kasv. Kokkuvõttes võib öelda, et märtsi algusest kuni mai lõpuni oli üle ühe kolmandiku eurodes nomineeritud BBB-reitinguga ettevõtete võlakirjade indeksi üldisest kasvust seotud nimetatud kahe ettevõtte koosmõjuga. BBB-reitinguga võlakirjade hinnavahede ahenemist 31. mail võib selgitada General Motorsi ja ISSi väljaarvamisega üldisest indeksist (vt joonist A). Veebruari lõpust kuni 1. juunini kasvasid ettevõtete BBB-reitinguga võlakirjade hinnavad 33 baaspunkti, jäädes siiski ajalooliselt madalale tasemele.

Kolmandaks ei saa välistada, et ettevõtete võlakirjade hinnavahede hiljutine kasv võib osaliselt anda märku ettevõtte riski hindamise normaliseerumisest. Viimasel paaril aastal on investorid surunud madalate intressimäärade keskkonnas “tootluse otsinguil” ettevõtete võlakirjade hinnad tasemele, mis ületab jätkusuutliku väärtuse³. Mõningate taoliste positsioonide kadumine võis tuua kaasa ettevõtete võlakirjade hinnavahede hiljutise suurenemise. Kohandumisfaasis võisid turutegurid seda liikumist veelgi võimendada. Väärrib mainimist, et võlakirjaturu ettevõtete segment on väga volatiilne ja hindade lühiajalistesse muutustesse tuleks seetõttu

³ Vt EKP 2005. aasta juuni finantsstabiilsuse ülevaate (Financial Stability Review) taustinfot 9 “Corporate bond spreads and default expectations in the euro area” ja EKP 2005. aasta märtsi kuubülletääni punkti 2.6.

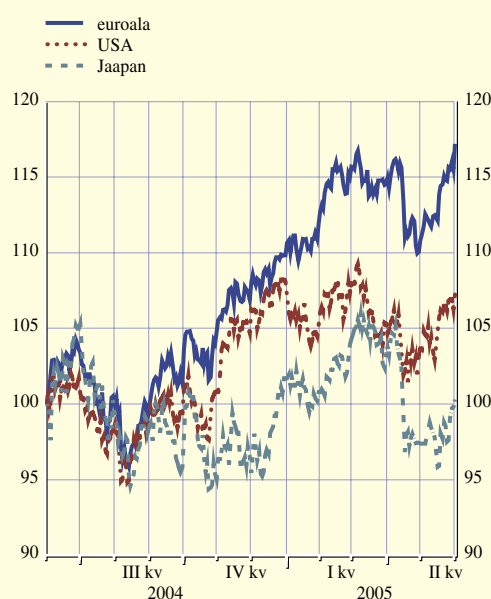
2.5 AKTSIATURUD

Üleilmsed aktsiaturud on viimastel kuudel püsinud stabiilsena, mis kajastab tegurite koostõhju. Eriti euroalal ei lasknud aktsiahinnad end tagasihoidlikumatest majanduslikest väljavaadetest mõjutada tõenäoliselt tänu ettevõtete jätkuvalt heale kasumlikkusele. Samal ajal jäi üleilmse turu ebakindlus üsna väikeseks.

Kuigi aktsiahinnad on teinud läbi suuri kõikumisi, on nad euroalal ja USAs jäänud veebruari lõpust 1. juunini üldjoontes muutumatuks (vt joonist 21). Jaapanis tegi indeks Nikkei 225 samal perioodil läbi ligikaudu 3,5protsendilise languse – muu hulgas olid selle põhjuseks suurenenud poliitilised pinged. Aktsiaoptioonidest tuletatud eeldatava volatiilsuse alusel mõõdetav aktsiaturgude ebakindlus peamiselt turgudel oluliselt ei muutunud ja jäi endiselt palju väiksemaks kui keskmine alates 1999. aastast (vt joonist 22).

Joonis 21. Aktsiahinnaindeksid

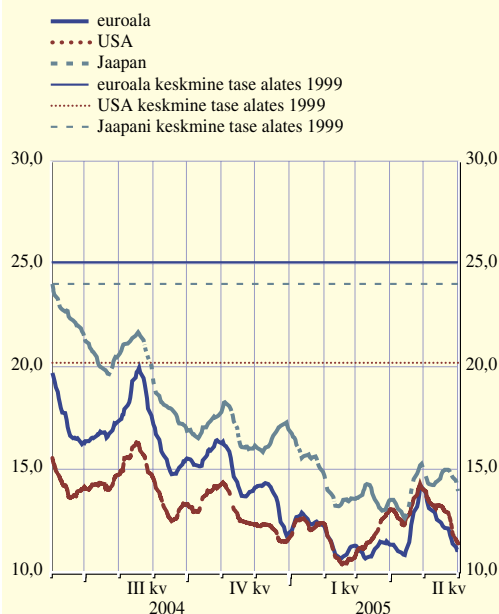
(indeks: 1. juuni 2004 = 100; päevased andmed)



Allikad: Reuters ja Thomson Financial Datastream. Märkus. Euroala Dow Jonesi EURO STOXX üldindeks, USA Standard ja Poor's 500 indeks ning Jaapani Nikkei 225 indeks.

Joonis 22. Aktsiaturu eeldatav volatiilsus

(protsenti aastas; päevaste andmete kümnepäevane libisev keskmine)

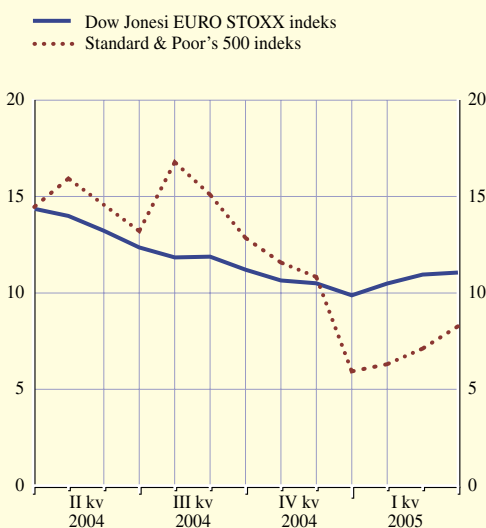


Allikas: Bloomberg.

Märkus. Eeldatava volatiilsuse aegrida viitab aktsiahinnaindeksitega seotud optioonide hindades väljenduvale, aktsiahindade protsentuaalsete muutuste oodatavale standardhälbele kolmekuulise perioodi jooksul. Eeldatav volatiilsus kajastab euroala Dow Jonesi EURO STOXX 50 indeksi, USA Standard ja Poor's 500 indeksi ning Jaapani Nikkei 225 indeksi näitajaid.

Joonis 23. Oodatud kasumi kasv aktsia kohta euroalal ja USAs

(protsenti aastas; kuised andmed)



Allikad: Thomson Financial Datastream I/B/E/S ja EKP arvutused.

Märkus. Eeloleva 12 kuu oodatud tulu kasv aktsia kohta.

USA aktsiahindade puhul võis viimase kolme kuu jooksul täheldada kaht selget suundumust. Perioodi alguses (s.o veebruari lõpust kuni aprilli keskpäigani) langesid USA aktsiahinnad tasemele, mida polnud täheldatud alates 2004. aasta lõpust. Sel ajavahemikul võisid USA aktsiaturgudel valitsenud negatiivse meeleolu osaliseks põhjuseks olla vastakad statistilised andmed USA majandusväljavaadete kohta. Langust võis võimendada ka investorite nõutud omakapitali riskipremiate ajutine tõus, mille võis esile kutsuda investeerimisportfellide struktuurimuutus, kus aktsiad asendati võlakirjadega. See tõlgendus on ka kooskõlas turuosaliste poolt tajutava ebakindluse suurenemisega, mis avaldus aktsiaoptioonidest tuletatud eeldatavas volatiilsuses ja ettevõtete võlakirjade hinnavahe suurenemises. Aprilli keskpäigast alates USA aktsiahinnad aga taastusid ja ebakindlus vähenes – seda peamiselt tänu suhteliselt suurele tulule ja pikaajaliste võlakirjade väiksemale tootlusele, mis viitas oodatavate kassavoogude madalamale diskontotegurile.

Kokkuvõttes oli euroala aktsiaturgude liikumine USA omadega üsna sarnane. Ühest küljest pidasid turuosalistes euroala majandustegevuse, ettevõtete kindlustunde ja tarbijate kindlustunde kohta avaldatud statistilisi andmeid ebasoodsamateks, avaldades seega tõenäoliselt survet aktsiahindadele. Teisest küljest mõjutasid aga võlakirjade madalam tootlus ja jätkuvalt suur kasum-

likkus aktsiaturge vastupidises suunas. Mai keskpäigaks ootasid analüütikud euroala ettevõtete tulude 8%list aastakasvu (lisatud Dow Jonesi EURO STOXX indeksisse). See näitab, et prognoositud kasvumäärad jäid 2004. aasta lõpus tegelikkuses väiksemaks. Euroala ettevõtete tulud kasvasid valdavalt vähem kui indeksisse Standard & Poor's lisatud ettevõtete tulud (vt joonist 23).

Tulemused olid sektorite lõikes erinevad, nt tervishoiusektori tulemused olid Dow Jonesi EURO STOXX üldindeksist oluliselt paremad (vt tabelit 3). See tähendab, et viimase kolme kuu jooksul on investorid hakanud rohkem investeerima aktsiatesse, mida äriotsused üldiselt vähem mõjutab. Ettevõtete aktsiahinnad sisaldasid nii keemiaettevõteteid hõlmavat põhimaterjalide sektorit kui ka volatiilset telekommunikatsioonisektorit. Mõlema tulemused jäid indeksile alla, väljendades investorite muret, et nende sektorite ettevõtete poolt pakutavate kaupade ja teenuste lõppnõudlus võib kujuneda oodatust väiksemaks.

Tabel 3. Hinnamuutused ja Dow Jonesi EURO STOXX indeksi ajalooline volatiilsus

(hinnamuutused protsendina perioodi lõpu seisuga kehtivatest hindadest; ajalooline volatiilsus aastase protsendina)

	Põhima- terjalid	Teenused	Tarbe- kaubad	Nafta ja gaas	Finants- sektor	Tervis- hoiu- sektor	Tööstus- sektor	Tehno- loogia- sektor	Telekom- munikat- siooni- sektor	Kom- munaal- teenuste sektor	EURO STOXX
Sektori osakaal turu kapitaliseerumises (andmed perioodi lõpu seisuga)	4,8	7,0	11,1	11,7	30,2	4,2	9,3	5,7	8,1	7,8	100,0
Hinnamuutus (andmed perioodi lõpu seisuga)											
2004 I kv	-4,7	2,0	1,0	0,4	-0,9	11,6	1,3	10,1	4,0	7,2	1,9
2004 II kv	6,7	2,4	5,1	5,2	1,5	4,2	2,5	-13,6	-0,6	5,1	1,7
2004 III kv	1,5	-6,4	-9,0	3,3	-0,8	6,0	0,1	-13,0	-1,4	0,8	-2,1
2004 IV kv	9,9	6,3	5,0	1,6	11,2	1,8	6,6	6,6	17,0	11,1	8,3
2005 I kv	6,0	7,5	6,3	9,7	4,7	0,1	5,3	-1,2	-4,0	3,7	4,3
aprill	-6,3	-4,9	-6,5	-2,9	-4,3	4,4	-4,9	-3,5	-4,7	-0,3	-3,9
mai	4,7	4,3	7,0	4,9	4,1	5,8	6,0	10,2	2,0	4,3	5,0
2005. aasta veebruari lõpp kuni 2005. aasta 1. juuni	-1,1	-0,2	3,5	3,2	0,5	13,9	11,1	6,0	-4,0	5,9	1,9
Volatiilsus (perioodi keskmised)											
2004 I kv	15,2	17,2	15,0	16,6	15,6	16,4	15,3	26,9	18,3	14,3	14,3
2004 II kv	16,1	14,7	14,4	14,5	15,6	15,8	15,8	30,3	15,0	13,4	14,1
2004 III kv	13,1	13,6	12,7	12,8	11,6	12,4	11,7	25,3	11,7	8,6	11,2
2004 IV kv	12,8	10,4	11,5	10,9	10,1	15,5	9,8	19,2	12,9	9,8	10,1
2005 I kv	10,6	8,4	8,5	11,6	8,8	16,5	9,3	14,7	9,9	13,0	8,2
aprill	15,3	13,1	11,7	15,6	13,1	17,2	14,9	20,1	13,4	14,1	12,6
mai	11,2	6,5	7,1	11,2	8,8	11,2	8,1	13,7	9,5	10,2	7,6
2005. aasta veebruari lõpp kuni 2005. aasta 1. juuni	12,7	9,8	9,7	13,6	10,8	17,4	11,1	15,3	11,3	12,5	10,1

Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused.

Märkused. Ajalooline volatiilsus arvutatakse aastapõhiste standardhälvetena, mis on leitud perioodi igapäevaste indeksimuutuste baasil. Sektoripõhised indeksid on esitatud käesoleva kuubilletääni osas, kus käsitletakse euroala statistikat.

2.6 KAUPU JA MITTEFINANTSTEENUSEID PAKKUVATE ETTEVÖTETE FINANTSEERIMINE JA FINANTSPOSITSIOON

Hoolimata ettevõtete võlakirjade hinnavahede mõningasest suurenemisest jäi kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenuvahenditega finantseerimise kulu 2005. aasta esimeses kvartalis väikseks. Samal perioodil muutusid pangalaenude tingimused veelgi soodsamaks ja see parandas euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantseerimistingimusi. Laenuvahenditega finantseerimise madal kulu tõi peamiselt tänu pangalaenudele kaasa kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenuvahenditega finantseerimise suure kasvu 2005. aasta esimeses kvartalis, samas kui omakapitali vormis finantseerimine jäi tagasihoidlikuks. Seetõttu euroala ettevõttesektori võlakoormus sel perioodil kasvas.

FINANTSEERIMISTINGIMUSED

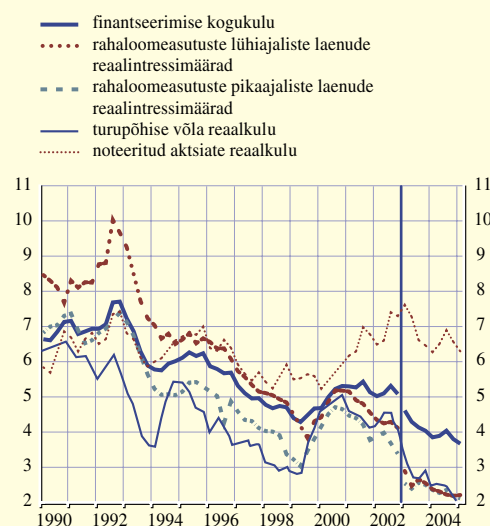
2005. aasta esimeses kvartalis kahanes endiselt euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisfinantseerimise reaalne piirkulu, mille arvutamiseks kaalutakse eri finantseerimisallikate kulu bilansilise jäägi alusel (vt joonist 24; euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisfinantseerimise reaalse piirkulu üksikasjalik kirjeldus on esitatud EKP 2005. aasta märtsi kuubülletääni taustinfos 4). Välisfinantseerimise reaalkulu jätkuv vähenemine tulenes peamiselt omakapitali vormis finantseerimise kulust ning asjaolust, et bilansilisele jäägile tuginev kaalumine annab omakapitali kulule suurema raskuse. Samal ajal jäid nii turupõhise võla reaalkulu kui ka rahaloomeasutuste laenude reaalkulu 2004. aasta lõpus täheldatud väga madalale tasemele.

Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenuvahenditega finantseerimise kõige olulisemaks komponendiks on rahaloomeasutuste laenud. 2005. aasta esimeses kvartalis jäi pankadepoolse finantseerimise reaalkulu 2004. aasta lõpu väga madalale tasemele. Rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud uute laenude intressimäärad ei muutunud või langesid pisut (vt tabelit 4).

Mis puutub jaotusesse tähtaegade kaupa, siis enamjaolt jäid rahaloomeasutuste väljastatud lühiajaliste laenude intressimäärad samaks või alanesid veidi kolme kuu jooksul kuni 2005. aasta märtsini, kajastades võrreldavate tähtaegadega rahaturuintressimäärade arengut. Näiteks nii rahaloomeasutuste arvelduskrediidi intressimäärad kui ka kuni 1 miljoni euro suu-

Joonis 24. Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisfinantseerimise reaalkulu

(protsenti aastas)



Allikad: EKP, Thomson Datastream, Merrill Lynch ja Consensus Economics Forecast. Märkused. Välisfinantseerimise reaalkulu kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete jaoks mõeldakse pangalaenude kulu, võlakirjade kulu ja aktsiate kulu kaalutud keskmisena, mille arvutamiseks kohandatakse vastavad bilansilised jäägid inflatsiooniootustega (vt käesoleva kuubülletääni taustinfot 1). 2003. aasta alguses hakati kasutama ühtlustatud rahaloomeasutuste laenude intressimäärade statistikat, mis põhjustas aegreas katkemise.

Tabel 4. Rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud uute laenude intressimäärad

(protsenti aastas; baaspunktid; kaalutud ¹)							Muutus baaspunktides kuni märtsini 2005			
	2004 okt	2004 nov	2004 dets	2005 jaan	2005 veebr	2005 märts	2003 jaan	2003 dets	2004 dets	2005 veebr
Rahaloomeasutuste poolt väljastatud laenude intressimäärad										
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud arvelduslaenuid	5,40	5,37	5,27	5,36	5,30	5,26	-81	-21	-1	-4
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenuid, kuni 1 miljon EUR										
ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga	4,01	4,01	3,98	3,98	3,94	3,91	-96	-14	-6	-2
rohkem kui viieks aastaks fikseeritud intressimääraga	4,65	4,55	4,44	4,46	4,36	4,33	-82	-48	-11	-3
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenuid, üle 1 miljoni EUR										
ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga	2,99	2,95	3,04	3,02	3,03	3,02	-70	-8	-2	-1
rohkem kui viieks aastaks fikseeritud intressimääraga	4,19	4,15	4,06	3,96	3,79	4,02	-53	-32	-5	23
Memokirjed										
Kolme kuu rahaturuintressimäär	2,15	2,17	2,17	2,15	2,14	2,14	-70	-1	-4	0
Kaheaastaste riigivõlakirjade tootlus	2,47	2,41	2,36	2,39	2,45	2,49	-14	-9	13	4
Viieaastaste riigivõlakirjade tootlus	3,18	3,08	2,93	2,92	2,97	3,08	-32	-51	15	11

Allikas: EKP.

¹ Alates 2003. aasta detsembrist arvutatakse rahaloomeasutuste kaalutud intressimäärad riikide osakaalude abil, mis tuginevad uute laenude ja hoiuste 12 kuu libisevale keskmisele mahule. 2003. aasta jaanuarist novembrini arvutati rahaloomeasutuste kaalutud intressimäärad riikide osakaalude abil, mis tuginesid uute laenude ja hoiuste 2003. aasta keskmisele mahule. Lisateabe saamiseks vt EKP 2004. aasta augusti kuubülletääni taustinfot "Analysing MFI interest rates at the euro area level".

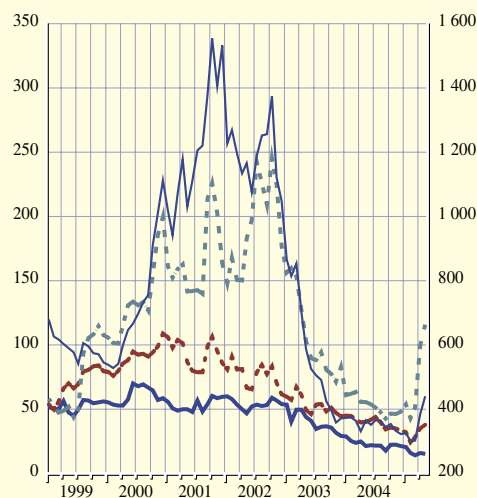
ruste ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga laenude kursorid langesid vaid mõne baaspunkti. Kolme kuu EURIBOR aga vähenes sel perioodil ligikaudu 5 baaspunkti.

Esimeses kvartalis langes suurem osa rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude pikaajalistest intressimäärade. Näiteks rahaloomeasutuste poolt väljastatud, enam kui viieks aastaks fikseeritud intressimääraga laenude (nii kuni 1 miljoni euro kui üle 1 miljoni euro suuruste laenude) intressimäärad alanesid kuni 10 baaspunkti, samas kui võrreldavate tähtaegadega rahaturuintressimäärad teatud määral tõusid. Jaapani kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus kasvas samal perioodil ligikaudu 15 baaspunkti. Pankade pikaajaliste intressimäärade ja võrreldavate tähtaegadega rahaturuintressimäärade erinev areng on ilmselt seotud pikaajaliste võlakirjade tootluse ajutise tõusuga veebruaris ja märtsi alguses ning asjaoluga, et pankade intressimäärad ei reageeri turu intressimääradele kohe. Kokku-

Joonis 25. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võlakirjade hinnavahed

(baaspunktid; kuised andmed)

- AA-reitinguga kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete eurodes nomineeritud võlakirjad (vasakpoolsel teljel)
- A-reitinguga kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete eurodes nomineeritud võlakirjad (vasakpoolsel teljel)
- - - BBB-reitinguga kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete eurodes nomineeritud võlakirjad (vasakpoolsel teljel)
- kõrge tootlikkusega võlakirjad (parempoolsel teljel)



Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused. Märkus. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võlakirjade tootluse vahe arvutamiseks kõrvutatakse nimetatud võlakirjade tootlust AAA-reitinguga riigivõlakirjade tootlusega.

võtteks võib öelda, et pankade lühiajaliste laenude intressimarginaalid ei muutunud, samas kui pikaajaliste laenude intressimäärad veidi langesid.

2005. aasta esimeses kvartalis püsis kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete väljastatud turupõhise võla reaalkulu 2004. aasta lõpus täheldatud madalal tasemel, kuigi ettevõtete võlakirjade hinnavahed hakkasid märtsis laienema. Hiljuti kasvasid ettevõtete võlakirjade hinnavahed veelgi. BBB- ja madalama reitinguga võlakirjade marginaal võrdlusvõlakirjade suhtes on oluliselt suurenenud (vt taustinfot 3). See areng võib viidata kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantseerimistingimuste teatavale hiljutisele karmistumisele, kuigi võlakirjade hinnavahed on ajalooliste standardite kohaselt ikka veel väikesed. A- ja kõrgema reitinguga võlakirjade hinnavahed suurenesid oluliselt vähem kõrvutatuna suhteliselt riskantsete BBB-reitinguga võlakirjadega (vt joonist 25). Väärib mainimist, et riigivõlakirjade tootluse langus kõigi tähtaegade lõikes leevendas hinnavahede kasvust tulenevat suurenemissurvet finantseerimise kulule (vt punkti 2.4).

2005. aasta esimeses kvartalis vähenes mõnevõrra noteeritud aktsiate reaalkulu, mida mõjutas euroala aktsiaturgude soodne areng. Noteeritud aktsiate reaalkulu tase vastas selle keskmisele väärtusele alates 1990. aastast, kuigi jäi endiselt ajavahemikus 1999–2000 saavutatud madalast tasemest kõrgemale.

FINANTSEERIMISVOOD

2005. aasta alguses jätkus kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete rahastamisvoogude kiirenemine. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantseerimise reaalne aastane kasvumäär saavutas 2005. aasta esimeses kvartalis viimase kolme aasta kõrgeima taseme. Lisaks stabiliseerus kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete sisemine finantseerimisvõime kõrgel tasemel, nagu näitab ettevõtete tulude areng. Näiteks viimastel kuudel jätkus Dow Jonesi EURO STOXX indeksi peamiste ettevõtete tegeliku tulu kiire kasv (vt punkti 2.5 aktsiaturgude kohta). Samas näis, et tulude oodatava kasvu muutused toimusid 2005. aasta esimestel kuudel, mil analüütikud oma prognoose mõnevõrra alandasid (vt joonist 23). Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtetel olid viimastel kuudel adekvaatsed sisemised finantsressursid.

Võttes arvesse euroala reaalinvesteeringute suhteliselt tagasihoidlikku kasvu, võis välisfinantseerimise suurem kasutamine kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt olla osaliselt seotud käimasolevate finantsinvesteeringutega ja võimalik, et ka tulevase ühinemise ja ülevõtmistegevuse eelfinantseerimise ja muude tulevaste investeeringutega. Seda tõendavad kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete hoiuste ning teiste M3s sisalduvate instrumentide (vt punkti 2.1) jõuline kasv ning reaalsektori finantsinvesteeringute suur kogukasv, kuigi euroala käesolev statistika ei määratle kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantsinvesteeringuid täpselt (vt punkti 2.2). Lisaks võisid seda arengut soodustada suurenenud nõudlus käibekapitali järele ja vajadus finantseerida varusid (vt taustinfot 4).

Taustinfo 4

RAHALOOMEASUTUSTE POOLT KAUPU JA MITTEFINANTSTEENUSEID PAKKUVATELE ETTEVÖTETELE VÄLJASTATUD LÜHIAJALISTE LAENUDE KASVU TAASTUMINE VIIMASTES KVARTALITES

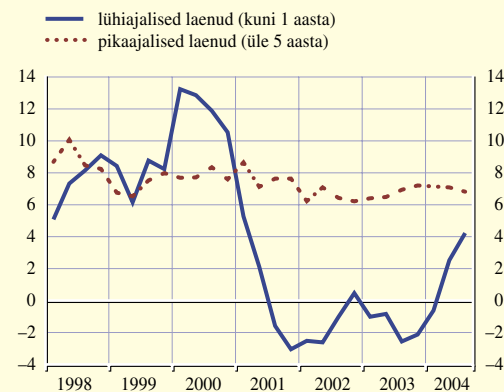
Rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude erinevate komponentide analüüs vastavalt nende tähtja struktuurile võib aidata mõista ettevõtete eri rahastamisnõuete eesmärke. Kui pikemaajalisi laene kasutatakse pikaajaliste reaalsete ja finantsinvesteeringuskavade rahastamiseks, siis lühiajaliste laenude areng on tavaliselt volatiilsem, sest nende abil täidetakse ettevõtete käibekapitali vajadusi.

Väidetavalt võib kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete lühiajaliste laenude areng anda kasulikku teavet majanduse lühiajalise arengu kohta ning aidata tajuda äriotsuseid pöördepunktides. See väide tugineb seisukohale, et majanduse kasvufaasi alguses tõuseb lühiajalise finantseerimise vajadus, sest ettevõtted tahavad suurendada käibekapitali, et soetada kaupu. Samas võib aga väita, et kasvavat nõudlust lühiajalise rahastamise järele võidakse kasutada "soovimatute" varade akumulatsiooniks.

Aastatel 1999 ja 2000 oli lühiajaliste laenude kasv euroalal väga kiire ja seda soodustas elav majandustegevus. Lisaks suurendas laenuõudlust aktiivsem ühinemis- ja ülevõtmistegevus, sest lühiajaliste laenude abil täideti finantseerimislünki perioodil, mil vahendite järele oli suur nõudlus. Sellele järgneval perioodil muutus aga laenukasv negatiivseks ja alanes 2004. aasta alguseni. Pärast seda on kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud lühiajaliste laenude aastane kasvumäär olnud positiivne (vt joonist A). Lühiajaliste laenude kasv algas tööstussektori suurema kindlustunde ja varude muutuse suurenemise perioodil

Joonis A. Rahaloomeasutuste väljastatud lühi- ja pikaajalised laenud kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele

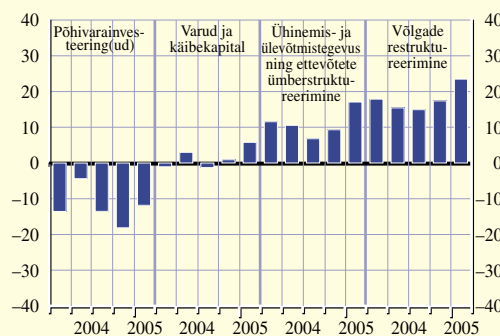
(aastased muutused protsentides)



Allikas: EKP.

Joonis B. Ettevõtete laenu- ja krediidiabi nõudlust mõjutavad tegurid

(nende pankade netomäär protsentides, kes teatasid nõudlusele avalduvast positiivsest mõjust)



Allikas: eurosüsteem.

2004. aastal (vt käesoleva büllötääni punkti 4.1). Tööstussektori kindlustunne ja varude akumulatsioon on aga viimasel ajal mõnevõrra vähenenud. 2005. aasta aprillis avaldatud pankade laenugevuse uuringu¹ kohaselt on kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete lühiajaliste laenude kiire kasvu taga kaks peamist tegurit: ühinemis- ja ülevõtmisgevuse rahastamine ning varude ja käibekapitali finantseerimine (vt joonist B). Raske on öelda, kui suur osa lühiajaliste laenude hiljutisest kasvust tuleneb lühiajalistest finantseerimisvajadustest, mis on seotud optimismiga tulevase nõudluse suhtes, ja kui suur osa varude soovimatuhujumisega seotud probleemidest.

Euroopa Komisjoni uuring, mis puudutab ettevõtete arvamust valmistoodete varude taseme kohta töötlevas tööstuses, viitab sellele, et alates 2004. aasta kolmandast kvartalist arvatakse varude akumulatsioon olevat üle normaalse taseme. Absoluutnäitajate poolest leitakse selles uuringus, et valmistoodete varude hiljutine tase küll ületab pikaajalist keskmist, ent on siiski selle lähedal. Seega antakse mõista, et kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete lühiajaliste laenude kasv viimastel kuudel ei tulene üksnes varude ülemäärast kasvust.

¹ 2005. aasta aprillis avaldatud euroala pankade laenugevuse uuringu põhjalik hinnang avalikustati 6. mail 2005 ja see asub EKP kodulehel (www.ecb.int/stats/money/lend/html/index.en.html).

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisfinantseerimise kasv 2005. aasta esimeses kvartalis tulenes rahaloomeasutuste laenude nõudluse suurenemisest (vt tabelit 5). Rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude aastane kasvumäär kerkis 2004. aasta viimase kvartali 5,5%lt 2005. aasta esimeses kvartalis 6%le. 2005. aasta aprillis kerkis rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude aastane kasvumäär 6,2% tasemele.

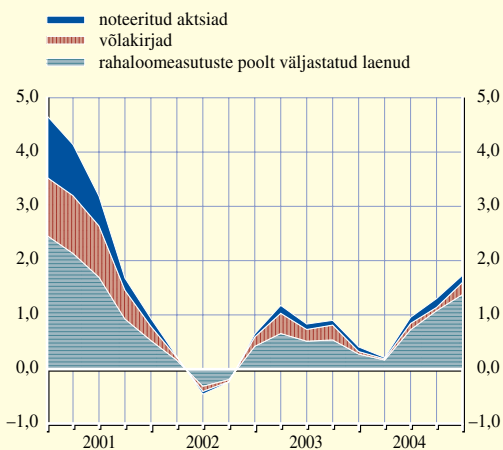
Mis puutub jaotusesse tähtaegade kaupa, siis 2005. aasta esimeses kvartalis ja aprillis kiirenes oluliselt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud lühiajaliste laenude kasv.

Lisaks rahaloomeasutuste madalatele intressimääradele soodustas kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude kasvu ka laenuingimuste paranemine. 2005. aasta aprillis avaldatud pankade laenugevuse uuringu (vt 2005. aasta mai kuubüllötääni taustinfot 2) kohaselt muutusid 2005. aasta esimeses kvartalis ettevõtetele väljastatavate laenude ja krediidilimiitide tingimused varasemate kvartalitega võrreldes märkimisväärselt leebemaks.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud võlakirjade aastane kasvumäär kerkis 2005. aasta esimeses kvartalis 3,3%le; jõudes 2005. aasta märtsis 5,1% tasemele. Kuni viimase ajani täheldatud erinevus laenuvahenditega finantseerimise erinevate liikide kasutamises

Joonis 26. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantseerimise aastase reaalse kasvumäära komponendid¹

(aastased muutused protsentides)



Allikas: EKP.

¹ Aastast reaalselt kasvumäära mõõdetakse aastase tegeliku kasvumäära ja SKP deflaatori kasvumäära vahena.

võib teatud määral kajastada varasematel aastatel aset leidnud aktiivsele emiteerimistegevusele järgnenud võlakirjade suhteliselt ulatuslikku lunastamist mitmes euroala riigis. Esialgsed andmed viitavad sellele, et 2005. aastal intensiivistub ühinemis- ja ülevõtmistegevus, mis võib omakorda kiirendada võlakirjade emiteerimise kasvu. Pärast eelfinantseerimise perioodi, mil kasutatakse jaotamata kasumit või pangalaene, rahastatakse ühinemis- ja ülevõtmistegevust tavaliselt võlakirjade abil.

Mis puudutab aga omakapitali vormis finantseerimist 2005. aasta alguses, siis jäi kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete aktsiate netoemissioon loiuks, püsides viimasel kahel aastal väga madalal tasemel. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastane kasvumäär püsis 2005. aasta esimeses kvartalis muutumatult 0,8% juures. Omakapitali vormis finantseerimise vähenemine tuleneb nii teiste rahastamisallikate väga väikesest kulust kui ka sisemiste allikate olemasolust.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantseerimise aastane kasvumäär peaks prognooside kohaselt 2005. aasta esimeses kvartalis tunduvalt kerkima – 2004. aasta viimases kvartalis täheldatud 2,3%lt 3%le (vt tabelit 5).

Tabel 5. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete rahastamine

	Bilansiline jääk viimase kvartali lõpu seisuga (mld EUR)	Aastased kasvumäärad (muutus protsentides)				
		2004 I kv	2004 II kv	2004 III kv	2004 IV kv	2005 I kv
Rahaloomeasutuste poolt väljastatud laenud	3 193	3,2	4,0	4,5	5,5	6,0
kuni 1 aasta	987	-2,6	-2,1	-0,6	2,5	4,2
1–5 aastat	555	3,7	6,5	6,1	6,1	6,8
üle 5 aasta	1 651	6,9	7,2	7,2	7,1	6,8
Võlakirjade emiteerimine	612	5,9	2,2	3,6	3,0	3,3
lühiajalised	105	-1,8	2,1	4,0	-1,0	3,1
pikaajalised, milles ¹ :	507	7,6	2,2	3,5	3,8	3,3
fikseeritud intressimääraga	413	8,5	2,5	1,1	0,7	-0,8
muutuva intressimääraga	80	-8,8	-2,3	18,4	29,5	29,9
Noteeritud aktsiate emiteerimine	3 143	0,9	0,8	0,7	0,8	0,8
Memokirjed²						
Kogufinantseerimine	7 667	2,1	1,9	1,8	2,3	3
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenud	3 751	1,9	2,3	2,1	3,4	4½
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pensionifondide eraldised	299	4,8	4,7	4,7	4,5	4¾

Allikas: EKP.

Märkus. Käesolevas tabelis esitatud andmed (v.a memokirjed) kajastavad rahandus-, pangandus- ning väärtapaberiemissioonide statistikat. Väikesed lahkevused finantskontode statistika põhistest andmetest võivad tuleneda peamiselt hindamismeetodite erinevustest.

¹ Fikseeritud ja muutuva intressimääraga võlakirjade summa ei tarvitse kokku langeda pikaajaliste võlakirjade koguarvuga, sest käesolevas tabelis ei ole eraldi välja toodud nullkupongidega pikaajalisi võlakirju, mille puhul tuleb arvestada hindamise mõju.

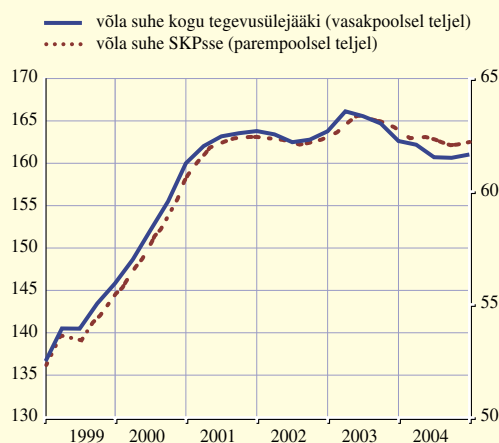
² Andmed kajastavad finantskontode statistikat. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete kogufinantseerimine hõlmab laene, võlakirjade emiteerimist, noteeritud aktsiate emiteerimist ja pensionifondide eraldisi. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenud hõlmavad rahaloomeasutuste ja teiste finantsettevõtete poolt väljastatud laene. Viimase kvartali andmed on hinnangulised ning põhinevad rahandus-, pangandus- ja väärtapaberiemissioonide statistikal.

FINANTSPOSITSIOON

2005. aasta esimeses kvartalis peatus viimasel kahel aastal toimunud kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võlakoormuse langus (vt joonist 27). Seda arengut, mille põhjuseks oli laenuvahenditega finantseerimise elavnenud kasutamine, toetas taolise finantseerimise väga

Joonis 27. Reaalsektori võla suhtarvud

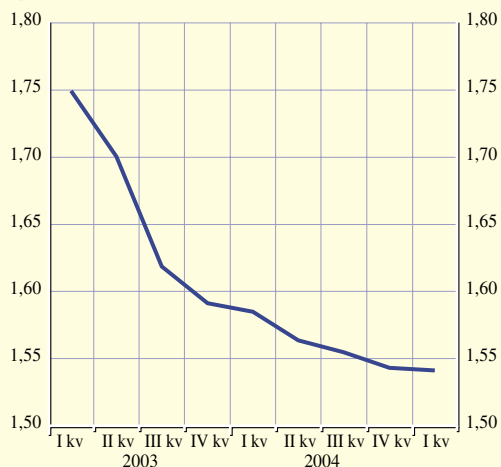
(protsendid)



Allikad: EKP, Eurostat.
Märkused. Tegevuse koguüle jääki on seotud tegevuse koguüle jääki ning kogu majanduse segatuluga. Võlg kajastub finantskontode statistikas. See hõlmab laene, emiteeritud võlakirju ja pensionifondi reserve.

Joonis 28. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete intressimaksud

(protsent SKPst)



Allikad: EKP ja Eurostat.
Märkus. Netointressimaksude arvutamiseks lahutatakse rahaloomeasutuste eurodes nomineeritud laenu intressimaksudest rahaloomeasutuste eurodes nomineeritud hoiuste eest saadud intressid.

väike kulu. 2005. aasta alguses jäid kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete netointressimaksud eriti madalale tasemele (vt joonist 28) ning alandasid seega survet võlakoormuse vähendamisele kõnealuses sektoris. Ühest küljest ei maksaks võlakoormuse kasvu tõlgendada ettevõttesektori nõrkuse märgina, sest selle tõusu kutsus esile võla väga väike kulu ja pankade soodsad laenu tingimused. Teisest küljest võisid suur võlakoormus ja laenuvahenditega finantseerimise hiljutine kasv suurendada kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete riski.

2.7 KODUMAJAPIDAMISTE SEKTORI FINANTSEERIMINE JA FINANTSPOSITSIOON

Tänu soodsatele finantseerimistingimustele jätkus kodumajapidamiste aktiivne laenuvõtt ka 2005. aasta esimeses kvartalis. Iseäranis kiire kasv toimus eluasemelaenu osas, kuigi dünaamikas võis täheldada ka teatavaid stabiliseerumise märke. Kiire laenukasvu jätkumise tõttu suurenes kodumajapidamiste võla suhe SKPsse veelgi.

RAHASTAMISTINGIMUSED

2005. aasta esimeses kvartalis jäid euroala kodumajapidamiste finantseerimistingimused soodsaiks. Intressid on ajalooliselt madalal tasemel ja teatud liiki laenu intressimäärad langesid nimetatud kvartalis veelgi. Rahaloomeasutuste intressimäärade muutused väljendasid võrreldavate rahaturu intressimäärade muutusi kõigi tähtaegadega laenu puhul ning vastavad hinnavaheid jäid enamjaolt stabiilseks.

Rahaloomeasutuste poolt väljastatud eluasemelaenu pikaajaliste intressimäärade langus jätkus ka 2005. aasta esimeses kvartalis. Näiteks eluasemelaenu puhul alanes viieks kuni kümneks aastaks fikseeritud intressiga laenu intressimäär 2004. aasta septembrist kuni 2005. aasta märtsini ligikaudu 50 baaspunkti (vt joonist 29). Sarnast olukorda võib täheldada ka enam kui kümneks aastaks fikseeritud intressiga eluasemelaenu puhul. Seevastu ujuva intressimääraga

ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga eluasemelaenude aastane kurss, mida rakendatakse enamasti uute eluasemelaenulepingute sõlmimisel, on püsinud rohkem kui aasta peaaegu muutumatuna allpool 3,5%. Rahaloomeasutuste tarbimislaenude intressimäärad on volatiilsemad. Ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga tarbimislaenude intressimäärad tõusid 2005. aasta märtsis pärast suurt langust eelnenud kuul.

FINANTSEERIMISVOOD

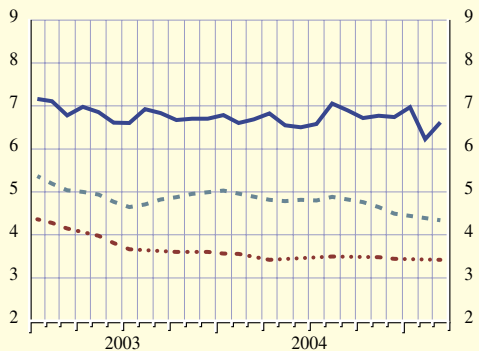
Värskeim teave kõikide finantsinstitutsioonide poolt kodumajapidamistele väljastatud laenude kohta pärineb 2004. aasta neljanda kvartali aruandest, mille kohaselt kasvas kodumajapidamiste rahastamine aastaga 8,2% (jäädes eelmise kvartaliga võrreldes samaks). Rahandus- ja pangandusstatistikale tugineva hinnangu kohaselt suurenesid kodumajapidamistele väljastatud laenu sarnases tempos ka 2005. aasta esimeses kvartalis. Selles kvartalis oli kodumajapidamiste finantseerimise kiire tõusu põhjuseks peamiselt rahaloomeasutuste poolt väljastatud laenu, mille aastane kasvumäär oli 8%. Teiste finantseerimisasutuste poolt väljastatud laenu osakaal on viimastes kvartalites vähenenud (vt joonist 30).

Rahaloomeasutuste poolt kodumajapidamistele väljastatud laenude aastast kasvumäära mõjutasid 2005. aasta esimeses kvartalis rahaloomeasutuste antud eluasemelaenu, sealjuures võis täheldada mõningaid märke sellest, et senine hoogne tempo ei muutunud (2005. aasta märtsis ja aprillis täheldati 10%list kasvu, mis on püsinud peaaegu muutumatuna alates 2004. aasta novembrist). Kodumajapidamistele väljastatud laenude rutuline kasv viitab soodsatele rahastamistingimustele ja dünaamilistele eluasemeturgudele paljudes euroala riikides. 2005. aasta aprillis avaldatud

Joonis 29. Rahaloomeasutuste poolt kodumajapidamistele väljastatud laenude intressimäärad

(protsenti aastas; v.a tasud; uute laenude ja hoiuste intressimäärad, kaalutud¹)

- ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga tarbimislaenu
- ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga eluasemelaenu
- - - - - viieks kuni kümneks aastaks fikseeritud intressimääraga eluasemelaenu



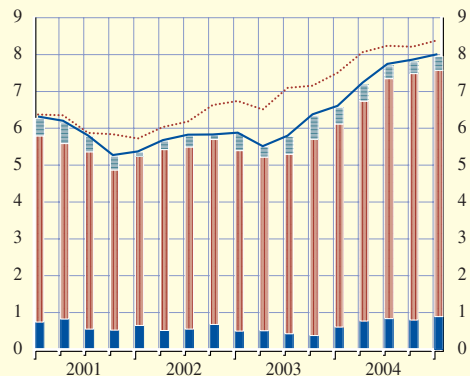
Allikas: EKP.

¹ Alates 2003. aasta detsembrist arvutatakse rahaloomeasutuste kaalutud intressimäärad riikide osakaalude abil, mis tuginevad uute laenude ja hoiuste 12 kuu libisevale keskmisele mahule. 2003. aasta jaanuarist novembrini arvutati rahaloomeasutuste kaalutud intressimäärad riikide osakaalude abil, mis tuginesid uute laenude ja hoiuste 2003. aasta keskmisele mahule. Lisateabe saamiseks vt EKP 2004. aasta augusti kuubülletääni taustinfot "Analysing MFI interest rates at the euro area level".

Joonis 30. Kodumajapidamistele väljastatud laenu

(aastased kasvumäärad protsentides; osakaal protsendipunktides)

- rahaloomeasutuste tarbimislaenu
- rahaloomeasutuste eluasemelaenu
- muud rahaloomeasutuste laenu
- rahaloomeasutuste laenu
- laenude kogusumma (rahaloomeasutused ja teised finantseerimisasutused)



Allikas: EKP ja EKP hinnangud.

Märkus. 2005. aasta neljanda kvartali laenude kogusumma (rahaloomeasutused ja teised finantseerimisasutused) on hinnanguline näitaja, mis põhineb rahandus- ja pangandusstatistikas kajastatud tehingutel.

pankade laenugevuse uuringu kohaselt leidis selle aasta esimeses kvartalis eluasemelaenude netonõudluses esmakordselt alates uuringu käivitamisest aset siiski väike langus. See oli peamiselt seotud tarbijate kindlustunde vähenemisega, samas kui laenuvõtjate hinnangut eluasemeturu väljavaadete kohta peeti laenuõudlust suurendavaks teguriks. Eluasemelaenude tingimused muutusid pisut leebemaks.

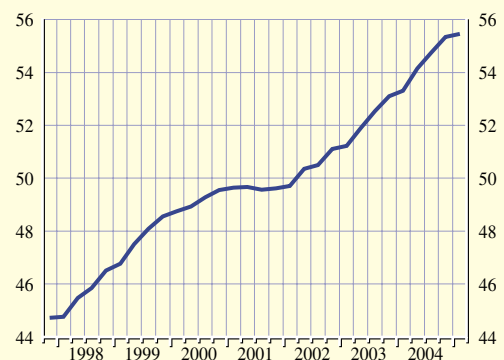
Tarbimislauende aastane kasvumäär oli 2005. aasta märtsis ja aprillis 6,7% (2005. aasta esimeses kvartalis oli aastane kasvumäär keskmiselt 6,4%, võrrelduna 6,2%ga 2004. aasta viimases kvartalis), jätkates 2004. aastale omast kasvu mõõdukat kiirenemist. Aprillis avaldatud pankade laenugevuse uuringus viidatakse sellele, et pankade aruannete kohaselt ei muutunud 2005. aasta esimeses kvartalis nõudlus tarbimislauende järele. Teiste rahaloomeasutuste poolt kodumajapidamistele väljastatud lauende aastane kasvumäär on viimastes kvartalites jäänud püsima 2% kandis.

FINANTSPOSITSIOON

Kajastades kodumajapidamist lauende aktiivset liikumist viimastel aastatel, on kodumajapidamist völa suhe SKPsse alates 2002. aastast pidevalt suurenenud. 2005. aasta esimeses kvartalis suurenes see samuti – ligikaudu 55,5% (vt joonist 31). Hoolimata sellest kasvutrendist on euroala kodumajapidamist völa suhe SKPsse oluliselt väiksem kui teistes arenenud riikides, nt USAs või Ühendkuningriigis. Kodumajapidamist völa teenindamise kogukoormuse (sh intressija põhiosamaksete) suhe kasutatavasse tulusse jäi viimastel aastatel suhteliselt stabiilseks tänu madalatele intressimääradele.

Joonis 31. Kodumajapidamist völa suhe SKPsse

(protsentides)



Allikas: EKP ja EKP hinnangud.

Märkused. Need andmed, mis on koostatud kvartaalsete finantskontode põhjal, näitavad, et kodumajapidamist völa suhe SKPsse on pisut väiksem kui siis, kui need põhineksid aastasel finantskontol, peamiselt seetõttu, et euroalavälise kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate sektorite ja pankade poolt väljastatud laene pole arvesse võetud. Viimase kvartali kohta toodud andmed on osaliselt hinnangulised.

3 HINNAD JA KULUD

Aastane ÜTHI inflatsioon euroalal oli 2005. aasta aprillis juba kolmandat järjestikust kuud 2,1%. Energiahinnast tingitud inflatsioonisurvet tasakaalustas töötlemata toidukaupade ja teenuste hindade rahulik kasv. Eurostati esialgse hinnangu kohaselt oli aastane ÜTHI inflatsioon mais pisut aeglasem, jäädes 2% tasemele. Naftahinna tõusust tulenev ülespidine surve kajastub ka hiljutistes tootjahinna muutustes. 2005. aasta esimesel kolmel kuul kiirenes tootjahinna inflatsioon võrreldes eelmise aasta sama perioodiga 0,7 protsendipunkti (4,2%ni). 2004. aasta tööjõukulude näitajad viitavad sellele, et palgasurve on olnud mõõdukas; sama ilmneb ka 2005. aasta esimese kvartali kohta olemas olevate näitajate põhjal. Lähikuudel jääb aastane ÜTHI inflatsioon eeldatavasti üldjoontes senisele tasemele, kuid naftahinna muutuste tõttu ei saa siiski välistada mõningast volatiilsust. Tulevikku vaadates püsib inflatsioonisurve euroalal eeldatavasti mõõdukas, kuid valitsevad ka hinnastabiilsust ohustavad riskid.

3.1 TARBIAHINNAD

2005. AASTA MAI ESIALGNE HINNANG

Eurostati esialgse hinnangu kohaselt langes euroala ÜTHI inflatsioon 2005. aasta mais 2%ni, sellele eelnenud kolmel kuul oli vastav näitaja 2,1% (vt tabelit 6). Et tegemist on esialgsete andmetega, on antud hinnang väga ebamäärane, kuid saadaolev teave viitab sellele, et koguindeksi väike langus kajastab energiahinna arengut, kuigi selle aastane muutuse määr oli jätkuvalt kõrge.

ÜTHI INFLATSIOON KUNI 2005. AASTA APRILLINI (K.A)

Euroala ÜTHI inflatsioon jäi 2005. aasta aprillis ja sellele eelnenud kahe kuu jooksul muutumatult 2,1% tasemele (vt joonist 32). ÜTHI inflatsiooni aprillikuine tase oli kooskõlas Eurostati aprilli lõpus avaldatud esialgse hinnanguga. ÜTHI aastase muutuse määra stabiilsus näitas tasakaalustavate jõudude mõju. Ühelt poolt langes ÜTHI (v.a energia ja töötlemata toidukaubad) aastane muutuse määr keskmiselt 1,5%le, võrrelduna veebruarile eelnenud kolme kuu 1,9%ga. Teiselt poolt on seda langust tasakaalustanud suurem naftahinna tõus.

Tabel 6. Hindade areng

(aastased muutused protsentides, kui pole viidatud teisiti)

	2003	2004	2004 dets	2005 jaan	2005 veebr	2005 märts	2005 apr	2005 mai
ÜTHI ja selle komponendid								
Üldindeks ¹	2,1	2,1	2,4	1,9	2,1	2,1	2,1	2,0
Energia	3,0	4,5	6,4	9,8	8,7	6,9	6,2	.
Töötlemata toidukaubad	2,1	0,6	0,0	-0,6	0,7	1,3	0,8	.
Töödeldud toidukaubad	3,3	3,4	3,2	2,8	2,6	1,6	1,6	.
Tööstuskaubad, v.a energia	0,8	0,8	0,8	0,5	0,2	0,3	0,3	.
Teenused	2,5	2,6	2,7	2,4	2,4	2,5	2,2	.
Muud hinnannäitajad								
Tööstustoodangu tootjahinnad	1,4	2,3	3,5	4,0	4,2	4,2	.	.
Nafta hinnad (EUR/barrel)	25,1	30,5	30,0	33,6	35,2	40,4	41,4	39,4
Toorme (v.a energia) hinnad	-4,5	10,8	-0,2	3,1	3,1	-0,4	-1,9	0,9

Allikad: Eurostat, Thomson Financial Datastream ja HWWA.

¹ ÜTHI inflatsioon mais 2005 viitab Eurostati esialgsele hinnangule.

Aprillis jätkus juba kolmandat kuud järjest energiahinna aastase kasvumäära tõus, mis jõudis jaanuari 6,2%ga võrreldes 10,2%ni. See näitas naftahinna dünaamikat kuni aprillini. Seevastu oli töötlemata toidukaupade aastane kasvumäär aprillis 0,5 protsendipunkti madalam kui märtsis, mil ebasoodsad ilmastikutingimused põhjustasid suure hinnatõusu. See muutus aitas tasakaalustada energiahinna kerkimise mõju kogu indeksile.

ÜTHI (v.a energia ja töötlemata toidukaubad) aastane muutuse määr langes aprillis kahe eelmise kuu 1,6%lt 1,4%le. See langus tulenes teenuste hindadest; tööstuskaupade (v.a energia) ja töödeldud toidukaupade hinnad jäid aga eelmise kuuga võrreldes üldjoontes muutumatuks. Hoolikamalt vaadeldes ilmneb siiski, et teenuste hinna hiljutise alanemise põhjuseks on volatiilsete artiklite (peamiselt puhkusepaketid ja õhustransport) järsk odavnemine. Võttes arvesse puhkusega seotud teenuste hooajalist volatiilsust ning ülestõusmispühade liikumist eri aastatel, pöördub see teenuste hindade ja ÜTHI (v.a energia ja töötlemata toidukaubad) langus eelduste kohaselt lähikuudel suuresti. Tööstuskaupade (v.a energia) hindade dünaamika oli aprillis jätkuvalt aeglane. Teataval määral oli see tingitud Saksamaal eelmisel aastal farmaatsiatoodete hindade tõusu põhjustanud tervishoiureformi mõju kadumisest. Hoolimata edasise languse ajutisest iseloomust aprillis viitab ÜTHI inflatsiooni (v.a energia ja töötlemata toiduained) mõõdukas areng sellele, et inflatsioonisurve on euroalal endiselt väike.

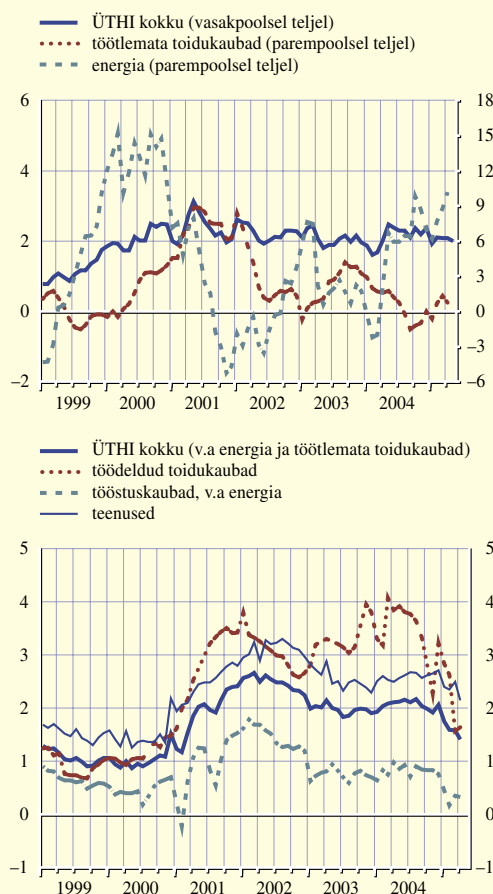
3.2 TOOTJAHINNAD

Tootjahindade (v.a ehitus) aastane muutuse määr jätkas 2005. aasta kolme esimese kuu jooksul kasvumist, tõustes 2004. aasta detsembri 3,5%lt 2005. aasta veebruariks ja märtsiks 4,2%le. Peamiselt põhjustas selle muutuse kõrgem energiahind. Viimased andmed osutavad energia tootjahinna edasisele jõudsale kasvule. Energia tootjahindade aastane kasvumäär tõusis eelmise aasta sama perioodiga võrreldes naftahinna muutuste tulemusena veebruari 10%lt märtsiks 11,8%le.

Tootjahindade teisi põhikomponente vaadeldes selgub, et vahekaupade tootjahindade aastane kasvumäär kahanes kahel järjestikusel kuul, jõudes 2005. aasta märtsiks 4,5% tasemele. Kui see määr jäi suhteliselt kõrgeks, kajastades tõenäoliselt mõningate toorainete hinna viimaste kuude dünaamikat, võivad hiljutised muutused osutada tulevikus aset leidvale vastupidisele

Joonis 32. ÜTHI inflatsiooni jaotus: peamised koostisosad

(aastane muutus protsentides; kuised andmed)



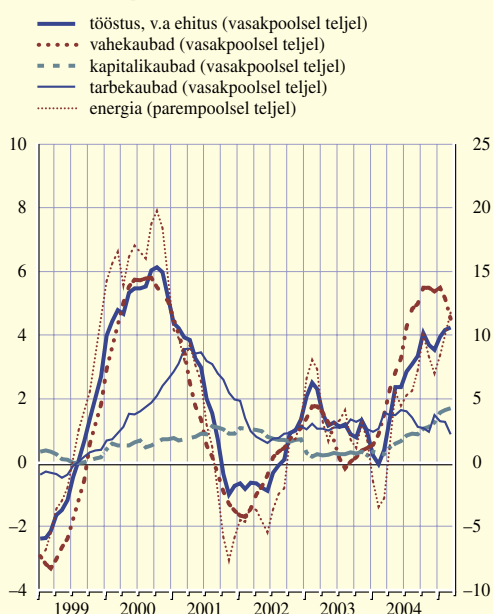
Allikas: Eurostat.

suundumusele. 2005. aasta kolme esimese kuu jooksul aeglustus tarbekaupade tootjahindade aastane muutus. Märtsis suurenesid tarbekaupade tootjahinnad eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 0,9%; detsembris 2004 oli see näitaja 1,5%. Seega näib, et siiani on tootmisettevõtted katnud kõrgemad energiakulud kasumimarginaali arvelt. Kapitalikaupade tootjahindade aastane kasvumäär püsis märtsis muutmata 1,7% tasemel (vt joonist 33). Üldiselt võib öelda, et kuigi kõrged energiakulud on avaldanud teatavat mõju kapitali- ja vahekaupade tootjahindadele, on tõendeid nende mõju kohta tarbekaupade tootjahindadele seni väga vähe (vt taustinfot 5 “Muutused tarbekaupade tootjahindades”).

Tulevikku vaadates osutavad 2005. aasta mai uuringute andmed endiselt võimalikule tootjahindade aastase kasvumäära langusele. Tööstussektoris tegi euroala ostujuhtide uuringu andmetel põhinev euroala tootmissisendi hinnaindeks mais läbi märkimisväärse languse, mis viitab vaid väikesele sisendhinna tõusule (vt joonist 34). Tootjate müügihindade (või toodangu hinna) indeks langes 50st allapoole – tasemele, mis teoreetiliselt tähendab muutumatuid hindasid. Sellest tulenevalt võib inflatsioonisurve olla tootjate tasandil nõrgenemas suuremal määral, kui näitavad tootjahinna andmed. Uuringu andmeid tuleb siiski tõlgendada teatava ettevaatusega. Teenindussektoris, mille kohta olid bülletääni koostamise hetkel andmed kättesaadavad ainult 2005. aasta aprillini, osutab tootmissisendi hinnaindeks jätkuvalt tootmissisendi kulude suhteliselt suurele kasvule. Müügihinnaindeks püsis seevastu üsna lähedal tasemele, mis osutab toodangu hinna samaks jäämisele. Kokkuvõtteks – hiljutised näitajad viitavad müügihindade tagasihoidlikumale kasvule võrreldes tootmissisendi hindadega; see võib kajastada tööika, et ettevõtted on katnud osa kasvavatest kuludest kasumi arvelt, eriti tootmissektoris.

Joonis 33. Tööstustoodangu tootjahindade jaotus

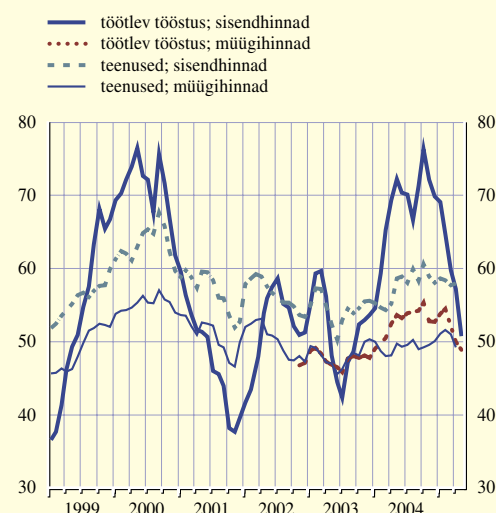
(aastane muutus protsentides; kuised andmed)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Joonis 34. Tootmissisendi ja toodangu hinna uuringud

(hajuvusindeksid; kuised andmed)



Allikas: NTC Research.
Märkus. 50 punkti ületav indeks osutab hinnatõusule, 50 punkti allapoole jääv väärtus näitab hindade langust.

Taustinfo 5

MUUTUSED TARBEKAUPADE TOOTJAHINDADES

Käesolevas taustinfos käsitletakse toormehindade mõju ülekandumist tootjahinna arengule tootmisahela hilisemates etappides ja selle tagajärgi tarbijahinna arengule. Alates 2003. aasta lõpust suurenenud nafta- ja toormehinna (v.a energiahinna) mõju ilmneb selgelt tootmisahela varasemates, kuid vähem hilisemates etappides. Vahekaupade tootjahindade aastane muutuse määr tõsis 2003. aasta lõpu vähem kui 1%lt 2005. aasta alguseks enam kui 5%le; energia puhul kerkis see üle 10% taseme. Seevastu tarbe kaupade tootjahindade aastane muutuse määr jäi umbes 1% kanti. Selline suhteliselt tagasihoidlik tulemus ei näita siiski toiduaine- ja tubakatööstuses toimunud muutuste ning teiste tarbe kaupade tootjahindade muutuste vahelisi erinevusi.

Seetõttu loodi tootjahindade analüüsimiseks tootmisahela hilisemates etappides tarbe kaupade tootjahindade jaoks (v.a toidukaubad ja tubakas)¹ uus mõõtmisalus. Sulgudes olevatel komponentidel on tarbe kaupade tootjahindades suur, ligikaudu 50%line osakaal. Lisaks kestvuskau-padele hõlmab uus agregaat ka mõningate kulukaupade – nt rõivaste ja nahakaupade, kirjas-tamis- ja trükikaupade, farmaatsiatoodete ja meditsiinikemikaalide – hindu. Kui analüüsitakse tootjahindade mõju tarbijahindade inflatsioonile, võib see anda uudse vaatenurga. Kuigi tar-be kaupade tootjahindu on teatud määral võimalik seostada ÜTHI inflatsiooni (v.a energia) muutusega, kirjeldavad tarbe kaupade (v.a toidukaubad ja tubakas) tootjahinnad paremini seda, kuidas mõjutavad tootjahinnad ÜTHI tööstuskaupade (v.a energia) indeksi. Analüüsimisel tuleks siiski arvesse võtta ka statistilisi erinevusi tootjahinnaindeksi ja ÜTHI vahel².

Nagu nähtub jooniselt A, on tubaka ja toidukaupade tootjahindade areng erinenud väga suu-resti teiste tarbe kaupade tootjahindade liikumisest. Tubakatoodete tootjahindu on märkimis-väärselt mõjutanud tubaka suurem maksustamine, eriti alates 2002. aastast. Erinevalt käibe-maksust kajastuvad aktsiisimaksud tootjahinna statistikas. Ka toidukaupade ja jookide tootja-hinnad tõusid märkimisväärselt – selle põhjuseks olid 2000. ja 2001. aastal peamiselt veiste spongiformne entsefalopaatia ning kariloomade suu- ja sõrataud ning 2002. ja 2004. aastal peamiselt ebasoodsad ilmastikutingimused. Viimatinimetatud tõus on pärast 2004. aasta teist poolaastat siiski osaliselt languseks pöör-dunud, tuues toidukaupade ja jookide toot-jahindade aastase muutuse määra selle prae-gusele madalale tasemele.

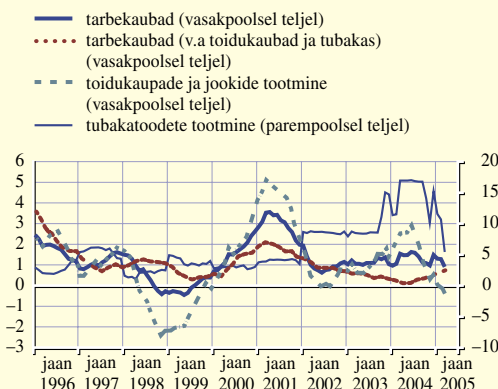
Tarbe kaupade (v.a toidukaubad ja tubakas) tootjahindade areng on olnud üsna erinev. Aastane kasvutempo aeglustus järk-järgult

¹ Kõik ELi riigid esitavad andmeid siseturu tootjahindade kohta tööstustoodangu põhijaotuse tasandil (Main Industrial Grouping), mis hõlmab energia, vahe-, kapitali-, kestvus- ja kulukaupade hindasid. Enamiku riikide kestvus- ja kulu-kaupade spetsiaalsete üksikasjalike osaindeksite alusel on Eurostat alustanud euroala tarbe kaupade (v.a toidukaubad ja tubakas) tootjahindade mõõtmisalus arutamist. Mõned riigid on esitanud rohkem andmeid, kui neile on seadusega ette nähtud ning tänu sellele hõlmab uus agregaat riikide kohta väga põhjalikke andmeid.

² Eelkõige ei hõlma tarbe kaupade tootjahinnad mõningaid olulisi ÜTHIga hõlmatud kaupu (nt autod, televiisorid ja arvutid, samuti imporditud kaubad). Lisaks sisaldavad ÜTHI hinnad käibemaksu.

Joonis A. Tarbe kaupade ja koostisosade tootja-hinnad

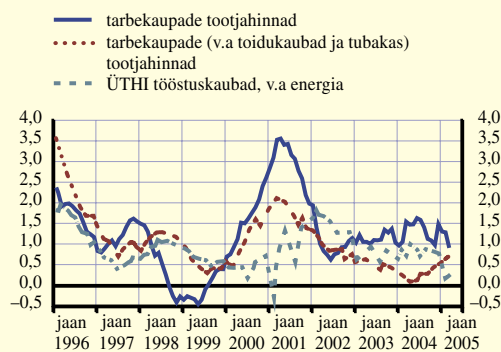
(aastased muutused protsentides)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Joonis B. Tarbekaupade ja ÜTHI tööstuskaupade (v.a energia) tootjahinnad

(aastased muutused protsentides)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Hiljutine tarbekaupade (v.a toidukaubad ja tubakas) tootjahindade laiapõhjaline elavnemine viitab sellele, et varasem nafta- ja toormehinna (v.a energiahinna) tõusu mõju kandub tootmisahelas edasi tarbekaupade tootjahindadesse. Tarbijate vähenenud nõudlus, euro varasem kallinemine ja euroalaväline konkurents on seda survet siiski vähendanud. Nagu varem märgitud, jäi tarbekaupade tootjahindade aastane muutus tõusust hoolimata suhteliselt tagasihoidlikuks – pisut alla 1%. Tulevikus võib kõrgete toormehindade püsivust ja nende mõju hilisemat avaldumist arvesse võttes eeldada mõningast täiendavat ülespidist survet.

Kui vaadelda ÜTHIs sisalduvatele tarbijahinna muutustele avalduvat mõju, ei ole tarbekaupade (v.a toidukaubad ja tubakas) tootjahindade tõus ÜTHI tööstuskaupade (v.a energia) indeksis veel kajastunud. Joonisel B on näidatud, et selle ÜTHI komponendi aastane muutus on pidevalt vähenenud ning jäänud praeguseks pidama umbes 0,3% juures.

Tulevikku vaadates võib seega tootjahindades täheldatud tõus avaldada teatud survet suurenemise suunas. Varem on nende kahe aegrea vahel ilmnenud teatud viivituse järel olnud tööpoolest sarnasus, kuigi see pole alati olnud üksühene. Selles suhtes võivad mõned tegurid – näiteks tarbijate vähenenud nõudlus, palkade mõõdukas kasv ning kvootide kõrvaldamise võimalik mõju riiete ja jalanõude hindadele – nõrgendada varasemate toormehinnatõusude kaudsest mõjust tingitud hinnatõusurvet.

Kokkuvõttes annab tööstusepõhiste tegurite eemaldamine tarbekaupade tootjahindadest täpsema ettekujutuse tootjahindade arengust tootmisahela hilisemates etappides. See areng näitab, et kuigi esineb mõningaid märke toormehinna tõusu kaudse mõju kohta, on see siiani olnud suhteliselt tagasihoidlik ega kajastu veel tarbijahindades.

2001. aasta alguse rohkem kui 2% tase-
melt 2004. aasta alguseks ligikaudu 0%ni,
kuid on hakanud pärast seda pisut tõusma.
2001. aasta ja 2004. aasta alguse vahel tähel-
datud pidurdumine kajastab kaht peamist
muutust. Esiteks vähenesid toormehinna tõu-
su kaudsed mõjud ning vahetuskurss nõrgenes
enne 2001. aastat. Teiseks, alates 2001. aastast
on euro kallinemine ja nõrk nõudluskeskkond
avaldanud madaldavat hinnasurvet.

Hiljutine tarbekaupade (v.a toidukaubad ja
tubakas) tootjahindade laiapõhjaline elavne-
mine viitab sellele, et varasem nafta- ja
toormehinna (v.a energiahinna) tõusu mõju
kandub tootmisahelas edasi tarbekaupade
tootjahindadesse. Tarbijate vähenenud nõudlus,
euro varasem kallinemine ja euroalaväline
konkurents on seda survet siiski vähendanud.

Nagu varem märgitud, jäi tarbekaupade toot-

3.3 TÖÖJÕUKULUDE NÄITAJAD

Euroala kollektiivlepinguga määratud palgad kajastavad esialgseid andmeid tööjõukulude muutuste kohta 2005. aasta esimeses kvartalis. Eelmise aasta sama perioodiga võrreldes tõusid kollektiivlepinguga määratud palgad 2004. aasta viimase kvartaliga võrreldes veidi kiiremini ning selline areng oli iseloomulik suuremale osale euroala riikidest. Kollektiivlepinguga määratud palkade kasvutempo oli eriti hoogne Itaalias, kuid see oli tõenäoliselt ajutine nähtus, mille põhjustas Itaalia palkakokkulepete pikendamine ja nende järkjärguline kasutuselevõtt. Sel-

lest hoolimata jäi euroala aastane kasvumäär 2004. aasta keskmisega sarnasele 2,2% tasemele (vt tabelit 7).

Suurem osa tööjõukulude kasvu näitajatest langes 2004. aasta teisel poolel ning kolmandas kvartalis oli olemasolevate näitajate kasv 2004. aasta väikseim. Aasta viimases kvartalis oli tööjõukulu (tunnis) aastane kasvumäär 2,4%, mis tähendab, et see oli kõrgem kui eelmises kvartalis, kuid siiski madalam kui 2003. aasta keskmine. Samuti kerkisid hüvitised töötaja kohta euroalal kiiremini, kasvades aasta arvestuses neljandas kvartalis 1,9%le (vt joonist 35). Praegu on liiga vara otsustada, kas palkade kasvus on saavutatud pööre või stabiliseerub see praegusel tasemel.

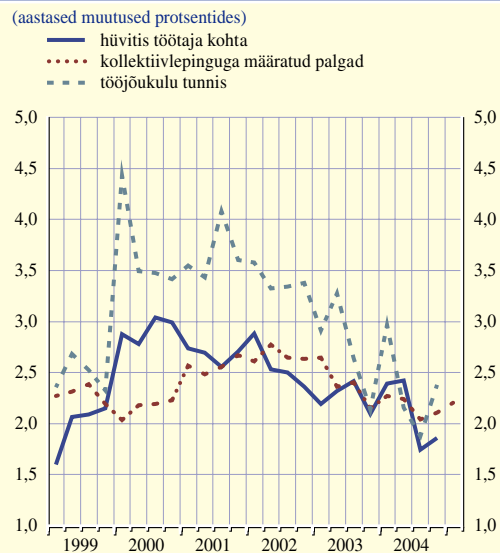
Tööviljakuse aeglustumine 2004. aasta teisel poolel viitab tööjõu erikulude kasvu kiirenemisele aasta lõpus – kolmanda kvartali 0,5%lt eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 1,2%le neljandas kvartalis. Et tööviljakuse kasv taastub eelduste kohaselt aga aeglaselt, ei prognoosita lühiajalises perspektiivis tööjõu erikulude kasvu aeglustumist. Siiski on tööjõu erikulude kasvu praegune määr üldjoontes kooskõlas hinnanguga, mille kohaselt on tööjõuturust tulenev inflatsioonisurve vaid mõõdukas.

3.4 VÄLJAVAATED SEoses INFLATSIOONIGA

Lähikuudel püsib ÜTHI inflatsioon eeldatavalt oma praeguse taseme lähedal. Tulevikku vaadates ei ole siiani mingeid märkimisväärseid tõendeid inflatsioonisurve tekkimise kohta. Mõõduka majanduskasvu ja kõrge tööpuuduse tõttu peaks palkade kasv jääma tagasihoidlikuks.

Eurosüsteemi ekspertide uues makromajanduslikus ettevaates (vt osa “Eurosüsteemi ekspertide makromajanduslik ettevaade euroala jaoks”) prognoositakse ÜTHI inflatsiooni taseme jäämist

Joonis 35. Valikulised tööjõukulude näitajad



Allikad: Eurostat, riiklikud andmed ja EKP arvutused.

Tabel 7. Tööjõukulude näitajad

(aastane muutus protsentides, kui pole viidatud teisiti)

	2003	2004	2004 I kv	2004 II kv	2004 III kv	2004 IV kv	2005 I kv
Kollektiivlepinguga määratud palk	2,4	2,2	2,3	2,2	2,0	2,1	2,2
Tööjõukulu tunnis kokku	2,7	2,3	3,0	2,2	1,9	2,4	.
Hüvitis töötaja kohta	2,3	2,1	2,4	2,4	1,7	1,9	.
<i>Memokirjed:</i>							
tööviljakus	0,4	1,2	1,2	1,6	1,2	0,7	.
tööjõu erikulud	1,8	0,9	1,2	0,8	0,5	1,2	.

Allikad: Eurostat, riiklikud andmed ja EKP arvutused.

2005. aastal vahemikku 1,8–2,2% ning 2006. aastal vahemikku 0,9–2,1%. Siiski ohustavad seda ettevaadet ka inflatsiooni kiirenemise teatud riskid, mis on seotud eelkõige naftahinna tulevaste muutustega. Lisaks võib kaudsetel maksudel ja reguleeritud hindadel olla suurem inflatsiooni kiirendav mõju kui praegu prognoositud. Samuti tuleb endiselt jälgida, et varasemad hinnatõusud ei tooks kogu majanduses kaasa palga ja hinnamääramiskäitumise teisest mõju.

4 TOODANG, NÕUDLUS JA TÖÖTURG

Pärast tagasihoidlikumat kasvu eelmise aasta teisel poolel tõusis euroala reaalne SKP 2005. aasta esimeses kvartalis 0,5%. Samas võis nõudluse komponentide osas täheldada eratarbimise kasvu aeglustumist ja investeringute vähenemist. Viimaste uuringute andmed osutavad suhteliselt aeglasele majanduskasvule 2005. aasta teises kvartalis. Alates 2004. aasta keskpaigast on täheldatud majandusaktiivsuse pidurdumist, mis võib osaliselt tuleneda naftahinna tõusust. Tulevikku vaadates on lootust, et positiivsemad põhitegurid hakkavad taas mõjutama üldist keskkonda, kui eeldada, et negatiivsete muutuste osakaal järk-järgult väheneb.

4.1 TOODANGU JA NÕUDLUSE ARENG

REAALNE SKP JA KULUKOMPONENDID

Esialgne hinnang 2005. aasta esimese kvartali euroala rahvamajanduse arvepidamise kohta viitab sellele, et SKP reaalkasv on võrreldes eelmise aasta teise poolega kiirenenud. Eelmise kvartali võrreldes oli SKP reaalkasv esimeses kvartalis hinnanguliselt 0,5%, 2004. aasta neljandas kvartalis aga 0,2% (vt joonist 36). Samas kajastub nende kahe kvartali reaalse SKP näitajates tööpäevade arvuga korrigeerimisest tulenevate statistiliste kohanduste osaline mõju. Nimetatud kohandused võivad olla põhjuseks, miks 2004. aasta viimase kvartali kasvudünaamika näitajaid on veidi alahinnatud ja 2005. aasta esimese kvartali näitajaid mõnevõrra ülehinnatud. Taustinfos 6 tutvustakse lähemalt rahvamajanduse arvepidamise andmeid oluliselt mõjutavaid statistilisi muudatusi, mille rakendamist on mõnes riigis juba alustatud.

Taustinfo 6

OLULISED MUUDATUSED EUROALA JA LIIKMESRIIKIDE RAHVAMAJANDUSE ARVEPIDAMISES

2005. ja 2006. aasta jooksul toimuvad olulised muudatused euroala ja ELi liikmesriikide ESA 95 rahvamajanduse arvepidamises, sest kasutusele võetakse 1) aastaste ja kvartaalsete aegridade ahelmeetodil arvutamine püsivhindades, 2) kaudselt mõõdetavate finantsvahendusteenuste (FISIM) uus käsitlus ning 3) uued meetodid valitsemissektori toodangu mõõtmiseks. Muudatusi tehakse ka võrdlusnäitajate ümberhindamise tõttu. Käesolevas taustinfos tutvustatakse neid rahvamajanduse arvepidamise kvaliteeti parandavaid muudatusi. Lisaks kirjeldatakse euroala rahvamajanduse arvepidamise ümberhindamise ajakava ja antakse esialgne hinnang nende muudatuste võimalikule mõjule¹.

Aastaste rahvamajanduse arvepidamise kontode puhul ahelmeetodi kasutamisele ülemineku nõue on sätestatud ELi eeskirjades², mille eesmärgiks on SKP näitajate täpsuse ja riikidevahelise võrreldavuse parendamine. Peaaegu kõik ELi liikmesriigid on otsustanud võtta andmete järjepidevuse suurendamise nimel kasutusele kvartaalsete rahvamajanduskontode statistika arvutamise ahelmeetodil. Et mõõta SKP ja selle komponentide kasvu, tuleb kõrvaldada hinnamuutuste mõju. Siiani on suurem osa ELi liikmesriikidest kasutanud selleks kindlaksmääratud kaalude struktuuri, mida uuendatakse kord viie aasta jooksul. Alates 2005. aastast hakatakse

¹ Lisateabe saamiseks vt Eurostati kodulehte.

² Komisjoni 30. novembri 1998. aasta otsus (98/715/EÜ), milles selgitatakse nõukogu määruse (EÜ) nr 2223/96 (ühenduses kasutatava Euroopa rahvamajanduse ja regionaalse arvepidamise süsteemi kohta) lisa A seoses hindade ja mahtude mõõtmise põhimõtetega.

kaale uuendama kord aastas, tuginedes eelmise aasta hindadele. Seejärel ühendatakse nimetatud kaalude abil saadud tulemused omavahel aegreaks. Ahelmeetodi kasutuselevõtt suurendab reaalse kasvu näitajate täpsust. Kui kasutada kindlaksmääratud kaale pikema aja jooksul, siis muutub nende vastavus tegelikkusele aja jooksul aina väiksemaks (nt arvutite osakaal 1995. aasta investeeringutes ei ole enam 2004. aasta põhivarasse tehtava kapitalimahutuse kasvu arvutamisel piisavalt ajakohane näitaja). Ahelmeetodi kasutamine muudab andmed paremini võrreldavaks ka USA statistiliste näitajatega, mille arvutamiseks on nimetatud meetodit kasutatud juba 1990. aastate lõpust saadik. Lisaks paraneb andmete võrreldavus ELis endas, arvestades, et mõned ELi liikmesriigid on ahelmeetodit kasutanud juba mõnda aega.

Veelgi enam, 2005. aastal on riiklikud statistikaasutused kohustatud muutma meetodeid, mida kasutatakse finantsvahendajate toodangu arvutamiseks ja jaotamiseks³. Finantsvahendajate toodang on suures osas määratud kindlaks kaudselt mõõdetud toodangu ehk FISIMiga. Praeguse käsitlemise kohaselt mõõdetakse FISIMi toodangut saadud ja tasutud intresside vahena ning seda kajastatakse nominaalse majandusharu (või sektori) vahetarbimisena. Seetõttu ei mõjutanud FISIM SKP taset. FISIMi uue käsitlemise kohaselt muutub ühes majandusharus toodetav lisandväärtus seeläbi, et osa FISIMist lisatakse vahesisendile, ning SKP muutub omakorda seeläbi, et osa FISIMist lisatakse lõpptarbimisele ja ekspordile.

Samuti on riiklikud statistikaasutused kohustatud juurutama uusi meetodeid valitsemissektori toodangu mõõtmiseks⁴ näiteks hariduse vallas. Selleks tuleb praegused, valitsemissektori teenuste tootmiskulude summa deflateerimise teel tuletatud toodanguhinnangud asendada toodangu mahu kasvu otseselt mõõtvate näitajatega. Lisaks kavatsevad riiklikud statistikaasutused enamikus liikmesriikides 2005. või 2006. aasta jooksul ümber hinnata ka rahvamajanduse arvepidamises kasutatavad võrdlusnäitajad. Taoline võrdlusnäitajate ajakohastamine on vajalik rahvamajanduse arvepidamise statistika vastavusse viimiseks kõige värskemate andmeallikatega, millest mõned uuenevad vaid paariaastase intervalliga (tavaliselt iga viie aasta tagant).

Need muudatused viiakse liikmesriikide rahvamajanduse arvepidamisse sisse järk-järgult 2006. aasta lõpuks. Seetõttu väheneb nimetatud vaheperioodi jooksul andmete riikidevaheline võrreldavus. Eurostat kavatseb alustada Euroopa aastaste ja kvartaalsete koondandmete esitamist ahelmeetodil arvatud kujul 30. novembril 2005 koos 2005. aasta kolmanda kvartali andmete esimese regulaarse avaldamisega. Selleks ajaks on Eurostatil liikmesriikide rahvamajanduse arvepidamise kohta piisavas ulatuses aastaseid ja kvartaalseid ahelmeetodil arvatud andmeid. Nimetatud kuupäeval avaldatavates näitajates kavatseb Eurostat rakendada FISIMi uut jaotust nii Euroopa aastaste kui ka kvartaalsete koondandmete puhul. Enne nimetatud kuupäeva ei kasutata FISIMi jaotamist Euroopa koondandmetes ning seetõttu ei ole need sellel ajavahemikul täielikult kooskõlas liikmesriikide kohta avaldatavate näitajatega (mitmed liikmesriigid juba jaotavad FISIMi teiste SKP komponentide vahel).

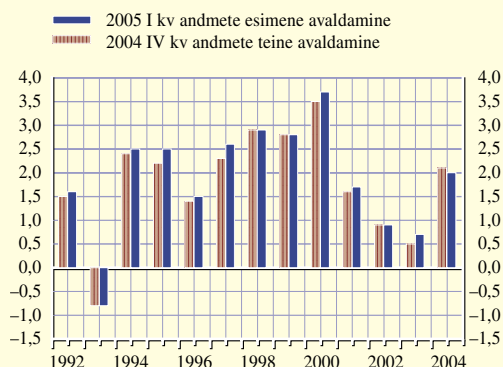
Siiski sisaldub enne 30. novembrit 2005 avaldatavates euroala andmetes juba ümberhindamise mõju, mis tuleneb mõne liikmesriigi rahvamajanduse arvepidamises kasutusele võetud ahel-

3 Komisjoni 23. oktoobri 2002. aasta määrus (EÜ) nr 1889/2002, millega rakendatakse nõukogu määrust (EÜ) nr 448/98, millega täiendatakse ja muudetakse määrust (EÜ) nr 2223/96 Euroopa rahvamajanduse ja regionaalse arvepidamise süsteemi (ESA) raames kaudselt mõõdetavate finantsvahendusteenuste (FISIM) jaotamise osas.

4 Komisjoni 17. detsembri 2002. aasta otsus (2002/990/EÜ), milles selgitatakse täpsemalt nõukogu määruse (EÜ) nr 2223/96 lisa A seoses hindade ja mahtude mõõtmise põhimõtetega rahvamajanduse arvepidamises.

Joonis A. Euroala SKP aastane kasv

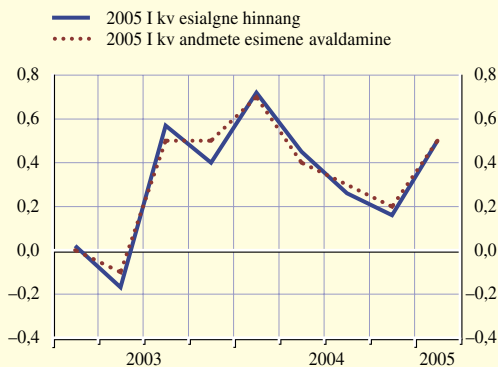
(protsentides)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Joonis B. Euroala SKP kvartaalne kasv

(protsentides; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

meetodil arvutamisest, võrdlusnäitajate ümberhindamisest ja muudest tehtud muudatustest. Näiteks Eurostati korrapäraselt avaldatavad esimesed 2005. aasta esimese kvartali andmed (seisuga 1. juuni 2005) kajastavad andmete ahelmeetodil arvutamise ja valitsemissektori toodangu uute mõõtmismeetodite kasutuselevõtu mõju Saksamaa ja Hispaania rahvamajanduse arvepidamise aasta- ja kvartaliaruannetes. Samuti sisaldavad need andmed ka võrdlusnäitajate ümberhindamise mõju Saksamaal, Prantsusmaal ja Hispaanias.

Joonisel A on kujutatud euroala SKP aastase kasvu ümberhindamist võrreldes teisena avaldatud 2004. aasta neljanda kvartali andmetega. Ümberhindamisvahemik ulatus 2004. aasta -0,1 protsendipunktist 1997. aasta +0,3 protsendipunktini, kusjuures 1992.–2004. aasta keskmine ümberhindamise väärtus oli +0,1 protsendipunkti. Saksamaa ja Prantsusmaa SKP aastase kasvu ümberhindamise tulemuseks oli keskmiselt 0,2 protsendipunkti ning Hispaania vastav näitaja oli 0,5 protsendipunkti (Hispaania puhul on ümberhinnatud andmeid avaldatud alles alates 2000. aastast). Sesoonselt ja tööpäevade arvuga kohandatud SKP kvartaalsete kasvu näitajate ümberhindamise ulatus oli väike, kusjuures kolme viimase kvartali näitajad püsisid muutumatuna (vt joonist B).

SKP komponentide aastase kasvu ümberhindamise ulatus oli erinev. 2001. aastast 2004. aastani oli see suurim kahe komponendi kasvu puhul, milleks olid valitsemissektori tarbimine (-0,3 protsendipunkti) ja kapitali kogumahutus põhivarasse (+0,3 protsendipunkti). Lisandväärtuse komponentidest hinnati samal perioodil enim ümber ehituse kasv (+0,7 protsendipunkti), kaubanduse, remonditeenuste, hotellide ja restoranide, transpordi- ja sideteenuste kasv (-0,4 protsendipunkti) ning finantsvahendus-, kinnisvara-, üürimis- ja äritegevuse kasv (+0,3 protsendipunkti).

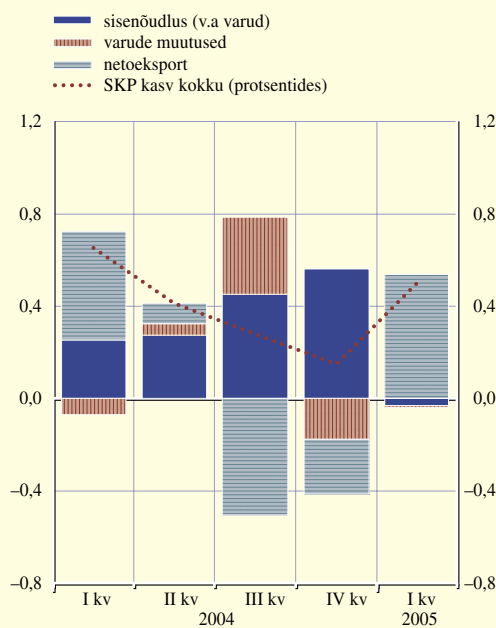
Euroala rahvamajanduse arvepidamise andmete ümberhindamine ei ole veel lõppenud, sest lähikuude jooksul hakkavad ka teised liikmesriigid oma andmeid sarnasel viisil parandama.

Kulukomponentide löikes vähenes 2005. aasta esimeses kvartalis sisenõudluse osakaal majanduskasvus eelmise kvartaliga võrreldes ja seda peamiselt eratarbimise aeglustunud kasvu ja vähenenud investeeringute tõttu. Sellegipoolest püsis tarbimise kasv samal tasemel kui 2004. aasta kolmandas kvartalis, kuigi teises kvartalis oli see peaaegu seiskunud. Investeeringute vähenemisele võisid osaliselt mõju avaldada ehitussektorit mõjutavad ajutised tegurid, kuigi masinatööstuses oli investeeringute kasv hinnanguliselt jätkuvalt positiivne. Ekspordikasv jäi tagasihoidlikuks. Et aga ka import oli olulisel määral vähenenud, suurenes netoekspordi positiivne osakaal majanduskasvus tähelepanuväärselt pärast märgatavat negatiivset mõju 2004. aasta teisel poolel (vt taustinfot 7). Kooskõlas impordi alanemisega oli varude osakaal majanduskasvus võrdne nulliga, kusjuures 2004. aasta neljandas kvartalis oli varude osakaal negatiivne ja kolmandas kvartalis oli tegu kasvuga.

Üldiselt ei näita esimese kvartali SKP reaalkasvu komponendid majanduskasvu kiirenemist. Jätkusuutlikuks kasvuks peab sisenõudluse osakaal olema suurem.

Joonis 36. SKP reaalkasv ja osakaal

(kasvumäär ja kvartaalsed osakaalu näitajad protsendipunktes; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Taustinfo 7

VÄLISSEKTORI POOLT EUROALA MAJANDUSTEGEVUSELE AVALDATAVA HILJUTISE MÕJUJÕU HINDAMINE

Välissektori poolt sisemajandusele avaldatava mõju hindamisel kasutatakse tavaliselt kahte näitajat – ekspordi ja netoekspordi (s.o ekspordi ja impordi vahe). Käesolevast taustinfost selgub, et need kaks näitajat kajastavad erinevaid andmeid, mistõttu võib saadav teave olla vahel vastukäiv. Kuigi netoekspordi puhul on eeliseks, et see hõlmab kaubandusest saadavat sisemajanduse tulu, võib see liiga vähesel määral kajastada välissektori arengu abil lisanduvat sissetulekut, mille kaudu majandustegevus elavneb. Euroala arengusuundade analüüsimisel on see praegu eriti oluline. Kui 2004. aasta puhul arvestatakse üksnes netoekspordi, alahinnatakse sellega välissektori mõju majandustegevusele.

Ekspord ja netoeksport kuuluvad arvepidamise võrrandisse, mis seob kogupakkumist (SKP koos impordiga) ja kogunõudlust (nii kodumajapidamiste kui ka valitsemissektori tarbimine; investeeringud põhivarasse ja varudesse; ekspord):

$$\begin{aligned} \text{Kogupakkumine} &= \text{kogunõudlus} \\ \text{SKP} + \text{import} &= \text{tarbimine} + \text{investeeringud} + \text{eksport} \end{aligned} \quad (1)$$

Selle võrrandi alusel saab arvutada SKP:

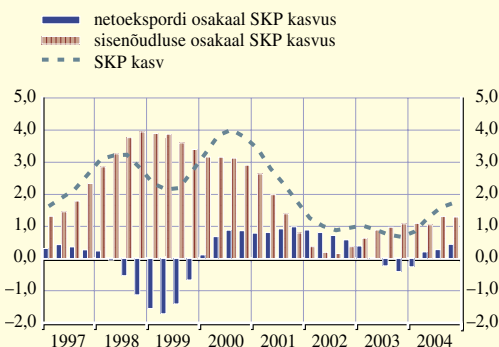
$$\begin{aligned} \text{SKP} &= \text{tarbimine} + \text{investeeringud} + \text{eksport} - \text{import} \\ \text{või SKP} &= \text{tarbimine} + \text{investeeringud} + \text{netoeksport} \end{aligned} \quad (2)$$

Teine võrrand hõlmab arvepidamisse kaasatavaid sissetulekuallikaid (SKP), mis on sisemajanduses olemas, kusjuures netoeksporti näitaja mõõdab väliskaubandusest saadavat tulu. Et euroalal hõlmavad rahvamajanduse arvepidamise ekspordi- ja impordiandmed ka euroalasisest kaubandust, on netoeksporti näitaja eeliseks see, et see kajastab ainult ülejäänud maailmaga tehtavaid tehinguid. Samas ei kirjelda teine võrrand piisavalt seda, kuidas sissetulekuid tekitatakse ja majandustegevust kujundatakse. Selleks sobib paremini esimene võrrand, mis eraldab nõudluse ja pakkumise. Näiteks kui eksport ja import suurenevad paralleelselt, siis teise võrrandi vasak ja parem pool jääksid muutumatuks, aga esimese võrrandi puhul suureneksid nii kogunõudlus kui ka kogupakkumine. Teise võrrandi puhul ei viita netoeksporti osakaal sellele, et lisandväärtuse suurenemise põhjuseks on ekspordi kasv. Seevastu esimeses võrrandis tuleks kogunõudluses selgelt esile ekspordi osakaalu suurenemine, sest viidatakse välissektori positiivsele osakaalule kogunõudluses.

Välissektori poolt tekitatava sisemajanduse netosissetuleku analüüsimisel on ekspordinäitajal üks miinus – see ei kajasta ekspordi suurenemise korral impordile avalduvat mõju, mis iseenesest vähendab netosissetulekut. Tegemist on olulise puudusega, sest tootmisprotsesside rahvusvahelistumise tulemusena on euroala ekspordis suurenenud impordi osakaal. Seetõttu on kindlaksmääratud ekspordikasvu korral sellega seonduv impordikasv suurem kui varem, vähendades euroalale jäävat netosissetulekut. Nimetatud puudus ei mõjuta netoeksporti, sest selles kajastub impordi osakaalu suurenemine ekspordis. Siiski on netoeksporti näitaja nõrgaks kohaks see, et see hõlmab sisenõudlust mõjutavatest autonoomsetest šokkidest põhjustatud impordi.

Joonis A. Euroala netoeksporti ja sisenõudluse osakaal SKP kasvus

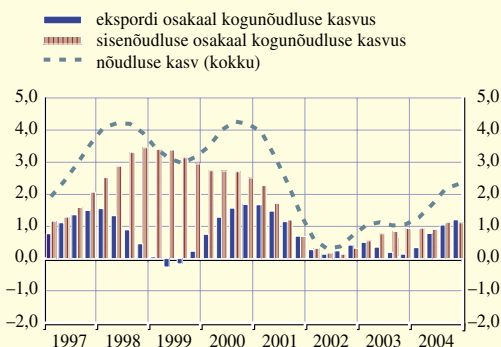
(kasvumäära ja protsendipunkte osakaalude nelja kvartali libisev keskmine; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.
Märkus. Kaubandus tähendab ainult euroalavälisest kaubandust. Kaubad moodustavad umbes 80% euroalavälisest kaubandusest.

Joonis B. Euroala ekspordi ja sisenõudluse osakaal kogunõudluse kasvus

(kasvumäära ja protsendipunkte osakaalude nelja kvartali libisev keskmine; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.
Märkus. Kaubandus tähendab ainult euroalavälisest kaubandust. Kaubad moodustavad umbes 80% euroalavälisest kaubandusest.

Eeltoodud kaalutlused on viimase aja arengusuundade analüüsimisel eriti olulised. 2004. aastal oli netoekspordi osakaal euroala SKP reaalkasvus positiivne, kuigi kogu aasta näitaja ei olnud eriti suur – 0,4 protsendipunkti (vt joonist A). Teisest võrrandist võib järeldada, et selle ajavahemiku jooksul oli SKP reaalkasvu ajendiks sisenõudlus. Samas osutab euroala kogunõudluse jagunemine sise- ja välisnõudluseks sellele, et eelmisel aastal oli kogunõudluse olulisim komponent hoopis eksport (vt joonist B). Euroalavälise ekspordi osakaal kogunõudluses oli 1 protsendipunkt ning see oli märgatavalt kõrgem kui 2002. ja 2003. aasta näitajad, mis olid vastavalt 0,3 ja 0,1 protsendipunkti. Seega oli euroalavälise ekspordi osakaal umbes sama suur kui ülejäänud nõudluse oma, kuigi viimase osatähtsus kogunõudluses oli palju väiksem. Arengusuundade analüüsimine esimese võrrandi põhjal toob paremini esile asjaolu, et 2004. aastal oli majandustegevuse elavdamisele avalduv välissektori mõju märkimisväärne.

Mõlema võrrandi puhul tuleb aga tähelepanu pöörata kõikidele staatilise arvepidamisega seotud puudustele. Eelkõige ei ole nende alusel võimalik arvutada, mil määral aitab ekspordi kasv kaasa sisenõudluse muutumisele. Selle määramiseks kasutatakse tavaliselt makromajanduslike mudelid. Enamasti näitavad need, et ekspordi kasvust tingitud sisenõudluse muutused on märkimisväärsed ja aja jooksul suurenevad, kusjuures nende mõju võib netoekspordi oma isegi ületada.

Kokkuvõtteks saab nii netoekspordi kui ka ekspordinäitajaid kasutada majandustegevuse mõõtmiseks, kuid ei tohi unustada, et teatud juhtudel võib ainult netoekspordi näitajale toetumine tuua kaasa välissektori mõjujõu alahindamise. Lisaks ei ole kummagi näitaja alusel võimalik kindlaks teha välissektori mõju, mis kandub üle sisemajandusse ning on makromajanduslike mudelite kohaselt oluline. See on aga äärmiselt tähtis viimaste arengusuundade analüüsimisel, sest 2003. aasta keskpaigast alanud majandustegevuse taastumises näib välissektoril olevat tähendusrikas roll.

SEKTORITE TOODANG JA TÖÖSTUSTOODANG

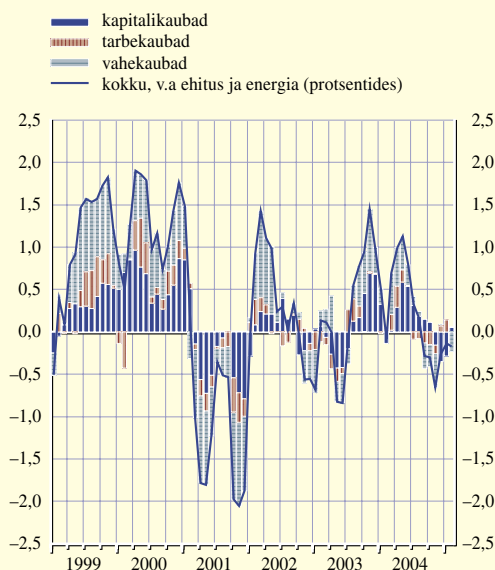
Kui vaadata kasvu sektorite lõikes, suurendasid 2005. aasta esimeses kvartalis lisandväärtust positiivsed suundumused tööstuses (v.a ehitus) ja jätkuv kasv turuteenuste vallas. Seevastu langesid lisandväärtuse näitajad märgatavalt ehitussektoris ja vähemal määral turuväliste teenuste puhul.

Sarnaselt veebruari langusele vähenes euroala tööstustoodang (v.a ehitus) ka märtsis. Võrreldes eelmise aasta viimase kvartali näitajatega võis tööstustoodangu (v.a ehitus) mõningast kahane mist täheldada kogu esimese kvartali jooksul. Selline tulemus vastandub tööstussektori lisandväärtusega seotud suundumustele, mis osutavad tööstustegevuse positiivsele olukorrale. Seda lahknevust on raske seletada, sest uuringute andmed ning investeeringute ja impordi areng näivad kinnitavat tööstustoodangu näitajaid, samas kui tööstussektori lisandväärtuse andmed on kooskõlas ekspordi mõningase suurenemisega.

Esimeses kvartalis oli tööstustoodangu languse peamiseks põhjustajaks vahekaupade sektor, sest kapitalikaupade sektori toodang kasvas ja tarbekaupade sektori toodang püsis muutumatuna (vt joonist 37). Pärast 2004. aasta viimase kvartali langust kapitalikaupade sektori toodang suurenes, kuigi vähesel määral. Tarbekaupade sektori puhul vastandus 2005. aasta esimese kvartali nullkasv 2004. aasta teise poole keskmistes näitajates kajastuva langusega. Nii kestvus- kui ka kulukaupu tootvate tööstuste näitajad on samuti veidi paranenud.

Joonis 37. Tööstustoodangu kasv ja osakaal

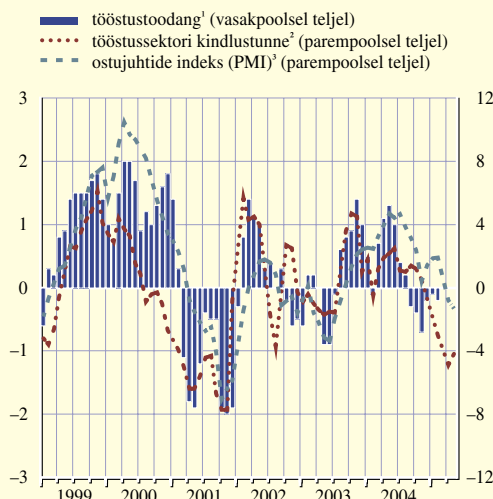
(kasvumäär ja osakaalu näitajad protsendipunktides; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.
Märkus. Esitatud andmed arvutatakse kolme kuu libisevate keskmistena varasema kolme kuu vastava keskmise suhtes.

Joonis 38. Tööstustoodang, tööstussektori kindlustunde ja ostujuhtide indeks (PMI)

(kvartaalsed muutused protsentides; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat, Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbija-uuringud, NTC Research ja EKP arvutused.
¹ Töötlev tööstus; protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kolme kuuga.
² Protsentide saldo; muutused võrreldes eelmise kolme kuuga.
³ Ostujuhtide indeks; kõrvalekaldeid 50-punktilisest indeksist.

Tööstustoodangu vähenemist tõestab samuti töötlevale tööstusele esitatud uute tellimuste kogus, mis vähenes ka märtsis, kuigi vähem kui kahel eelmisel kuul. Esimeses kvartalis kahanesis tellimused enim tekstiili- ja nahatoodete tööstuses ning transpordivahendite sektoris.

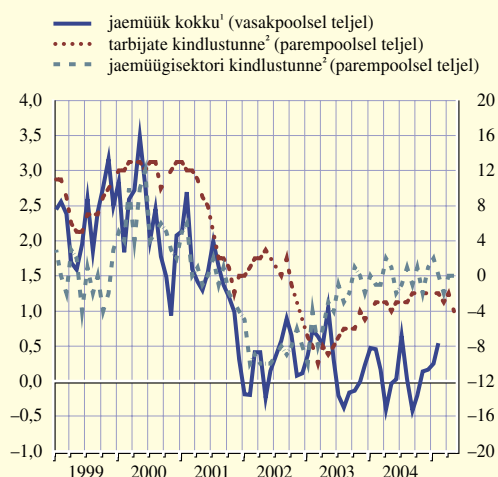
TÖÖTLEVA TÖÖSTUSE JA TEENINDUSSEKTORI UURINGUTE ANDMED

Tööstus- ja teenindussektori uuringute andmed näitavad mõõduka kasvu jätkumist ka 2005. aasta teise kvartali alguses. Tööstussektori ostujuhtide indeks (PMI) ja Euroopa Komisjoni kindlustunde näitaja viitavad sellele, et teises kvartalis võivad majandustingimused võrreldes esimese kvartaliga halveneda (vt joonist 38). PMI kukkus aprillis tõepoolest esimest korda pärast 2003. aasta augustit 50 punkti tasemest madalamale ning jätkas langust ka mais, mis osutab tööstustegevuse vähenemisele. Sellega kooskõlas langes kuuendat kuud järjest ka Euroopa Komisjoni tööstussektori kindlustunde näitaja, mis jõudis mais madalaimale tasemele alates 2003. aasta keskpaigast.

Teenindussektoris on kindlustunde näitajad erinevad, kuid üldiselt osutavad nad kõik kasvutempo mõningasele aeglustumisele 2005. aasta teise kvartali alguses, mis peaks siiski olema väiksem kui tööstussektoris. Ühest küljest oli Euroopa Komisjoni teenindussektori kindlustunde näitaja 2005. aasta aprillis ja mais keskmiselt madalamal tasemel kui esimese kvartali keskmine näitaja. Teisalt püsis teenindussektori PMI aprillis esimese kvartali näitajaga kõrvutatuna üldiselt muutumatu, mis viitab jätkuvale kasvule.

Joonis 39. Jaemüük ning jaemüügisektori ja kodumajapidamiste kindlustunne

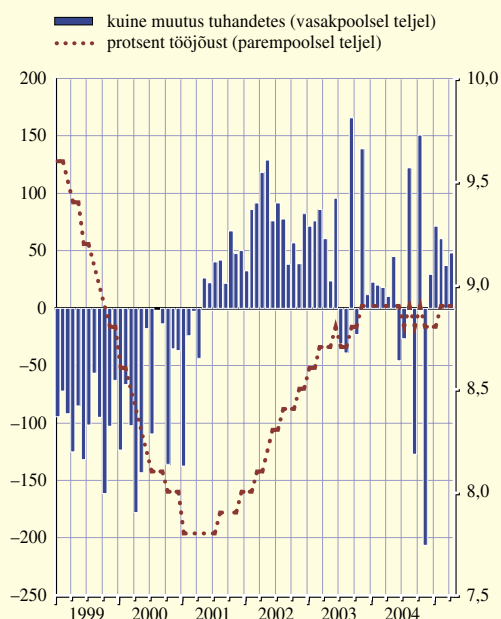
(kuised andmed)



Allikad: Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbijauuringud ning Eurostat.
¹ Aastane muutus protsentides; kolme kuu libisevad keskmised; tööpäevade arvuga kohandatud.
² Jäägid protsentides; sesoonselt ja keskvaärtusega kohandatud. Prantsuskeelses küsitluses tehtud muudatuste tõttu pole euroala tulemused tarbijate kindlustunde osas alates 2004. aasta jaanuarist varasemate tulemustega täielikult võrreldavad.

Joonis 40. Tööpuudus

(kuised andmed; sesoonselt kohandatud)



Allikas: Eurostat.

Kui aga kokkuvõttes arvestada sellega, et teenindussektori suhteline osatähtsus euroala majanduses on suurem kui tööstussektori oma, näitavad uuringute andmed mõõduka kasvu jätkumist lühiajalises perspektiivis.

KODUMAJAPIDAMISTE KULUTUSTE NÄITAJAD

Kodumajapidamiste kulutuste andmed viitavad eratarbimise mõõduka kasvu tõenäolisele jätkumisele 2005. aasta teises kvartalis. Jaanuarist märtsini suurenes jaemüügimaht veidi kiirema tempoga kui 2004. aasta neljanda kvartali keskmine näitaja (vt joonist 39). Eeldatavalt peaks kasv jätkuma sellise kiirusega ka teises kvartalis. Eratarbimise kasvu peaks ootuste kohaselt teises kvartalis suurendama uute sõiduautode registreerimise sagedus, mis kasvas aprillis umbes 1%.

Euroopa Komisjoni tarbijate kindlustunde näitaja seevastu mais alanen, olles püsinud 2004. aasta viimasest kvartalist saadik üldiselt muutumatuna, kuid pikaajalisest keskmisest tasemest veidi madalamal. See langus võis kajastada tööturu jätkuvalt nõrka olukorda ning tervishoiu- ja pensionisüsteemide reformimisest tingitud ebamäärasust.

4.2 TÖÖTURG

Olemasolevate tööhõiveandmete kohaselt on uute töökohtade loomine püsinud 2005. aasta esimeses kvartalis muutumatuna kõrvutatuna 2004. aasta teise poolega. Viimased tööpuuduse näitajad ja vastavad uuringud kinnitavad tööturu üldist stabiilsust 2005. aasta teises kvartalis.

TÖÖPUUDUS

2005. aasta aprillis oli euroala standardiseeritud tööpuudus hinnangute kohaselt 8,9%, püsid esimese kvartali keskmise näitajaga ja näib kinnitavat, et mõdukas paranemine 2004. aasta teisel poolel on 2005. aasta alguses pidurdunud.

TÖÖHÕIVE

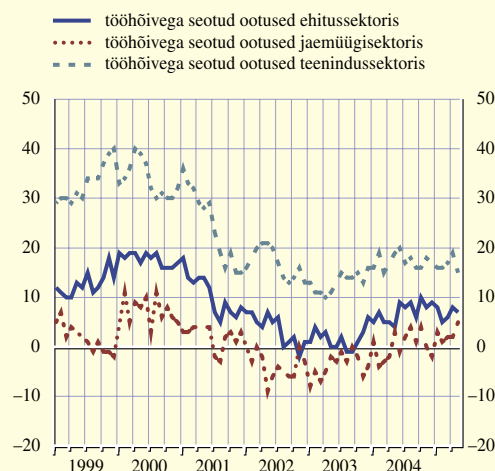
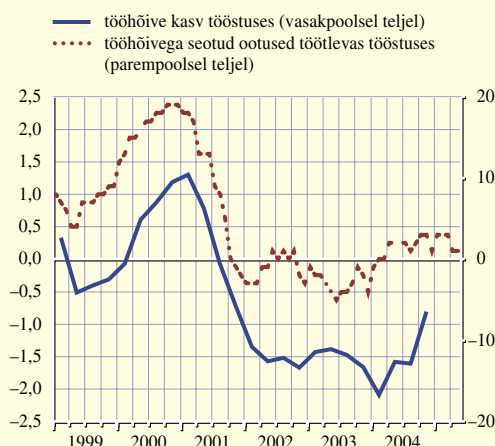
Nii nagu 2004. aasta kolmandas kvartalis, kasvab tööhõive ka neljandas kvartalis 0,2%. See kajastab positiivset arengut teenindussektoris, eelkõige finants- ja äriteeninduse alamsektoris, samas kui tööstussektori näitajad olid suhteliselt tagasihoidlikud (vt tabelit 8). Olemasolevad riiklikud andmed viitavad sellele, et kasvunäitajad 2005. aasta esimeses kvartalis ei muutunud. Viimase paari kvartali tööhõive arengusuundumused osutavad tööturu stabiliseerumisele pärast 2004. aasta esimesel poolel täheldatud olukorra järkjärgulist paranemist. See näitab osaliselt majandustegevuse aeglast kasvutempot.

Tulevikku vaadates on tööhõivega seotud ootused püsinud viimaste kuude jooksul üldiselt muutumatuna, viidates tööhõive mõõduka kasvu jätkumisele (vt joonist 41). 2005. aasta mais langesid tööstussektoris PMI tööhõive indeks ja Euroopa Komisjoni uuringute kohased tööhõivega seotud ootused nii eelmise kuu kui ka esimese kvartali keskmiste näitajatega võrreldes. Euroopa Komisjoni uuringute kohaselt on tööhõivega seotud ootused teenindussektoris veidi halvenenud ja jaemüügisektoris mõnevõrra paranenud. PMI teenindussektori tööhõive indeksi kohta aprillini olemas olevad andmed viitavad olukorra stabiliseerumisele.

Üldiselt näitavad olemasolevad andmed, et 2005. aasta esimesel poolel ei toimu tööturu tingimus- te edasist paranemist.

Joonis 41. Tööhõive kasv ja tööhõivega seotud ootused

(aastane muutus protsentides; protsentuaalne tasakaal; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat, Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbija-uuringud.
 Märkus. Protsentide saldo on keskväertusega kohandatud.

Tabel 8. Tööhõive kasv

(protsentuaalsed muutused võrreldes eelmise perioodiga; sesoonselt kohandatud)

	Aastased määrad		Kvartaalsed määrad				
	2003	2004	2003 IV kv	2004 I kv	2004 II kv	2004 III kv	2004 IV kv
Kogu majandus	0,3	0,6	0,0	0,1	0,2	0,2	0,2
<i>mildest:</i>							
põllumajandus ja kalandus	-1,9	-0,4	-0,3	-0,4	0,0	0,5	0,1
tööstus	-1,0	-0,6	-0,4	-0,5	0,3	-0,1	0,0
v.a ehitus	-1,5	-1,6	-0,6	-0,7	0,1	-0,5	0,2
ehitus	0,2	1,7	0,1	0,0	0,7	1,0	-0,5
Teenused	0,9	1,1	0,2	0,4	0,2	0,3	0,3
kaubandus ja transport	0,3	0,7	0,1	0,1	0,3	0,3	0,1
rahandus ja äri	1,3	2,5	0,4	1,0	0,3	0,6	0,5
avalik haldus	1,2	0,8	0,2	0,3	0,2	0,1	0,3

Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

4.3 MAJANDUSTEGEVUSEGA SEOTUD VÄLJAVAATED

Alates 2004. aasta keskpaigast on täheldatud majandustegevuse aeglustumist, mis võib osaliselt olla tingitud naftahinna tõusust. Pärast 2004. aasta teisel poolel tagasihoidlikul tasemel püsimist hakkas reaalne SKP 2005. aasta esimeses kvartalis uuesti kasvama, mis oli osaliselt tingitud tööpäevade arvuga korrigeerimisest tulenevate statistiliste kohanduste mõjust. Lisaks viitavad viimased uuringud majandustegevuse järjekordsele pidurdumisele 2005. aasta teises kvartalis.

Tulevikku vaadates on lootust, et positiivsemad põhitegurid hakkavad taas üldist keskkonda mõjutama, kui eeldada, et negatiivsete muutuste osakaal järk-järgult väheneb. Majandustegevuse mõõdukat hoogustumist soodustavad tingimused peaksid tõepoolest käesoleva aasta teisel poolel püsima jääma (vt osa "Eurosüsteemi ekspertide makromajanduslik ettevaade euroala kohta"). Maailmamajanduse euroalaväline kasv peaks ootuste kohaselt olema jätkuvalt dünaamiline ning suurendama euroala eksporti. Euroalal peaksid väga soodsad rahastamistingimused ja ettevõtete tulude märgatav kasv elavdama investeringuid ning eratarbimine peaks üldiselt suurenema koos reaalse kasutatava tulu kasvuga. Samas võivad jätkuvalt kõrge naftahind ja üleilmne tasakaalustamatus euroala majanduskasvu väljavaateid ohustada.

5 RIIGI RAHANDUS

Euroopa Komisjoni 2005. aasta kevadprognooside kohaselt ei vähene eelarve tasakaalustamatus aastatel 2005 ja 2006 oluliselt. Üldjoontes muutumatuna püsinud keskmised eelarvepuudujäägid kajastavad eelarveseisundi teatud tugevnemist euroala tasandil, sest majanduskasv peaks 2006. aastal jõudma taas ligilähedaselt pikaajalise trendi tasemeni. Jätkuv kulude piiramine enam kui tasakaalustab täiendavad maksukärped, samal ajal on ka ühekordsetel kohandusmeetmetel endiselt tähtis, kuigi kahanev roll. Prognooside kohaselt ületab viie euroala riigi eelarvepuudujääk 2005. ja/või 2006. aastal 3% SKPst ning eelarvete kohandamisel tekib suuri vajakajäämisi. Konsolideerimiseks tehtavaid samme tuleks kiirendada ulatuslike reformide kaudu eelkõige riikides, kus eelarvepuudujääk läheneb kehtestatud 3% piirile või ületab seda.

EELARVEPOLIITILINE ARENG 2005. JA 2006. AASTAL

Riigi rahandusalased väljavaated euroalal jäävad endiselt murettekitavaks. 2005. aasta kevadel Euroopa Komisjoni avaldatud prognooside kohaselt jääb keskmine valitsussektori eelarvepuudujääk 2005. ja 2006. aastal üldjoontes muutumatuks, moodustades vastavalt 2,6% ja 2,7% SKPst (vt tabelit 9). Paljudes riikides peaks eelarve suur tasakaalustamatus püsima eelduste kohaselt endisel tasemel või isegi suurenema. Prognooside järgi võib 2005. aasta eelarvepuudujääk olla üle 3% SKPst Saksamaal, Kreekas, Itaalias ja Portugalis; 2006. aastal on see eeldatavasti üle 3% SKPst Kreekas, Prantsusmaal, Itaalias ja Portugalis. Vähem kui poolte euroala riikide puhul loodetakse prognoosiperioodi lõpuks tasakaalulähedast või ülejäägis eelarvet.

Euroopa Komisjoni eelarveprognoosid erinevad suurel määral liikmesriikide poolt endale püstitatud optimistlikumatest eesmärkidest, mis on sätestatud 2004. aasta lõpus ja 2005. aasta alguses esitatud uuendatud stabiilsusprogrammides. Komisjoni prognoositavad euroala 2005. ja 2006. aasta eelarvepuudujäägid on vastavalt 0,3 ja 0,9 protsendipunkti SKPst suuremad kui liikmesriikide viimastes stabiilsusprogrammides keskmiselt eesmärgiks seatud. Need arvud erinevad

Tabel 9. Euroala eelarveprognoosid

(protsendina SKPst)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Economic Forecasts, Euroopa Komisjon (kevad 2005)						
a. Tulud kokku	46,5	46,1	46,3	45,7	45,6	45,4
b. Kulud kokku	48,3	48,6	49,1	48,5	48,2	48,0
millest:						
c. Intressikulud	4,0	3,7	3,5	3,3	3,3	3,3
d. Esmased kulud (b-c)	44,3	44,9	45,6	45,2	45,0	44,8
Eelarve tasakaal (a-b)	-1,8	-2,5	-2,8	-2,7	-2,6	-2,7
Eelarve esmane tasakaal (a-d)	2,2	1,2	0,6	0,6	0,6	0,6
Tsükliliselt kohandatud eelarve tasakaal	-2,4	-2,6	-2,4	-2,4	-2,1	-2,2
Koguvõlg	69,6	69,5	70,8	71,3	71,7	71,9
Memokirje: reaalne SKP (aastane muutus protsentides)	1,6	0,9	0,6	2,0	1,6	2,1
Stabiilsusprogrammid, EKP arvutused, mis põhinevad liikmesriikide uuendatud stabiilsusprogrammidele ja Euroopa Komisjoni andmetel, mai 2005¹						
Eelarve tasakaal			-2,7	-2,8	-2,3	-1,8
Eelarve esmane tasakaal			0,7	0,6	1,0	1,6
Tsükliliselt kohandatud eelarve tasakaal				-2,2	-1,8	-1,4
Koguvõlg			70,7	71,1	70,6	69,7
Memokirje: reaalne SKP (aastane muutus protsentides)			0,6	2,1	2,3	2,4

Allikad: Euroopa Komisjon, 2004.-2005. a uuendatud stabiilsusprogrammid ja EKP arvutused.

Märkus. Andmed ei sisalda UMTS-litsentside müügist saadud tulu ja ümardamise tõttu ei pruugi arvud täielikult ühtida.

¹ Portugali puhul on andmed kooskõlas 2004. aasta detsembri uuendatud stabiilsusprogrammiga.

seatud eesmärgist enamiku riikide puhul, eriti aga suure eelarve tasakaalustamatusega maades. Kahe riigi puhul oodatakse komisjoni prognoosis konsolideerimise asemel eelarveseisundi nõrgenemist. Sellised vähemsoodsad prognoosid pole seletatavad üksnes ettevaatlikumate makromajanduslike eeldustega, vaid need kajastavad ka edasipüüdlikkuse ja konkreetsuse puudumist eelarvemeetmetes, millega püütakse saavutada konsolideerimiseesmärgid ja asendada ajutised meetmed.

Komisjoni prognoosidega seonduvad mitmed riskid, mis võivad kaasa tuua oodatust halvemad tulemused. Mõnede riikide, näiteks Kreeka, Portugali ja Itaalia puhul pole Eurostat valitsemis-sektori 2004. aasta aruandlust veel kinnitanud. Itaalia puhul korrigeeriti pärast Eurostatit ja Itaalia Statistikaameti tehtud statistikaküsimusi puudutavaid otsuseid 2001., 2003. ja 2004. aasta eelarvepuudujäägi suhtarve 3%lisest kontrollväärtusest ülespoole. Kõigil kolmel juhul võib 2004. aasta eelarvepuudujäägi ülespoole korrigeerimine avaldada negatiivset baasmõju 2005. aasta tulemustele. Liikmesriikide valitsustelt saadud uuemad andmed võimendavad samuti üldist ebakindlust riikide rahanduse arengusuundumuste suhtes. Portugali valitsus esitas just Euroopa parlamendile uuendatud stabiilsusprogrammi, kus viidatakse prognoositust oluliselt vähemsoodsale arengule 2005. ja sellele järgnevatel aastatel. Uuendatud programmi kohaselt ja lisameetmeid rakendamata peaks eelarvepuudujäägi suhtarv vähenema alla 3%lise kontrollväärtuse alles 2008. aastal. Lisaks näeb Itaalia 2005. aasta uus eelarveprojekt ette, et olukord muutub osaliselt tänu väiksemale majanduskasvule esialgselt oodatust tunduvalt halvemaks.

Valitsemis-sektori võlg suureneb kogu euroalal prognooside järgi nii 2005. kui ka 2006. aastal. Prognoosiperioodi jooksul ületab koguvälisvõlg seitsmes riigis 60% SKPst ning mitmes riigis kasvutrend jätkub. Üksnes Belgias on oodata võlakooormuse ilmset vähenemist.

EELARVE ARENGU PÕHJUSED

Euroala liikmesriikide eelarvepoliitika tulemusel peaks eelarve tasakaal olema euroalal prognoosiperioodi jooksul üldjoontes stabiilne. See põhineb ootusel, et intressikulud ja esmane tasakaal praktiliselt ei muutu (vt jooniseid 42a ja b). Arvestades, et 2005. aastal on majanduskasv realselt saavutatavast eesmärgist väiksem ja 2006. aastal potentsiaalilähedane, peaks euroala eelarveseisund 2005. aastal veidi tugevnema ja muutuma 2006. aastal üldiselt neutraalseks. Kaheaastase prognoosiperioodi jooksul peaksid tsükliliste tegurite vähese negatiivse mõju üldjoontes tasakaalustama konsolideerimiseks tehtavad sammud, mida hinnatakse tsükliliselt kohandatud esmase tasakaalu muutuste alusel (vt joonist 42c).

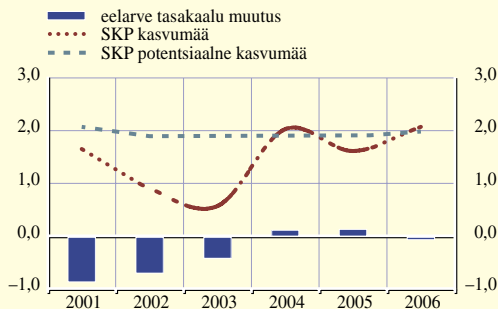
Eeldatavalt tugevneb eelarveseisund 2005. aastal esmaste kulude vähendamisest tekkinud säästu arvel, mida näitavad ka tsükliliselt kohandatud esmaste kulude muutused, samas kui tsükliliselt kohandatud tulud jäävad muutumatuks (vt joonist 42d). Samasuguse mahuga maksu- ja kulu-kärped on üldjoontes neutraalse eelarveseisundi aluseks aastal 2006.

Prognooside kohaselt alaneb euroalal keskmine tsükliliselt kohandatud tulude suhe SKPsse 2005.–2006. aastal 0,3 protsendipunkti. See on tingitud peamiselt kapitalimaksudest saadava tulu vähenemisest – eelnevatel aastatel kasvas see suurte ühekordsete laekumiste toel, eriti mõnes riigis. Otsuste maksude ja sotsiaalkindlustusmaksete kärpimiseks rakendatavaid lisameetmeid peaks osaliselt kompenseerima kaudsete maksude suurenemine, maksubaasi laiendamine ja mitmete haldusmeetmete rakendamine maksude tasumisest kõrvalehoidumise ja maksustamise vältimise takistamiseks, et jooksvad tulud väheneksid euroalal tervikuna vaid minimaalselt. Samas on pilt riikide tasandil erinev ning mõne riigi puhul võib oodata, et tulude suhe SKPsse isegi suureneb.

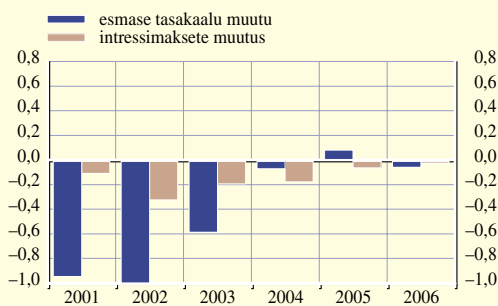
Joonis 42. Eelarve suundumuste tegurid euroalal

(protsendipunkti SKPst; protsentuaalsed muutused)

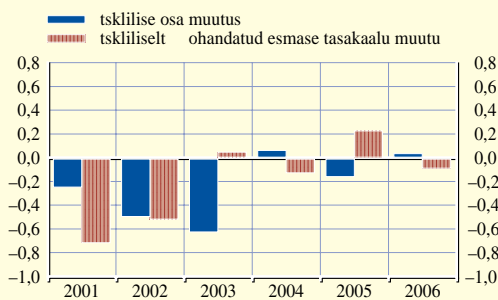
a) SKP kasv ja eelarve tasakaalu aastane muutus



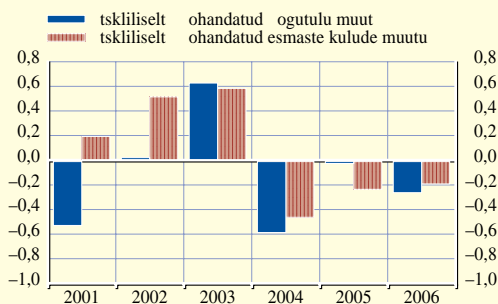
b) Eelarve tasakaalu tegurite aastane muutus



c) Eelarve esmasse tasakaalu tegurite aastane muutus



d) Eelarve tsükliliselt kohandatud esmasse tasakaalu tegurite aastane muutus



Allikad: Euroopa Komisjon (kevad 2005) ja EKP arvutused.

Ajavahemikuks 2005–2006 prognoositakse esmaste eelarvekulude keskmise määra (mille puhul on arvestatud nii tsükliliste kui ka intressikulude mõjudega) alanemist 0,4 protsendipunkti SKPst. Enamjaolt on selline langus tingitud avaliku sektori tarbimisest (mööduka palgapoliitika rakendamisest ja avaliku sektori tööhõive vähenemisest) ning sotsiaaltoetustest (kajastades mõnes liikmesriigis pensioni- ja sotsiaalkindlustusreformide oodatavat mõju). Lisaks oodatakse 2005. ja 2006. aastal sotsiaalmaksete ja eelkõige tööpuudusega seotud kulutuste aeglasemat kasvu kui lähimenevikus.

EELARVEPOLIITIKA PEAMISED
ÜLESANDED

Riigi rahanduse peamiseks eesmärgiks on jätkata eelarve konsolideerimist, et saavutada riigi rahanduse usaldusväarsus ja jätkusuutlikkus kogu euroalal ning kõigis selle liikmesriikides. Euroala vaatenurgast on murettekitav prognoos, mille kohaselt püsib koondpuudujääk muutumatuna 3% lähedal SKPst ning mis välis- ja valitsemissektori keskmise võlakooormuse küllaldase vähendamise pikaajalisele trendile lähedase majanduskasvuga perioodil.

Euroala areng viitab olulistele puudustele liikmesriikide strateegiates. Prognoosid ei näita mitte ainult, et suurim kõrvalekalle stabiilsusprogrammide esineb märkimisväärse eelarve tasakaalustamatusega riikides, nagu ülal mainitud, vaid nad viitavad ka selgetele erinevustele riikide eelarvepoliitilises hoiakus.

Nende asjaolude valguses on oluline meelde tuletada usaldusväärse eelarvestrateegia põhimõtteid kõigis euroala riikides. Ülemäärase eelarvepuudujäägiga riigid peavad järgima eelarvekavasid, mis viivad eelarvepuudujäägi vastavalt nende lubadustele esimesel võimalusel alla 3% SKPst, ja vältima nimetatud 3% piiri ületamist edaspidi. Seevastu Euroopa Komisjoni prognooside järgi on edasiminek eelarve tasakaalustamatuse pidurdamisel väike (kui sedagi) kõigis eelnimetatud riikides. Ettevõtte järgi suudab vaid Prantsusmaa teha piisa-

valt kohandusi, et viia oma eelarvepuudujääk alla 3% SKPst. Samas prognoositakse, et eelarvepoliitika lõdvendamise toob kaasa kontrollväärtuse uue eiramise 2006. aastal. Saksamaa peaks ootuste kohaselt kohandamist jätkama, kuid näitab siiski vähest edasiminekut oma ülemäärase eelarvepuudujäägi korrigeerimisel 2005. aastaks. Nimetatud kahes riigis on 2005. aastal ajutised kohandusmeetmed märgatavad. Kreeka on kohustunud viima oma eelarvepuudujäägi alla 3% SKPst hiljemalt 2006. aastaks. Kreekas 2005. aastal võetud uute meetmete mõju arvestades näitab Euroopa Komisjoni riigi rahanduse arenguprognosis tuntuvat konsolideerumist. Rakendatud meetmetest aga ei piisa, et alandada eelarvepuudujääki ohutule tasemele alla 3% piiri 2006. aastal. Ülejäänud kaks riiki, kelle eelarvepuudujääk oli 2004. aastal enam kui 3% SKPst või jäi selle lähedale (vastavalt Itaalia ja Portugal), lõdvendavad prognooside kohaselt oma eelarvepoliitikat ja selle tulemusena suureneb nende eelarvepuudujääk prognoosiperioodil oluliselt üle 3%, sest kavandatav eelarve konsolideerimine ei kompenseeri piisavalt ajutiste meetmete leevenemist ja muid negatiivseid arengusuundi.

Lisaks on üksikuid euroala riike, kes pole veel saavutanud kindlat eelarvepositsiooni, kuid keda ei ähvarda ka eelarvepuudujäägi 3%lise piirmäära ületamise oht. Need riigid peaksid võtma piisavalt edasipüüdlikke meetmeid, et vähendada eelarvepuudujääki tsükliliselt kohandatud tingimustel (välja arvatud ajutised ja ühekordsed meetmed) vähemalt 0,5% SKPst aastas eesmärgiga saavutada keskpikas perspektiivis kindel eelarvepositsioon. Kui rakendatav eelarvestrateegia on sobiv, tuleks lubada automaatsete tasakaalustusmehhanismide toimimist tingimusel, et välditakse ülemäärase eelarvepuudujäägi teket.

Paljude euroala riikide eelarved peaksid ootuste kohaselt jääma tasakaalu. Hollandis saavutatakse tugev eelarvepositsioon üsna peagi pärast ülemäära eelarvepuudujääki. Jättes kõrvale jätkusuutlikkusega seotud pikaajalised ülesanded – millega tuleks tegeleda viivitamatult –, peaksid nad automaatsetel tasakaalustusmehhanismidel toimida lastes säilitama oma neutraalse eelarvepositsiooni. Ekspansivse rahanduspoliitika rakendamiseks puudub veenev põhjus.

Suurt eelarve tasakaalustamatust on raske kõrvaldada nõrgas, madala kasvumääraga majanduskeskkonnas. Nimetatud probleem on nii mõneski euroala riigis seotud maksu- ja toetussüsteemide struktuursete külgedega, mis ei soodusta investeringuid ega tööjõupakkumist. Samas piiratakse mõnes euroala riigis majanduskasvu edendavaid kulutusi, sest survet vähem tulutoovatele kulutustele on raske kontrolli all hoida.

Eelarve konsolideerimine peaks moodustama osa põhjalikust ja sihikindlast tegevuskavast, mille peamine eesmärk on peatada sellised eelarvekulutuste trendid, mis ohustavad valitsuste suutlikkust täita oma kohustusi pikas perspektiivis. Eelarvepoliitikas ning maksu- ja toetussüsteemides tehtud muudatuste hindamisel ei tuleks lähtuda vaid säästmiskriteeriumist järgmise eelarve raames või olemasoleva maksustruktuuri kaudu täiendavate tulude saamisest. Arvesse tuleks võtta ka keskpika perioodi eesmärki pakkuda sobivaid stiimuleid tootlikkuse, tööhõive ja majanduskasvu soodustamiseks. Suurem esmane ülejääk koos jõulisema majanduskasvuga tähendaks ühtlasi väiksemat võlakooormust ning tagaks riigi rahandusele jätkusuutlikuma aluse rahvastiku vananemisest tulenevate probleemide lahendamiseks. Eelarve- ja struktuurireformide kombineeritud strateegia peaks suurendama ka ootusi kõigi liikmesriikide rahanduse tugevnemise ja majanduskasvu väljavaadete osas. Kaasnev usalduse kasv leevendaks lühiperioodi jooksul nõudlusele avalduvaid negatiivseid mõjusid.

Samal ajal on oluline rakendada rangelt ja õigeaegselt uuendatud stabiilsuse ja majanduskasvu paktis sätestatud meetmeid. Stabiilsuse ja majanduskasvu pakt on sobiv raamistik niisuguse

eelarvedistsipliini säilitamiseks, mis kindlustab usu riigi rahanduse jätkusuutlikkusse ning annab samal ajal piisavalt võimalusi majanduse kogutoodangu stabiliseerimiseks. Nimetatud raamistiku põhiülesanneteks on 1) tagada statistiline aruandlus ja läbipaistvust loovad järelevalvemenetlused, 2) määratleda usaldusväärsed keskpika perioodi eelarvepoliitilised eesmärgid ja nende saavutamiseks rakendatavad kohandusmeetmed, mis on võrdlusaluseks ja soodustavad liikmesriikide vastastikust survet, 3) takistada ülemäärase eelarvepuudujäägi teket ning korrigeerida seda vajaduse korral viivitamatult menetlusliku surve järkjärgulise suurendamise ja sanktsioonidega ähvardamise teel ning 4) edastada avalikkusele ja turgudele selgeid signaale riigi rahanduse usaldusväärsuse kohta eelarvepuudujäägi kontrollväärtuse (3% SKPst) ja valitsemissektori võla kontrollväärtuse (60% SKPst) abil. Hoolimata kriitikast standardite leevendamise, suurema tegevusvabaduse ja lihtsuse kadumise aadressil on liikmesriigid ja Euroopa Komisjon võtnud endale kohustuse säilitada eelarvedistsipliin, võttes endale suurema vastutuse reeglite täitmise eest. See on vajalik selleks, et panna riike järgima ülalkirjeldatud strateegiaid ja taastada reeglite usaldusväärsus raamistikuna, mis soodustab eelarvedistsipliini ja eelarvepoliitika tõhusat koordineerimist.

6 EUROSÜSTEEMI EKSPERTIDE MAKROMAJANDUSLIK ETTEVAADE EUROALA KOHTA

Eurosüsteemi eksperdid on kuni 20. maini 2005 saadaval olnud teabe põhjal koostanud ettevaate, mis käsitleb euroala makromajanduslikku arengut¹. SKT keskmine reaalkasv peaks 2005. aastal jääma vahemikku 1,1–1,7% ja ulatuma 2006. aastal 1,5–2,5%ni. Ühtlustatud tarbijahinnaindeksi (ÜTHI) keskmine kogukasv on 2005. aastal ettevaate kohaselt 1,8–2,2% ja 2006. aastal 0,9–2,1%.

Eurosüsteemi ekspertide ettevaade põhineb mitmetel intressimäärasid, vahetuskurse, naftahinda, euroalavälist maailmakaubandust ning eelarvepoliitikat käsitlevatel eeldustel. Tehniliseks eelduseks on eelkõige see, et turu lühiajalised intressimäärad ja kahepoolsed vahetuskursid püsivad ettevaateperioodil muutumatuna 17. maile eelnenud kahe nädala jooksul kehtinud tasemel. Tehnilised eeldused pikaajaliste intressimäärade kohta ning naftahinna ja muude toorme (v.a energia) hindade kohta põhinevad turgude ootustel 17. mai seisuga². Eelarvepoliitikat käsitlevad eeldused põhinevad euroala liikmesriikide riigieelarve kavadel. Need hõlmavad majanduspoliitilisi meetmeid, mille riikide parlamendid on juba heaks kiitnud või mis on üksikasjalikult välja töötatud ja läbivad tõenäoliselt edukalt seadusandliku protsessi.

Ettevaatega seotud ebakindluse väljendamiseks esitatakse tulemused kõigi muutujate puhul väärtusvahemikena. Need põhinevad eelmiste aastate ettevaadete ja tegelike tulemuste vahelistel erinevustel. Väärtusvahemike ulatus vastab nende erinevuste absoluutväärtuse kahekordsele keskmisele.

RAHVUSVAHELINE KESKKOND

Väliskeskmond peaks 2005. ja 2006. aastal jääma soodsaks. Ameerika Ühendriikide SKT reaalkasv peaks püsima märkimisväärseks, ehkki kasvutempo on mõneti aeglasem kui 2004. aastal. Kõigis Aasia riikides peale Jaapani peaks SKT reaalkasv olema maailmamajanduse keskmisest tasemest oluliselt kiirem, kuid aeglasem kui viimastel aastatel. Enamikus suurtes majandusriikides peaks kasv püsima dünaamiline. 1. mail 2004 Euroopa Liiduga ühinenud riikides jätkub ettevaate kohaselt kiire majanduskasv.

SKT reaalkasv väljaspool euroala peaks 2005. aasta keskmisena olema ligikaudu 4,8% ja 2006. aasta keskmisena 4,6%. Euroalaväliste eksporditurgude kasvutempo ulatub ettevaate kohaselt 8,3%ni 2005. aastal ja 7,3%ni 2006. aastal. Inflatsioon väljaspool euroala peaks maailmamajanduse laienemise jätkudes ja kõrgemate toormehindade tõttu veidi tõusma.

SKT REAALKASVU ETTEVAADE

Eurostati esialgsel hinnangul oli euroala SKT reaalkasv käesoleva aasta esimeses kvartalis 0,5%, võrreldes 0,2%ga 2004. aasta neljandas kvartalis. Selle tõusu tingisid siiski osaliselt tööpäevade arvuga korrigeeritud statistilised tegurid ning kvartaalne kasvutempo peaks teises kvartalis taas langema. Ettevaade põhineb seisukohal, et 2004. aasta lõpus alanud kasvutempo aeglustumise peamisteks põhjusteks on euro kallinemise järelmõju ja naftahinna tõus. Et nende tegurite

¹ Ettevaate koostamisel osalesid nii EKP kui ka euroala liikmesriikide keskpankade eksperdid. Ettevaade kuulub materjalide hulka, mida EKP nõukogu kasutab kaks korda aastas majandusarengu ning hinnastabiilsusega seotud riskide hindamiseks. Lisateavet ettevaate koostamisel kasutatavate menetluste ja meetodite kohta saab 2001. aasta juunis koostatud EKP juhendist "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises".

² Kolme kuu EURIBORina mõõdetavad lühiajalised intressimäärad püsivad seega ettevaateperioodil eeldatavalt muutumatuna, jäädes 2,13% tasemele. Püsivad vahetuskursse käsitleva tehnilise eelduse kohaselt jääb EUR/USD vahetuskurs kõnealusel perioodil 1,29 tasemele ning euro efektiivne vahetuskurs on 2004. aasta keskmisest 1,4% kõrgem. Turgude ootuste kohaselt peaks kümneaastase tähtjaga riigivõlakirjade nominaaltootlus euroalal vähesel määral kasvama, tõustes 2005. aasta 3,6%lt 3,8%le 2006. aastal. Toorme (v.a energia) hinnad peaksid 2005. aasta keskmisena USA dollarites tõusma 5,4% ja 2006. aasta keskmisena 1,3%. Futuuriturgude arengu põhjal eeldatakse, et 2005. aastal on naftabarreli keskmine hind 50,6 USA dollarit ja 2006. aastal 50,7 dollarit.

mõju eeldatavalt väheneb, peaks kvartaalne kasvutempo jõudma järk-järgult taas 0,5% taseme lähedale. Selle tulemusel peaks SKT keskmine reaalkasv ulatuma 2005. aastal 1,1–1,7%ni ja 2006. aastal 1,5–2,5%ni. Suure välisnõudluse püsites peaks ekspordi kasv ettevaateperioodil jätkuvalt soodustama majandustegevust ning sisenõudluse kasv peaks vähehaaval suurenema.

Euroala puudutatavate SKT kulukomponentide osas leitakse ettevaates, et *eratarbimine* suureneb 2005. aastal keskmiselt 1,2–1,6%, sest sissetulekute piiratud tõus ja kõrged energiahinnad mõjuvad negatiivselt kodumajapidamiste ostujõule. 2006. aastal peaks tarbimine kasvama 1,0–2,2%. Kodumajapidamiste reaalse kasutatava tulu suurenemisele aitavad kaasa tööhõive kiirem kasv, aeglasem inflatsioon ja kapitalitulu positiivne mõju. Säästumäär suureneb ettevaateperioodil veidi. Selle põhjusteks on osaliselt tarbimise ühtlustumine ja riigi rahandusega ning pikemas perspektiivis tervishoiu- ja pensionisüsteemidega seotud jätkuvad probleemid.

Põhivarainvesteeringute kogumahu keskmine kasvumäär ulatub ettevaate kohaselt 2005. aastal 0,5–2,7%ni ja 2006. aastal 1,9–5,1%ni. Soodsate laenuitingimuste ja ettevõtete tulu suurenemise toel peaksid jõulisemalt kasvama *ettevõtlusinvesteeringud*. *Eraisikute investeeringud elamuehitusse* peaksid ettevaateperioodil jätkuvalt mõõdukalt elavnema.

Kogueksporti, sealhulgas euroalasisese kaubanduse keskmine aastane muutus peaks 2005. aastal jääma 3,1–5,9% vahele ja olema 2006. aastal 4,5–7,7% piires. Euroalaväliste eksporditurgude osakaal peaks euro kallinemise järelmõju ja suurema üleilmse konkurentsi tõttu ettevaate kohaselt mõnevõrra langema. *Koguimpordi* keskmine aastane kasvumäär on tõenäoliselt veidi madalam kui 2005. aasta ekspordi kasvumäär ja püsib 2006. aastal üldiselt samal tasemel ekspordinäitajaga. Kokkuvõttes peaks netoeksport ettevaateperioodil SKT reaalkasvu vähesel määral soodustama.

Tööhõive kasv peaks ettevaateperioodil mõnevõrra hoogustuma. Tööjõupakkumine peaks suurenema, sest uute töökohtade loomise väljavaated on paranenud ja mitme euroala riigi tööturul on läbi viidud struktuurireforme. Töötuse määr hakkab tõenäoliselt vähenema 2006. aastal.

HINNA- JA KULUETTEVAATED

ÜTHI koondnäitaja keskmine kasv jääb 2005. aastal hinnanguliselt 1,8–2,2% vahele ja püsib 2006. aastal vahemikus 0,9–2,1%. ÜTHI inflatsiooni aeglustumine 2006. aastal tuleneb osaliselt Hollandi kavandatud tervishoiureformi statistilisest käsitlusest. Selle teguri mõju euroala ÜTHI koondnäitajale peaks ettevaate kohaselt olema –0,2 protsendipunkti.

Hinnaettevaated on tinglikud ka mitmel muul põhjusel. Esiteks lasevad naftahinda käsitlevad eeldused oodata energiahinna märkimisväärset positiivset mõju ÜTHI inflatsioonimääradele 2005. aastal, ehkki see mõju peaks stabiliseeruvat naftahinda käsitleva tehnilise eelduse kohaselt taanduma 2006. aasta lõpus. Teiseks peaks nominaalpalga kasv töötaja kohta jääma ettevaateperioodil tagasihoidlikuks. Käesolevas ettevaates võetakse arvesse nii kehtivaid palgakokkuleppeid kui ka tööturutingimuste oodatavat tagasihoidlikku paranemist, ent samuti ollakse arvamusel, et toimunud hinnatõusud ei avalda nominaalpalgale teisest mõju. Kolmandaks võib SKT reaalkasvu ja tööhõive ettevaate alusel eeldada, et ettevaateperioodil töövõljalikus mõõdukalt elavneb. Palkade ja töövõljalikuse arengu tulemusena peaks tööjõu erikulude kasv jääma nii 2005. kui ka 2006. aastal suhteliselt piiratuks. Neljandaks peaks reguleeritud hindade ja kaudsete maksude mõju inflatsioonile olema väiksem kui möödunud aastatel.

Tabel 10. Makromajanduslikud ettevaated

(keskmine aastane muutus protsentides)¹

	2004	2005	2006
ÜTHI	2,1	1,8–2,2	0,9–2,1
Reaalne SKT	1,8	1,1–1,7	1,5–2,5
Eratarbimine	1,1	1,2–1,6	1,0–2,2
Valitsemissektori tarbimine	1,3	0,4–1,4	1,1–2,1
Kapitali kogumahutus põhivarasse	1,7	0,5–2,7	1,9–5,1
Eksport (kaubad ja teenused)	6,1	3,1–5,9	4,5–7,7
Import (kaubad ja teenused)	6,1	2,6–6,0	4,4–7,8

¹ Iga muutuja ja tulevikuhetke puhul tuginevad vahemikud keskmisele absoluutsele erinevusele tegeliku tulemuse ja euroala keskpankade varasemate ettevaadete vahel. Reaalse SKT ja selle komponentide ettevaated viitavad tööpäevade alusel kohandatud andmetele. Eksporti ja impordi ettevaated sisaldavad kaubavahetust euroalas.

Taustinfo 8

VÕRDlus EKP EKSPERTIDE 2005. AASTA MÄRTSI ETTEVAATEGA

2005. aasta märtsi makromajandusliku ettevaatega võrreldes peaks SKT reaalkasv jääma 2005. ja 2006. aastal veidi aeglasemaks.

2005. aastaks prognoositav ÜTHI aastakasvu väärtusvahemik on 2005. aasta märtsi ettevaatega võrreldes üldjoontes sama. Eespool nimetatud Hollandi kavandatud tervishoiureformi mõjul prognoositakse 2006. aastaks mõnevõrra aeglasemat kasvu. Muudatused tööjõu erikulude ettevaates on väikesed.

Makromajanduslike ettevaadete võrdlus

(keskmine aastane muutus protsentides)

	2004	2005	2006
ÜTHI – märts 2005	2,1	1,6–2,2	1,0–2,2
ÜTHI – juuni 2005	2,1	1,8–2,2	0,9–2,1
Reaalne SKT – märts 2005	1,8	1,2–2,0	1,6–2,6
Reaalne SKT – juuni 2005	1,8	1,1–1,7	1,5–2,5

TEISTE INSTITUTSIOONIDE PROGNOOSID

Mitmed rahvusvahelised organisatsioonid ja eraettevõtted on avaldanud arvukalt prognoose euroala majandusarengu kohta. Et kõnealuste prognooside koostamine lõpetati erinevates ajavahemikes ning eelarvepoliitikat, finantsturge ja euroalaväliseid muutujaid (sealhulgas naftahinda) käsitlevate eelduste väljatöötamisel kasutati eri meetodeid, ei saa neid omavahel ega ka eurosüsteemi ekspertide ettevaatega üheselt võrrelda. *Consensus Economics Forecasts*'i ja EKP kutseliste prognoosijate uuringus avaldatud prognoosides kasutatakse näiteks mitmeid kindlaksmääramata eeldusi. Vastupidiselt eurosüsteemi ekspertide ettevaadetele ei eelda teiste institutsioonide prognoosid tavaliselt, et lühiajalised intressimäärad püsivad hindamisperioodi jooksul muutumatuna.

Vaatamata erinevatele eeldustele on euroala SKT aastakasvu prognoosid 2005. ja 2006. aastaks üsna sarnased. Teiste organisatsioonide prognoosides leitakse üksmeelselt, et euroala SKT aastakasv püsib 2005. aasta keskmisena 1,2–1,6% ja 2006. aasta keskmisena 1,9–2,3% vahel.

Tuleb meeles pidada, et nii eurosüsteemi ekspertide makromajanduslikus ettevaates kui ka OECD prognoosides kasutatakse tööpäevade arvuga korrigeeritud andmeid, kuid Euroopa Komisjoni ja Rahvusvahelise Valuutafondi prognoosides kasutatakse tööpäevade arvuga korrigeerimata andmeid. Muude organisatsioonide prognoosides ei täpsustata, kas andmed on tööpäevade arvuga korrigeeritud või mitte. 2004. aastal oli SKT aastane tööpäevade arvuga korrigeerimata kasvumäär ligi 0,25 protsendipunkti võrra suurem kui tööpäevade arvuga korrigeeritud kasvumäär, sest 2004. aastal oli tavapärasest enam tööpäevi.

Tabel A. Euroala SKT reaalkasvu prognooside võrdlus

(keskmine aastane muutus protsentides)				
	Avaldamise kuupäev	2004	2005	2006
Euroopa Komisjon	apr 2005	2,0	1,6	2,1
Rahvusvaheline Valuutafond	apr 2005	2,0	1,6	2,3
OECD	mai 2005	1,8	1,2	2,0
<i>Consensus Economics Forecasts</i>	mai 2005	1,8	1,5	1,9
Kutseliste prognoosijate uuring	apr 2005	1,8	1,6	2,0

Allikad: Euroopa Komisjoni Economic Forecasts (kevad 2005); Rahvusvahelise Valuutafondi *World Economic Outlook* (aprill 2005); OECD *Economic Outlook* nr 77 (esialgne väljaanne), *Consensus Economics Forecasts* ja EKP kutseliste prognoosijate uuring. Euroopa Komisjoni prognoosides ja Rahvusvahelise Valuutafondi *World Economic Outlook*is esitatud kasvumäärad ei ole tööpäevade arvuga korrigeeritud.

Prognooside kohaselt jääb ÜTHI keskmine aastane inflatsioon 2005. aastal 1,8–1,9% vahele ja 2006. aastal 1,3–1,8% piiresse.

Tabel A. Euroala SKT reaalkasvu prognooside võrdlus

(keskmine aastane muutus protsentides)	Avaldamise kuupäev	2004	2005	2006
Euroopa Komisjon	apr 2005	2,1	1,9	1,5
Rahvusvaheline Valuutafond	apr 2005	2,2	1,9	1,7
OECD	mai 2005	2,1	1,8	1,3
<i>Consensus Economics Forecasts</i>	mai 2005	2,1	1,8	1,7
Kutseliste prognoosijate uuring	apr 2005	2,1	1,9	1,8

Allikad: Euroopa Komisjoni Economic Forecasts (kevad 2005); Rahvusvahelise Valuutafondi *World Economic Outlook* (aprill 2005); OECD *Economic Outlook* nr 77 (esialgne väljaanne), *Consensus Economics Forecasts* ja EKP kutseliste prognoosijate uuring.

7 VAHETUSKURSI JA MAKSEBILANSI ARENG

7.1 VAHETUSKURSID

Mais ja juuni alguses nõrgenes euro USA dollari üleüldise tugevnemise taustal.

USA DOLLAR / EURO

Mai alguses kõikus euro kurss USA dollari suhtes, kuid mingit selget liikumissuunda ei täheldatud. Pärast USA kaubandusbilansi oodatust soodsamate andmete avaldamist 11. mail hakkas dollar siiski üsna kiiresti kallinema. See hoogustus kuu lõpus veelgi – põhjuseks olid USA aktiivsele majandustegevusele osutavad andmed, mis vastandusid üsna vastuoluliste majandus-uudistele euroala kohta. Turuaruannete kohaselt võisid dollari kallinemist kiirendada ka tehnilised tegurid. Negatiivset meelestatust euro suhtes võis lisaks suurendada ELi põhiseaduse lepingu tagasilükkamine Prantsusmaal. Nende muutuste tõttu langes euro oma viimase seitsme kuu madalaimale tasemele USA dollari suhtes. 1. juunil 2005 oli euro kurss USA dollari suhtes 1,22 ehk 5,6% madalam kui aprilli lõpus ja 1,7% madalam kui 2004. aasta keskmine.

JAAPANI JEEN / EURO

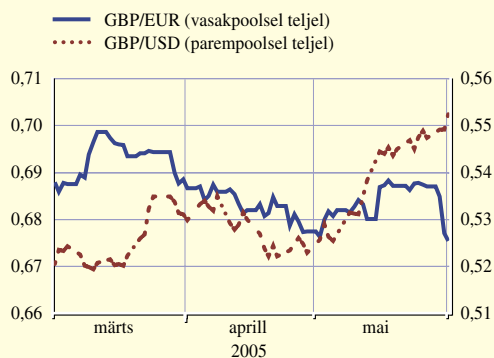
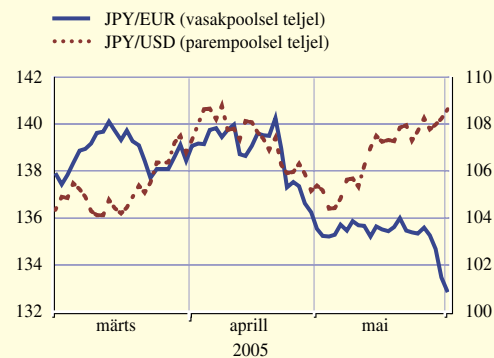
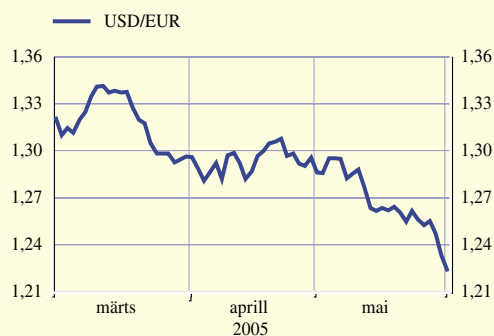
Pärast üsna jõulist kallinemist nii euro kui ka USA dollari suhtes aprilli lõpus nõrgenes Jaapani jeen mais USA dollari suhtes, samas kui euro suhtes tegi jeen läbi tugevnemise. See areng paistab olevat osaliselt seotud USA dollari laiapõhjalise tõusuga ja osaliselt ka valuutaturgude vaibuvate ootustega, et vahetuskursi paindlikkus lähitulevikus Aasia piirkonnas suureneb. Näib, et 2005. aasta esimese kvartali oodatust palju paremad andmed SKP kasvu kohta Jaapanis ei ole jeeni vahetuskursile mõju avaldanud. Vaatlusaluse perioodi lõpus võis jeeni ja euro vahetuskursi mõjutada turu reaktsioon Prantsusmaal toimunud hääletuse tulemustele. 1. juunil 2005 oli euro kurss Jaapani jeeni suhtes 132,8 ehk 2,5% madalam kui aprilli lõpus ning 1,2% madalam kui 2004. aasta keskmine.

EL-I LIIKMESRIIKIDE VÄÄRINGUD

Vahetuskursimehhanismis ERM2 kõikusid Taani kroon ja Sloveenia tolar väga kitsas vahemikus, jäädes oma keskkursi lähedale; Eesti

Joonis 43. Vahetuskursside liikumine

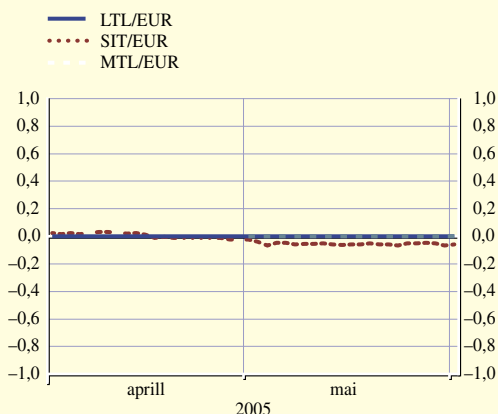
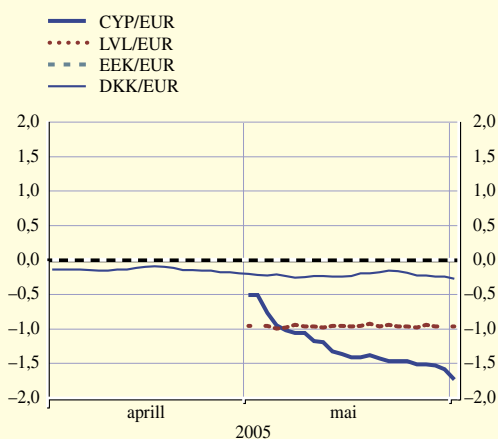
(päevased andmed)



Allikas: EKP.

Joonis 44. Vahetuskursside liikumine ERM2s

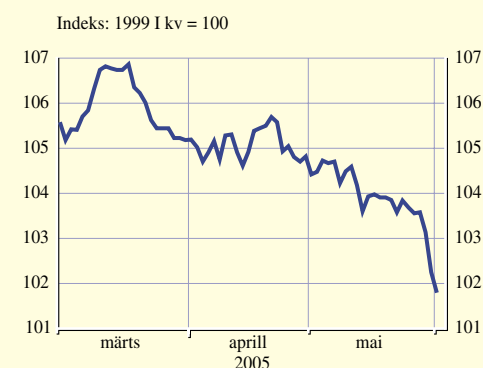
(päevased andmed; kõrvalekalle keskkursist protsendipunktides)



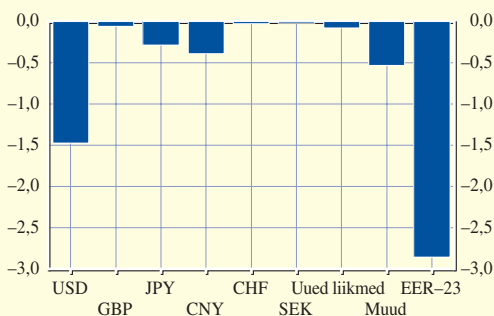
Allikas: EKP.
Märkus. Keskkursist üles- või allapoole liikumine viitab sellele, et vääring on vastavalt kõikumisvahemiku nõrgemal või tugevamal poolel. Taani krooni puhul on kõikumisvahemik $\pm 2,25\%$; kõikide teiste vääringute puhul kohaldatakse standardset kõikumisvahemikku $\pm 15\%$.

Joonis 45. Euro efektiivne vahetuskurss ja selle osad

(päevased andmed)



Osakaal efektiivse vahetuskursi muutustes²
29. aprill 2005 – 1. juuni 2005
(protsendipunktides)



Allikas: EKP.
¹ Indeksi ülespoole liikumine tähendab euro kallinemist euroala kõige olulisemate kaubanduspartnerite ja kõigi euroalaväliste ELi liikmesriikide vääringute suhtes.
² Osakaalu EER-23 muutustes näidatakse eraldi euroala kuue peamise kaubanduspartneri vääringute suhtes. Kategooria "Uued liikmed" osutab ELiga 1. mail 2004 ühinenud kümne uue liikmesriigi vääringute koondosakaalule. Kategooria "Muud" osutab EER-23 indeksis euroala ülejäänud seitsme kaubanduspartneri koondosakaalule. Muutuste arvutamisel kasutatakse vastavaid väliskaubanduse osatähtsuse kaalusid indeksis EER-23.

kroon, Malta liir ja Leedu litt jäid oma keskkursi suhtes muutumatuks. Läti lattu oli stabiilselt oma kõikumisvahemiku ülemises osas, samas kui Küprose nael kallines ning stabiliseerus lõpuks keskkursist 1,7% kõrgemal tasemel.

Teistest ELi liikmesriikide vääringutest kallines euro mais naelsterlingi suhtes ja tegi seejärel juuni alguses läbi üsna järsu languse – 1. juunil kaubeldi euroga naelsterlingi suhtes kursiga GBP 0,68, mis on aprilli lõpu näitajaga võrreldes peaaegu sama ning 0,5% madalam kui 2004. aasta keskmine. Vaatlusperioodi jooksul nõrgenes euro Poola zloti (2,6%) ja mõnevõrra ka Slovakkia krooni suhtes (0,6%). Samal ajal jäi see üldjoontes stabiilseks Tšehhi krooni ja Rootsi krooni suhtes, samas kui Ungari forinti suhtes kallines euro mõõdukalt (0,6%).

MUUD VÄÄRINGUD

Euro kurss jäi Šveitsi frangi suhtes mais ja juuni alguses aprilli lõpuga kõrvutatuna üldiselt muutumatuks. Muud vaatlusalusel perioodil toimunud muudatused hõlmavad euro nõrgenemist Kanada dollari, Korea vonni, Singapuri dollari ja Norra krooni suhtes (vastavalt 5,2%, 4,3%, 3,3% ja 2,8%).

EURO EFEKTIIVNE VAHETUSKURSS

1. juunil 2005 oli euro nominaalne efektiivne vahetuskurss mõõdetuna euroala 23 olulise kaubanduspartneri vääringute suhtes 2,9% madalam kui aprilli lõpus ja 2% madalam kui 2004. aasta keskmine (vt joonist 45). Euro efektiivse vahetuskursi nõrgenemine oli laiapõhjaline ja selle peamiseks põhjuseks oli euro nõrgenemine USA dollari, mõningate olulisemate Aasia vääringute ja mõningate uute ELi liikmesriikide vääringute suhtes.

Taustinfos 10 antakse üksikasjalik ülevaade euroala rahvusvaheliste kulude ja hinna konkurentsivõime muutuste kohta, mõõdetuna euro reaalse efektiivse vahetuskursi indeksitena, käsitletakse sarnasusi ja erinevusi mitme näitaja arengus pikemaajalises perspektiivis.

Taustinfo 10

EUROALA KULUDE JA HINNA KONKURENTSIVÕIME NÄITAJAD: SARNASUSED JA ERINEVUSED

Reaalseid efektiivseid vahetuskursse (EER) kasutatakse sageli kulude ja hinna rahvusvahelise konkurentsivõime näitajatena. Euro reaalne efektiivne vahetuskurss saadakse nominaalse efektiivse vahetuskursi kohandamisel erinevate kulude ja hinna näitajatega ning selleks kasutatakse erinevaid partnerriikide gruppe; tulemuseks on suur valik reaalse efektiivse vahetuskursi näitajaid¹. Et kõikidel olemasolevatel efektiivse vahetuskursi indeksitel on sisulisi eeliseid ja puudusi ning et indeksid võivad aja jooksul isegi teiseneda, põhjustades vastuolulist tõlgendamist, analüüsitakse käesolevas taustinfos laial näitajatekogumil põhineva euro efektiivse vahetuskursi indeksi arengut ning hinnatakse nende võimalikke sarnasusi ja erinevusi. Üldiselt tasub siiski olla ettevaatlik efektiivse vahetuskursi näitajate tõlgendamisel konkurentsivõime mõõtühikuna. Sellised näitajad hõlmavad ainult suhteliste hindade liikumist ning tähelepanuta jäävad muutused kaupade hinnaga mitteseotud kriteeriumites – seega ei arvestata rahvusvahelise konkurentsivõime seisukohast oluliste parameetritega. Käesolevas taustinfos käsitletavad vaatlusperioodid – 1999. aasta esimene kvartal ja ajavahemiku 1995–2004 keskmine – on valitud meelevaldselt ega ole mõeldud euro “sobivale” tasemele osutamiseks. Kõik asjakohased efektiivse vahetuskursi indeksid ajavahemikus 1995. aasta esimesest kvartalist kuni 2004. aasta neljanda kvartalini on kättesaadavad.

Pärast euro kasutuselevõttu iseloomustas selle nominaalse ja reaalse vahetuskursi arengut esialgne järsk langus ajavahemikus 1999–2000. Seda tasakaalustas kiiresti euro järsk tõus alates 2002. aastast, mis jätkus järgmisel kahel aastal tagasihoidlikumas tempos. Täpsemalt öeldes osutab euro *nominaalse* efektiivse vahetuskursi näitajate võrdlus sellele, et 42 kaubanduspartnerist koosneva laia grupi suhtes (EER-42) mõõdetuna suurenes euro nominaalne efektiivne

¹ EKP arvutab nominaalsed ja THI-põhised reaalsed efektiivsed vahetuskursid 12, 23 ja 42 kaubanduspartnerist koosneva grupi kohta ning tootjahinnaindeksitel, SKP deflaatoril, töötleva tööstuse tööjõu erikuludel ja kogumajanduse tööjõu erikuludel põhinevad reaalsed efektiivsed vahetuskursid 12 ja 23 kaubanduspartnerist koosneva grupi kohta. Vt EKP 2004. aasta septembri kuubülletäni taustinfot pealkirjaga “Väliskaubanduse osatähtsuse kaalude ümberarvutamine euro efektiivsete vahetuskursside hindamiseks”. Põhjalikum arutelu nende mõistete eeliste ja puuduste üle on toodud EKP 2003. aasta augusti kuubülletäni artiklis “Developments in the euro area’s international cost and price competitiveness”.

Tabel. Euro nominaalse ja reaalse efektiivse vahetuskursi kõrvalekalle keskmisest

(protsentides)	Nominaalne EER	Reaalne EER, mis põhineb ...					Memokirje: reaalne THI-l põhinev EER võrreldes 25 aasta keskmisega
...vääringute suhtes		Tarbijahinna- indeksid (THI)	Tootjahinna- indeksid (PPI)	Töötleva tööstuse töäjõu erikulud (ULCM)	Kogumajanduse töäjõu erikulud (ULCT)	SKP deflaator (SKP)	
2004. aasta neljas kvartal võrreldes perioodi 1999–2004 keskmisega							
12 kaubanduspartnerit (EER-12)	9,1	12,2	10,3	9,2	9,5	13,1	9,3
23 kaubanduspartnerit (EER-23)	8,5	9,3	8,2	6,5	5,4	9,9	
42 kaubanduspartnerit (EER-42)	17,4	9,7					
2004. aasta neljas kvartal võrreldes 1999. aasta esimese kvartaliga							
12 kaubanduspartnerit (EER-12)	6,5	11,2	9,1	7,4	9,3	11,5	
23 kaubanduspartnerit (EER-23)	5,7	7,8	6,8	4,2	4,2	7,7	
42 kaubanduspartnerit (EER-42)	13,0	7,1					

Märkus. EER-12 gruppi kuuluvad: Ameerika Ühendriigid, Austraalia, Hongkong, Jaapan, Kanada, Lõuna-Korea, Norra, Rootsi, Singapur, Šveits, Taani ja Ühendkuningriik. EER-23 gruppi kuulub EER-12, lisaks kümme uut ELi liikmesriiki ja Hiina. EER-42 puhul lisanduvad sellele loetelule teised üleminekuriigid ja arenevad turud.

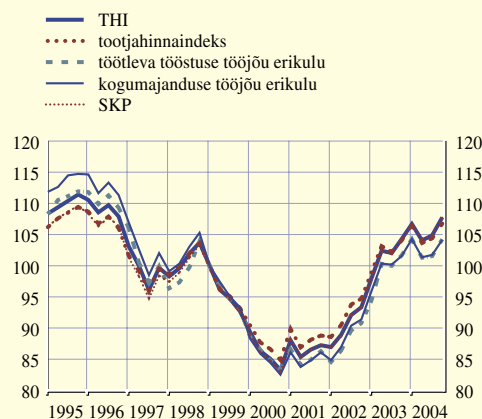
vahetuskurs 2004. aasta neljandas kvartalis kõrvutatuna 1999. aasta esimese kvartaliga rohkem ning oli oma kümne aasta keskmisest tasemest kõrgem kui teiste kaubanduspartnerite gruppide puhul (EER-12 ja EER-23 – vt tabelit 1). See erinevus näitab siiski vaid seda, et laiemal grupi partnerriikide keskmine inflatsioonimäär on kõrgem.

Vaadeldes *reaalse* efektiivse vahetuskursi näitajaid, on joonisel A näha, et erinevad suurused on viimase kümne aasta jooksul olnud tugevas korrelatsioonis. Täpsem vaatlus osutab siiski sellele, et nende näitajate kõrvalekalle 2004. aasta neljandas kvartalis kümne aasta keskmisest ulatub 5,4%st – kui kasutatakse reaalset efektiivset vahetuskursi 23 kaubanduspartneri suhtes ja kui tuginetakse kogumajanduse töäjõu erikulude muutustele – kuni 13,1%ni – kui kasutatakse reaalset efektiivset vahetuskursi 12 kaubanduspartneri suhtes ja kui tuginetakse SKP suhtelise deflaatori muutustele (vt tabelit). Samade näitajate muutuse määr kõigub samuti alates 1999. aasta esimesest kvartalist vahemikus 4,2–11,5%. Neid sarnasusi ja erinevusi hinnatakse näitajate lõikes alljärgnevalt analüüsi aluseks oleva prognoositava perioodi, kaubanduspartnerite arvu ja erinevate deflaatorite kasutamise alusel.

Prognoositava perioodi osas oli reaalne efektiivne vahetuskurs (see põhineb THI indeksitel, mille jaoks on olemas pikemad aegread) 2004. aasta neljandas kvartalis 10 aasta keskmise suhtes pisut kõrgem (+12,2%) kui 25 aasta keskmise suhtes (+9,3%); see kajastab peamiselt tõsiasi, et pikemas perioodi jääb USA dollari tugevnemine 1980. aastate keskel.

Joonis A. Reaalsed EER-23 indeksid, mis põhinevad erinevatel kulu ja hinna deflaatoritel

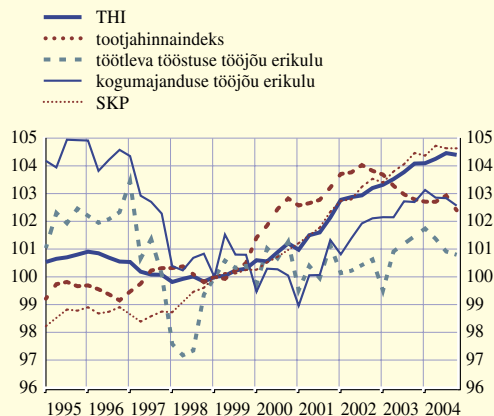
(indeksid: 1999 I kv = 100; kvartaalsed andmed, 23 kaubanduspartneri suhtes)



Allikas: EKP. Märkus. Viimased näitajad on toodud 2004. aasta neljanda kvartali kohta.

**Joonis B. Muutused euroala kuludes ja hindades
võrreldes euroala kaubanduspartneritega**

(indeksid: 1999 I kv = 100; kvartaalsed andmed, 12 kaubanduspartneri suhtes)



Allikas: EKP.
Märkus. Viimased näitajad on toodud 2004. aasta neljanda kvartali kohta.

enamik suhtelistel tööjõu erikuludel põhinevaid reaalse efektiivse vahetuskursi indekseid on alates 1999. aasta esimesest kvartalist tõusnud pisut vähem kui hinnaindeksitel (eriti tarbijahindadel ja SKP deflaatoril) põhinevad indeksid. Joonisel B on toodud suhteline kulude ja hindade areng 12 kaubanduspartneri vahel; sellega jäetakse reaalsest efektiivsest vahetuskursist kõrvale nominaalse vahetuskursi mõju, mis joonisel 1 toodud reaalnäitajate hulgas kõige rohkem kõigub. Kuigi nende näitajate muutus ei võimalda hinnata üksikult suhtelisi kulu ja hinna näitajaid ajas – eriti juhul, kui inflatsioon euroala ja tema kaubanduspartnerite vahel märkimisväärselt erineb –, aitab see siiski võrrelda arengut näitajate lõikes. Jooniselt ilmneb, et tööjõu erikulude suhtelised näitajad (kogumajandus ja töötlev tööstus) on viimase kümne aasta jooksul kõikunud ilma mingi konkreetse suunata. Tundub, et tööjõu erikuludel põhinevad suhtelised näitajad langesid ajutiselt 1990. aastate teisel poolel, kuid vastavates hinnamuutustes see ei kajastunud. Seejärel tõusid kõik näitajad uuesti, ehkki tööjõu erikulude suhtelistel muutustel põhinevate indikaatorite tõus oli tagasihoidlikum.

Kulu ja hinna suhteliste indeksite erineval arengul võib olla mitu põhjust. Ühe tegurina võib välja tuua asjaolu, et viimastel aastatel on palga kasv olnud tagasihoidlikum ja see on kooskõlas tootlikkuse arenguga euroala majanduse (võrreldes peamiste kaubanduspartneritega) arenguga – eriti töötlevas tööstuses. Siiski võivad erinevused kajastada ka olemasolevate kulu ja hinna näitajate erinevaid mõõtmisvõimalusi. Konkreetsemalt öeldes – tööjõu erikuludel põhinevad näitajad on riikide lõikes vähem võrreldavad, eriti ELi väliste riikide puhul – ja mis veelgi tähtsam, need näitajad esindavad ainult osa ettevõtte kogukuludest. Välja jäävad näiteks uurimis-, arendus-, kapitali- ja jaotuskulud, rääkimata imporditud tootmissisendi kuludest. Samuti ei väljendu nende näitajate muutumises otseselt ettevõtete tootmissisendi kuludest märkimisväärse osa moodustava toormehinna suur tõus alates 1990. aastate lõpust. Pealegi osutab kõrvalekalle suhteliste tootjahindade arengus võrreldes teiste hinnanaäitajate arenguga sellele, et muutused teenustesektoris on avaldanud oma mõju.

Kokkuvõtteks võib öelda, et nii kümne aasta keskmiste kui ka 1999. aasta esimese kvartali taseme suhtes mõõdetuna olid kõik reaalse efektiivse vahetuskursi näitajad 2004. aasta neljandas kvartalis kõrgemad, viidates sellele, et euroala hindade konkurentsivõime on vähenenud.

Kaubanduspartnerite arvu osas on reaalsed efektiivsed vahetuskursid 23 kaubanduspartneri (EER-23) suhtes kümne aasta keskmisele lähemal ning on pärast 1999. aasta esimest kvartalit suurenenud vähem kui 12 kaubanduspartneri (EER-12) suhtes. See viitab peamiselt sellele, et EER-23 sisaldab lisaks EER-12 riikidele ka 1. mail 2004 ELiga liitunud liikmesriike ning Hiinat. Mitme uue liikmesriigi, eriti Kesk- ja Ida-Euroopa riikide vääringud on viimastel aastatel realselt kallinenud; see on osaliselt seotud nende riikide majandusliku ühtlustumise ja läheneemisega üleminekuprotsessi käigus. Pikaajalise võrdluse huvides on sobilikum vaadelda kitsast EER-12 indeksit, mis hõlmab vaid riike, kus sellised mõjud on tõenäoliselt väiksed.

Mis puudutab *eri deflaatorite* kasutamist, siis

Töjõu erikuludel põhinevad näitajad osutavad siiski väiksemale vahele kui enamik hinna deflaatoril põhinevaid näitajaid. See erinevus võib olla osaliselt seotud tagasihoidlikuma palgakasvuga euroalal viimastel aastatel kõrvutatuna peamiste kaubanduspartneritega, kuid see võib näidata ka olemasolevate kulu ja hinna näitajate erinevaid statistilisi mõõtmisvõimalusi.

7.2 MAKSEBILANSS

Võrreldes 2004. aasta viimase kvartaliga kasvas kaupade ja teenuste euroalaväline eksport 2005. aasta esimeses kvartalis 1,1%, samas kui import kahanes 0,2%. See näib kinnitavat ekspordi kiirenemist ja impordi aeglustumist pärast 2004. aasta kolmandat kvartalit. 2005. aasta märtsis moodustas kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringute netosissevool 12 kuu arvestuses kumulatiivselt 9,2 miljardit eurot. See järgnes pärast 2004. aasta teist poolaastat toimunud järkjärgulisele kapitali netoväljavoolu kahanemisele, mis oli peamiselt seotud suurema omandiväärtpaberiinvesteeringute netosissevooluga.

JOOKSEVKONTO JA KAUBANDUS

Euroala sesoonselt kohandatud jooksevkonto ülejääk oli 2005. aasta märtsis 2,3 miljardit eurot. See kajastas kaupade ja teenuste konto ülejääke (vastavalt 9,2 ja 1,0 miljardit eurot), mida tasakaalustas osaliselt ülekannete ja tulude konto puudujääk (vastavalt 4,7 ja 3,2 miljardit eurot).

Võrreldes 2004. aasta viimase kvartaliga püsis sesoonselt kohandatud jooksevkonto ülejääk 2005. aasta esimeses kvartalis stabiilsena (6,5 miljardit eurot). Selle põhjuseks oli tulude ja ülekannete kontode puudujäägi suurenemine (vastavalt 3 ja 2,4 miljardit eurot), mida tasakaalustas kaupade ja teenuste ülejäägi kasv (4,6 miljardit eurot). Kaupade ja teenuste ülejäägi kasv tulenes kaupade ja teenuste euroalavälise ekspordi kasvust (1,1%) ning impordi kahanemisest (0,2%).

Kaupade euroalavälise ekspordi mahtude hoolikam vaatlus näitab, et 2003. aasta teisel poolel alanud ekspordi taastumine on eri kaubakategooriates olnud laiapõhjaline; eriti tugev on see olnud kapitalikaupade puhul, jäädes tarbekaupade puhul veidi tagasihoidlikumaks (vt joonist 47). Selle põhjuseks võib olla asjaolu, et tarbekaupad on kapitalikaupadega võrreldes paindlikuma hinnaga ning järelikult võib euro kallinemine avaldada tarbekaupade ekspordile suuremat mõju. Samuti võib see olla seotud maailmakaubanduse tugevnemisega kapitalikaupade vallas. See tuleneb eelkõige sellest, et Hiina ja vähemal määral ka uued ELi liikmesriigid impordivad suhtelises arvestuses rohkem kapitalikaupu ning need riigid on viimastel aastatel muutunud euroala järjest olulisemateks kaubanduspartneriteks.

12 kuu euroala jooksevkonto kumuleeritud ülejääk kuni 2005. aasta märtsini oli 34,3 miljardit eurot, s.t umbes 0,5% SKPst, võrrelduna aasta varasema 32,1 miljardi euroga. Selle kerge kasvu põhjuseks oli tulude ja ülekannete konto väiksem puudujääk ning suurem teenuste konto ülejääk, mida osaliselt tasakaalustas vähene kaupade ülejääk (vt joonist 46).

FINANTSKONTO

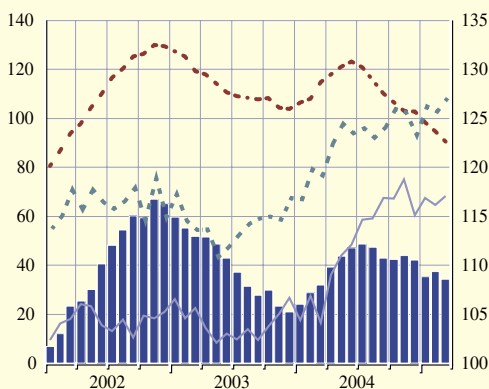
2005. aasta märtsis moodustas kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringute netosissevool 11,5 miljardit eurot. Selle põhjuseks oli otseinvesteeringute ja võlainstrumentide netoväljavool (vastavalt 8,8 ja 12,4 miljardit eurot), samas kui omandiväärtpaberiinvesteeringute puhul täheldati netosissevoolu.

Kui vaadata 2005. aasta märtsile eelnenud 12 kuu jooksul toimunud muutusi, ilmneb, et pärast pidevat netoväljavoolu kogu 2004. aasta jooksul moodustasid kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringud märtsis 9,2 miljardit eurot (vt joonist 48). Need muutused tulenevad peamiselt

Joonis 46. Euroala jooksevkonto ja kaupade bilanss

(mld EUR; kuised andmed; sesoonselt kohandatud)

- jooksevkonto bilanss (12 kuu kumulatiivsed andmed; vasakpoolsel teljel)
- kaupade bilanss (12 kuu kumulatiivsed andmed; vasakpoolsel teljel)
- kaupade ja teenuste eksport (parempoolsel teljel)
- kaupade ja teenuste import (parempoolsel teljel)

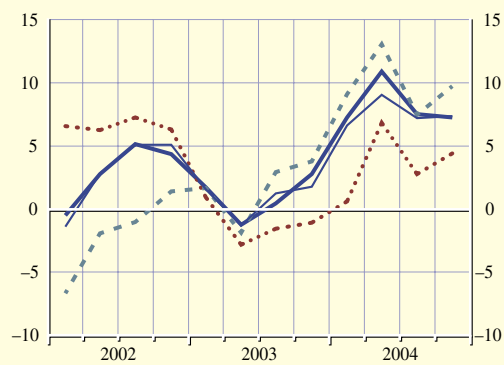


Allikas: EKP.

Joonis 47. Euroalavälised ekspordimahud sektorite kaupa

(protsendipunktides, aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)

- kaubad kokku
- tarbekaubad
- kapitalikaubad
- vahekaubad



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.
Märkus. Viimased vaatlused on 2004. aasta detsembri kohta.

omandiväärtpaberite netosissevoolust alates 2004. aasta kolmandast kvartalist. Samal perioodil stabiliseerus otseinvesteeringute netoväljavool 50 miljardi euro tasemel, samas kui võlainstrumentide areng oli üsna volatiilne, kõikudes netosissevoolu ja -väljavoolu vahel.

Otseinvesteeringute netoväljavool tulenes sellest, et välismaiste otseinvesteeringute sissevool euroalasse vähenes. Taoline langus võib osaliselt olla seotud maailmamajanduse kiirema kasvuga võrreldes euroalaga 2004. aastal ja 2005. aasta alguses.

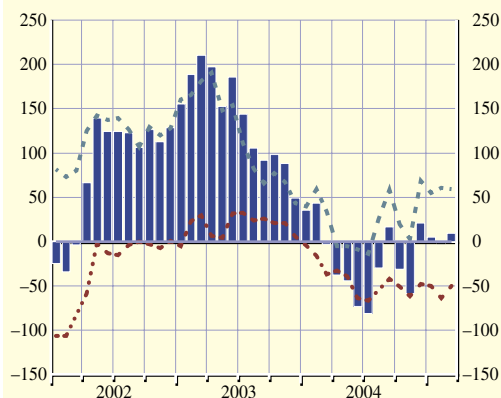
Portfelliinvesteeringute suurem netosissevool tulenes euroala omandiväärtpaberite aktiivsest netoostust mitteresidentide poolt, samuti sellest, et vähenes välismaiste omandiväärtpaberite netoostamine euroala residentide poolt. Nagu selgub eelmistest kuubülletäänidest, näitasid turu-uuringud välisinvestorite suuremat huvi euroala omandiväärtpaberite vastu, mille hinda peeti suhteliselt atraktiivseks.

Võlainstrumentide puhul näib nende üsna volatiilne areng vähemalt osaliselt olevat seotud sellega, et võlakirju peeti üldjuhul kogu maailmas ülehinnatuks. Võlakirjade väike tootlus ja kapitalikahjude tekkimise oht näib olevat takistanud väärtpaperiportfellihalduritel loomast püsivat pikaajalist strateegiat euroala võlakirjade poolt või vastu.

Joonis 48. Otse- ja portfelliinvesteeringud (netosumma)

(mld EUR; 12 kuu kumulatiivsed andmed)

- kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringud (netosumma)
- otseinvesteeringud (netosumma)
- portfelliinvesteeringud (netosumma)



Allikas: EKP.

EUROALA STATISTIKA



SISUKORD¹



EUROALA ÜLEVAADE

Kokkuvõte euroala majandusnäitajatest

S5

I RAHAPOLIITIKA STATISTIKA

1.1	Eurosüsteemi konsolideeritud raamatupidamisaruanne	S6
1.2	EKP baasintressimäärad	S7
1.3	Eurosüsteemi rahapoliitiliste operatsioonide kaudu jaotatud instrumendid	S8
1.4	Kohustuslik reserv ja likviidsus	S9

2 RAHA, PANGANDUS JA INVESTEERIMISFONDID

2.1	Euroala rahaloomeasutuste koondbilanss	S10
2.2	Euroala rahaloomeasutuste konsolideeritud bilanss	S11
2.3	Rahandusstatistika	S12
2.4	Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus	S14
2.5	Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus	S17
2.6	Rahaloomeasutuste väärtpaberite jaotus	S20
2.7	Rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete ümberhindamine	S21
2.8	Rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete jaotus vääringute kaupa	S22
2.9	Euroala investeerimisfondide koondbilanss	S24
2.10	Investeerimispoliitika ja investori liigi alusel jaotatud euroala investeerimisfondide varad	S25

3 FINANTS- JA MITTEFINANTSKONTOD

3.1	Reaalsektorite peamised finantsvarad	S26
3.2	Reaalsektorite peamised kohustused	S27
3.3	Kindlustusettevõtete ja pensionifondide peamised finantsvarad ja -kohustused	S28
3.4	Aastane sääst, investeringud ja rahastamine	S29

4 FINANTSTURUD

4.1	Väärtpaberite (v.a aktsiate) emiteerimine esialgse tähtaja, emitendi residentsuse ja vääringu kaupa	S30
4.2	Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberid (v.a aktsiad) esialgse tähtaja ja emitendi sektori kaupa	S31
4.3	Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberite (v.a aktsiate) aastased kasvumäärad	S33
4.4	Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiad	S35
4.5	Euroala residentide eurohoiuste ja -laenude intressimäärad rahaloomeasutustes	S37
4.6	Rahaturu intressimäärad	S39
4.7	Riigivõlakirjade tootlus	S40
4.8	Aktsiaturgude indeksid	S41

5 HINNAD, TOODANG, NÕUDLUS JA TÖÖTURUD

5.1	ÜTHI, muud hinnad ja kulud	S42
5.2	Toodang ja nõudlus	S45
5.3	Tööturud	S49

¹ Täiendava teabe saamiseks võtke meiega ühendust elektronposti aadressil: statistics@ecb.int. Pikemate perioodide kohta leiata andmed ka EKP kodulehelt (<http://www.ecb.int>).

6	RIIGI RAHANDUS	
6.1	Tulud, kulud ja puudujääk/ülejäak	S50
6.2	Valitsemissektori võlg	S51
6.3	Võla muutus	S52
6.4	Kvartaalsed tulud, kulud ja puudujääk/ülejäak	S53
7	VÄLISMAJANDUS	
7.1	Maksebilanss	S54
7.2	Maksebilansi rahaline esitus	S59
7.3	Kaubad	S60
7.4	Rahvusvaheline investeerimispositsioon	S62
7.5	Rahvusvahelised reservid	S64
8	VAHETUSKURSID	
8.1	Efektiivsed vahetuskursid	S66
8.2	Kahepoolsed vahetuskursid	S67
9	EUROALAVÄLINE ARENG	
9.1	Teistes Euroopa Liidu liikmesriikides	S68
9.2	Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis	S69
	JOONISTE LOETELU	S71
	TEHNILISED MÄRKUSED	S72
	ÜLDMÄRKUSED	S76

MUUDATUS

Nüüdsest alates on euroala elamispindade hinna statistika osa 5.1 tabelis 2.

Tabelites kasutatud tingmärgid

“-”	andmed puuduvad / andmed pole kohaldatavad
“.”	andmed pole veel saadaval
“...”	null või mittearvestatav
“miljard”	10 ⁹
(t)	tinglik

EUROALA ÜLEVAADE

Kokkuvõte euroala majandusnäitajatest
(aastane muutus protsentides, kui pole viidatud teisiti)

1. Rahanduspoliitika areng ja intressimäärad

	M1 ¹	M2 ¹	M3 ^{1,2}	M3 ^{1,2} 3 kuu liikuv keskmine (keskel)	Rahaloomeasutuste laenuid euroala residentidele, v.a rahaloomeasutustele ja valitsemis-sektorile ¹	Väärtpaberid, v.a kaupu ja mitte-finantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja mitterahaloomeasutuste poolt eurodes emiteeritud aksiad ¹	3 kuu intressimäär (EURIBOR, protsenti aastas, perioodi keskmised)	10-aastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus (protsenti aastas, perioodi keskmised)
	1	2	3	4	5	6	7	8
2003	10,9	8,0	8,1	-	4,9	19,2	2,33	4,16
2004	10,0	6,3	5,8	-	6,0	10,4	2,11	4,14
2004 II kv	10,2	6,0	5,4	-	5,6	9,6	2,08	4,36
III kv	9,6	5,8	5,6	-	6,2	9,4	2,12	4,21
IV kv	9,3	6,4	6,0	-	6,8	8,3	2,16	3,84
2005 I kv	9,6	7,1	6,7	-	7,3	9,4	2,14	3,67
2004 dets	8,9	6,7	6,6	6,5	7,1	8,3	2,17	3,69
2005 jaan	9,6	7,1	6,8	6,7	7,3	9,2	2,15	3,63
veebr	10,2	7,3	6,6	6,6	7,3	9,0	2,14	3,62
märts	9,3	7,1	6,5	6,6	7,6	12,0	2,14	3,76
aprill	9,3	7,3	6,7	6,7	7,4	.	2,14	3,57
mai	.	.	.	.	.	.	2,13	3,41

2. Hinnad, toodang, nõudlus ja tööturud

	ÜTHI	Tööstustoodangu tootjahinnad	Tööjõukulu tunnis	Reaalne SKP	Tööstustoodang, v.a ehitus	Tootmisvõimsuse rakendusaste (protsentides)	Tööhõive	Tööpuudus (protsenti tööjõust)
	1	2	3	4	5	6	7	8
2003	2,1	1,4	2,7	0,7	0,3	81,1	0,3	8,7
2004	2,1	2,3	2,3	2,0	1,9	81,7	0,6	8,9
2004 II kv	2,3	2,0	2,2	2,1	3,0	81,6	0,5	8,9
III kv	2,2	3,1	1,9	1,8	2,8	82,1	0,6	8,9
IV kv	2,3	3,8	2,4	1,5	1,1	82,0	0,9	8,8
2005 I kv	2,0	4,1	.	1,3	0,8	81,4	.	8,9
2004 dets	2,4	3,5	-	-	1,2	-	-	8,8
2005 jaan	1,9	4,0	-	-	2,1	81,9	-	8,8
veebr	2,1	4,2	-	-	0,4	-	-	8,9
märts	2,1	4,2	-	-	0,0	-	-	8,9
aprill	2,1	.	-	-	.	80,9	-	8,9
mai	2,0	.	-	-	.	-	-	.

3. Maksebilans, reservid ja vahetuskursid

(mld EUR, kui pole viidatud teisiti)

	Maksebilans (netotehingud)				Reservid (perioodi lõpu positsioonid)	Euro efektiivne vahetuskurs: EER-23 ³ (indeks, 1999 I kv = 100)		USD/EUR vahetuskurs
	Jooksev- ja kapitalikontod	Kaubad	Otseinvesteeringud	Portfelli-investeeringud		Nominaalne	Reaalne (THD)	
2003	33,5	102,7	5,4	43,4	306,5	99,9	101,7	1,1312
2004	62,5	103,4	-47,9	68,6	280,6	103,8	105,9	1,2439
2004 II kv	7,4	31,4	-12,1	27,0	302,2	102,1	104,1	1,2046
III kv	15,5	23,5	1,1	7,2	298,5	102,8	104,9	1,2220
IV kv	20,0	20,8	-14,0	23,1	280,6	105,7	107,7	1,2977
2005 I kv	5,5	14,8	-25,0	1,9	284,9	105,7	107,9	1,3113
2004 dets	9,6	7,3	5,1	38,3	280,6	107,1	109,2	1,3408
2005 jaan	-8,0	0,2	-11,4	-17,1	289,0	105,8	108,0	1,3119
veebr	9,9	6,1	-4,9	21,7	283,2	105,1	107,2	1,3014
märts	3,6	8,5	-8,8	-2,8	284,9	106,0	108,3	1,3201
aprill	.	.	.	.	288,9	105,1	107,3	1,2938
mai	.	.	.	.	.	104,0	106,2	1,2694

Allikad: EKP, Euroopa Komisjon (Eurostat ning majanduse ja rahanduse peadirektoraat) ja Reuters.

Märkus. Täiendav teave andmete kohta on esitatud käesoleva osa järgmistes tabelites.

¹ Kuiste andmete aastane muutus protsentides viitab kuu lõpu seisule, kvartaalsete ja aasta andmete muutused viitavad perioodi aegrea keskmiste väärtuste aastasele muutusele. Üksikasjad on esitatud tehnilistes märkustes.

² M3 ja selle osad ei sisalda euroalavälise riikide residentide rahaturufondide osakuid ja võlaväärtpabereid tähtajaga kuni kaks aastat.

³ Kaubanduspartnerite gruppide mõiste ja muu teave on esitatud üldmärkustes.



RAHAPOLIITIKA STATISTIKA

I.1 Eurosüsteemi konsolideeritud raamatupidamisaruanne (mln EUR)

1. Varad

	6. mai 2005	13. mai 2005	20. mai 2005	27. mai 2005
Kuld	127 404	127 377	127 344	127 257
Nõuded euroalaväliste residentide vastu välisvaluutas	155 050	155 699	156 202	155 083
Nõuded euroala residentide vastu välisvaluutas	21 321	20 278	20 065	20 212
Nõuded euroalaväliste residentide vastu eurodes	8 946	8 883	8 806	8 989
Laenud euroala krediidiasutustele eurodes	363 206	357 527	362 506	361 203
Peamised refinantseerimisoperatsioonid	273 000	267 500	272 503	271 001
Pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid	90 000	90 000	90 000	90 002
Tasanduspöördoperatsioonid	0	0	0	0
Struktuursed pöördoperatsioonid	0	0	0	0
Laenamise püsivõimalus	205	9	1	196
Lisatagatise nõudega seotud laenud	1	18	2	4
Muud nõuded euroala krediidiasutuste vastu eurodes	2 985	2 760	2 956	2 774
Euroala residentide väärtpaberid eurodes	80 140	81 107	82 433	82 946
Valitsemissektori võlg eurodes	41 184	41 184	41 184	41 181
Muud varad	126 877	128 127	128 308	128 136
Varad kokku	927 113	922 942	929 804	927 781

2. Kohustused

	6. mai 2005	13. mai 2005	20. mai 2005	27. mai 2005
Ringluses olevad pangatähed	512 680	513 484	510 949	511 911
Kohustused euroala krediidiasutuste ees eurodes	146 473	141 847	147 973	144 308
Arvelduskontod (mis hõlmavad kohustusliku reservi süsteemi)	146 125	141 820	147 939	144 238
Hoiustamise püsivõimalus	348	27	33	69
Tähtajalised hoiused	0	0	0	0
Tasanduspöördoperatsioonid	0	0	0	0
Lisatagatise nõudega seotud hoiused	0	0	1	1
Muud kohustused euroala krediidiasutuste ees eurodes	140	140	140	141
Väljastatud võlasertifikaadid	0	0	0	0
Kohustused muude euroala residentide ees eurodes	56 578	57 205	59 325	60 958
Kohustused euroalaväliste residentide ees eurodes	9 438	9 278	9 479	10 388
Kohustused euroala residentide ees välisvaluutas	365	303	259	233
Kohustused euroalaväliste residentide ees välisvaluutas	10 908	10 438	10 723	9 841
Rahvusvahelise Valuutafondi arvestusühikute vastaskirje	5 701	5 701	5 701	5 701
Muud kohustused	54 663	54 343	55 051	54 013
Ümberhindluskontod	71 961	71 961	71 961	71 961
Omakapital ja reservid	58 206	58 242	58 243	58 326
Kohustused kokku	927 113	922 942	929 804	927 781

Allikas: EKP.

1.2 EKP baasintressimäärad (protsenti aastas, muutused protsendipunktides)

	Jõustunud alates ¹	Hoiustamise püsivõimalus		Põhilised refinantseerimisoperatsioonid			Laenamise püsivõimalus	
				Fikseeritud intressimääraga oksjonid	Muutuva intressimääraga oksjonid	Muutus		
		Tase	Muutus	Tase	Tase		Tase	Muutus
		1	2	3	4	5	6	7
1999	1. jaan	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
	9. aprill	1,50	-0,50	2,50	-	-0,50	3,50	-1,00
	5. nov	2,00	0,50	3,00	-	0,50	4,00	0,50
2000	4. veebr	2,25	0,25	3,25	-	0,25	4,25	0,25
	17. märts	2,50	0,25	3,50	-	0,25	4,50	0,25
	28. aprill	2,75	0,25	3,75	-	0,25	4,75	0,25
	9. juuni	3,25	0,50	4,25	-	0,50	5,25	0,50
	28. ³	3,25	...	-	4,25	...	5,25	...
	1. sept	3,50	0,25	-	4,50	0,25	5,50	0,25
	6. okt	3,75	0,25	-	4,75	0,25	5,75	0,25
2001	11. mai	3,50	-0,25	-	4,50	-0,25	5,50	-0,25
	31. aug	3,25	-0,25	-	4,25	-0,25	5,25	-0,25
	18. sept	2,75	-0,50	-	3,75	-0,50	4,75	-0,50
	9. nov	2,25	-0,50	-	3,25	-0,50	4,25	-0,50
2002	6. dets	1,75	-0,50	-	2,75	-0,50	3,75	-0,50
2003	7. märts	1,50	-0,25	-	2,50	-0,25	3,50	-0,25
	6. juuni	1,00	-0,50	-	2,00	-0,50	3,00	-0,50

Allikas: EKP.

- ¹ Alates 1. jaanuarist 1999 kuni 9. märtsini 2004 viitab kuupäev hoiustamise ja laenamise püsivõimalustele. Põhiliste refinantseerimisoperatsioonide puhul kehtivad intressimäärade muutused alates esimesest operatsioonist pärast osutatud kuupäeva. 18. septembril 2001 toimunud muudatus jõustus samal päeval. Alates 10. märtsist 2004 viitab kuupäev hoiustamise ja laenamise püsivõimalustele ning põhilistele refinantseerimisoperatsioonidele (muudatused jõustuvad EKP nõukogu intressiotsusele järgnenud esimesest refinantseerimisoperatsioonist), kui pole osutatud teisiti.
- ² 22. detsembril 1998 teatas EKP erandlikult kitsa (50 baaspunkti suuruse) intressimäärade kõikumisvahemiku kohaldamisest hoiustamise ja laenamise püsivõimaluse intressimäärade vahel ajavahemikul 4. kuni 21. jaanuar 1999, eesmärgiga lihtsustada turuosaliste jaoks üleminekut uuele rahasüsteemile.
- ³ 8. juunil 2000 teatas EKP, et alates 28. juunil 2000 sooritatud operatsioonist hakatakse eurosüsteemi põhilisi refinantseerimisoperatsioone sooritama muutuva intressimääraga oksjonitena. Pakkumisintressi alammäär viitab miinimumintressimäärale, millega operatsiooni osapooled võivad pakkumisi esitada.

1.3 Eurosüsteemi rahapoliitiliste operatsioonide kaudu jaotatud instrumendid^{1, 2} (mln EUR, aastased protsentuaalsed intressimäärad)

1. Põhilised ja pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid³

Arvelduspäev	Pakkumised (summa)	Osalejate arv	Jaotatav summa	Muutuva intressimääraga oksjonid			Kestvus päevades	
				Pakkumisintressi alammäär	Oksjonil kujunenud intressimäär ⁴	Kaalutud keskmine intressimäär		
	1	2	3	4	5	6	7	
Põhilised refinantseerimisoperatsioonid								
2005	2. veebr	332 198	329	277 500	2,00	2,06	2,06	6
	8.	327 172	305	275 500	2,00	2,06	2,06	8
	16.	352 917	341	276 500	2,00	2,05	2,06	7
	23.	349 248	352	284 500	2,00	2,05	2,06	7
	2. märts	329 036	325	275 000	2,00	2,05	2,06	7
	9.	320 545	335	272 500	2,00	2,05	2,05	7
	16.	317 574	350	276 500	2,00	2,05	2,05	7
	23.	346 871	370	291 000	2,00	2,05	2,05	7
	30.	312 429	337	276 000	2,00	2,05	2,06	7
	6. aprill	292 103	350	275 000	2,00	2,05	2,05	7
	13.	313 575	348	270 500	2,00	2,05	2,05	7
	20.	328 593	370	282 000	2,00	2,05	2,05	7
	27.	329 984	351	280 500	2,00	2,05	2,05	7
	4. mai	339 182	301	273 000	2,00	2,05	2,05	7
	11.	349 569	325	267 500	2,00	2,05	2,05	7
	18.	358 949	342	272 500	2,00	2,05	2,05	7
	25.	376 920	351	271 000	2,00	2,05	2,05	7
	1. juuni	369 397	337	281 500	2,00	2,05	2,06	7
Pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid								
2004	27. mai	45 594	178	25 000	-	2,04	2,05	91
	1. juuli	37 698	147	25 000	-	2,06	2,08	91
	29.	40 354	167	25 000	-	2,07	2,08	91
	26. aug	37 957	152	25 000	-	2,06	2,08	91
	30. sept	37 414	138	25 000	-	2,06	2,08	84
	28. okt	46 646	187	25 000	-	2,10	2,11	91
	25. nov	51 095	174	25 000	-	2,13	2,14	91
	23. dets	34 466	155	25 000	-	2,12	2,14	98
2005	27. jaan	58 133	164	30 000	-	2,09	2,10	91
	24. veebr	40 340	145	30 000	-	2,08	2,09	91
	31. märts	38 462	148	30 000	-	2,09	2,10	91
	28. aprill	47 958	148	30 000	-	2,08	2,09	91
	26. mai	48 282	140	30 000	-	2,08	2,08	98

2. Muud operatsioonid

Arvelduspäev	Operatsiooni liik	Pakkumised (summa)	Osalejate arv	Jaotatav summa	Fikseeritud intressimääraga oksjonid	Muutuva intressimääraga oksjonid			Kestvus päevades	
						Fikseeritud intressimäär	Pakkumisintressi alammäär	Oksjonil kujunenud intressimäär ⁴		Kaalutud keskmine intressimäär
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2000	5. jaan ⁵	Tähtajaliste hoiuste kogumine	14 420	43	14 420	-	-	3,00	3,00	7
	21. juuni	Pöörde tehing	18 845	38	7 000	-	-	4,26	4,28	1
2001	30. aprill	Pöörde tehing	105 377	329	73 000	-	4,75	4,77	4,79	7
	12. sept	Pöörde tehing	69 281	63	69 281	4,25	-	-	-	1
	13.	Pöörde tehing	40 495	45	40 495	4,25	-	-	-	1
	28. nov	Pöörde tehing	73 096	166	53 000	-	3,25	3,28	3,29	7
2002	4. jaan	Pöörde tehing	57 644	61	25 000	-	3,25	3,30	3,32	3
	10.	Pöörde tehing	59 377	63	40 000	-	3,25	3,28	3,30	1
	18. dets	Pöörde tehing	28 480	50	10 000	-	2,75	2,80	2,82	6
2003	23. mai	Tähtajaliste hoiuste kogumine	3 850	12	3 850	2,50	-	-	-	3
2004	11. mai	Tähtajaliste hoiuste kogumine	16 200	24	13 000	2,00	-	-	-	1
	8. nov	Pöörde tehing	33 175	42	6 500	-	2,00	2,06	2,07	1
	7. dets	Tähtajaliste hoiuste kogumine	18 185	16	15 000	2,00	-	-	-	1
2005	18. jaan	Pöörde tehing	33 065	28	8 000	-	2,00	2,05	2,05	1
	7. veebr	Pöörde tehing	17 715	24	2 500	-	2,00	2,05	2,05	1
	8. märts	Tähtajaliste hoiuste kogumine	4 300	5	3 500	2,00	-	-	-	1

Allikas: EKP.

¹ Summad võivad tabelis 1.1 osutatust pisut erineda jaotatavate, kuid arveldamata operatsioonide tõttu.

² Alates 2002. a aprillist liigitatakse põhiliste refinantseerimisoperatsioonide hulka kombineeritud pakkumisega operatsioonid (*split tender*), st ühenädalase tähtajaga operatsioonid, mida sooritatakse paralleelselt põhiliste (kahenädalaste) refinantseerimisoperatsioonidega. Enne käesolevat kuud sooritatud kombineeritud pakkumisega oksjonite kohta vt tabelit 2 osas 1.3.

³ 8. juunil 2000 teatas EKP, et alates 28. juunist 2000 hakatakse eurosüsteemi peamisi refinantseerimisoperatsioone sooritama muutuva intressimääraga oksjonitena. Pakkumisintressi alammäär viitab miinimumintressimäärale, millega osapooled võivad pakkumisi esitada.

⁴ Likviidsust suurendavates (vähendavates) operatsioonides viitab oksjonil kujunenud intressimäär madalaimale (kõrgeimale) määrale, millega pakkumisi aktiveeritakse.

⁵ See operatsioon sooritati maksimummääraga 3,00%.

1.4 Kohustuslik reserv ja likviidsus

(mld EUR; perioodi keskmised positsioonid päevas, kui pole viidatud teisiti; aastased protsentuaalsed intressimäärad)

1. Kohustusliku reservi kohustuslastest krediidasutuste reservibaas

Reservibaas seisuga ¹	Kokku	Kohustused, mille suhtes kohaldatakse 2% list reservimäära			Kohustused, mille suhtes kohaldatakse 0% list reservimäära		
		Hoiused (üleõhoiused, hoiused lepingulise tähtajaga kuni 2 aastat ja etteteatamisega lõpetatavad hoiused tähtajaga kuni 2 aastat)	Võlakirjad lepingulise tähtajaga kuni 2 aastat	Hoiused (lepingulise tähtajaga üle 2 aasta ja etteteatamisega lõpetatavad hoiused tähtajaga üle 2 aasta)	Repotehingud	Võlakirjad lepingulise tähtajaga üle 2 aasta	
	1	2	3	4	5	6	
2002	11 116,8	6 139,9	409,2	1 381,9	725,5	2 460,3	
2003	11 538,7	6 283,8	412,9	1 459,1	759,5	2 623,5	
2004 I kv	11 926,7	6 404,7	442,5	1 483,2	867,7	2 728,6	
II kv	12 148,5	6 524,1	439,1	1 515,1	859,0	2 811,2	
III kv	12 209,6	6 488,0	435,3	1 535,3	880,8	2 870,3	
IV kv	12 415,9	6 593,7	458,1	1 565,2	913,7	2 885,3	
2005 jaan	12 596,6	6 697,7	460,1	1 577,8	943,1	2 918,0	
veebr	12 720,4	6 709,0	471,2	1 583,5	999,2	2 957,5	
märts	12 866,9	6 783,3	472,3	1 599,3	1 010,8	3 001,1	

2. Reservide hoidmine

Hoidmisperioodi lõpp	Kohustusliku reservi nõue	Krediidasutuste arvelduskontod	Ülereservid	Puudujääk	Kohustusliku reservi tasustamise intressimäär
	1	2	3	4	5
2003	131,8	132,6	0,8	0,0	2,00
2004	137,9	138,5	0,6	0,0	2,05
2005 18. jaan	138,4	139,1	0,7	0,0	2,07
7. veebr	139,3	140,0	0,8	0,0	2,06
8. märts	140,5	141,3	0,8	0,0	2,05
12. aprill	142,6	143,3	0,6	0,0	2,05
10. mai	143,1	144,0	0,9	0,0	2,05
7. juuni	144,6				

3. Likviidsus

Hoidmisperioodi lõpp	Likviidsust lisavad tegurid						Likviidsust vähendavad tegurid				Krediidi- asutuste arveldus- kontod	Baas- raha
	Eurosüsteemi rahapoliitilised operatsioonid											
	Eurosteemi netovarad kullas ja välis- valuutas	Põhilised refinantsee- rimisoperat- sioonid	Pikemaajali- sed refinant- seerimis- operatsioonid	Laenamise püsi- võimalus	Muud likviidsust lisavad operat- sioonid	Hoius- tamise püsi- võimalus	Muud likviidsust vähend- avad operat- sioonid	Ringluses olevad pangatähed	Keskvalit- suse hoiused euro- süsteemis	Muud tegurid (netoväär- tuses)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2003	320,1	235,5	45,0	0,6	0,0	0,1	0,0	416,1	57,0	-4,5	132,6	548,7
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 18. jaan	290,3	272,9	75,0	0,2	0,2	0,1	0,0	496,0	45,3	-41,9	139,1	635,2
7. veebr	280,6	276,6	78,0	0,1	0,1	0,1	0,0	487,1	63,8	-55,5	140,0	627,2
8. märts	280,2	277,8	82,2	0,1	0,0	0,1	0,1	489,5	68,5	-59,2	141,3	630,9
12. aprill	282,1	278,2	86,9	0,2	0,0	0,1	0,0	498,6	67,4	-62,1	143,3	642,0
10. mai	287,0	276,5	90,0	0,1	0,0	0,1	0,0	505,5	62,9	-58,9	144,0	649,7

Allikas: EKP.

¹ Perioodi lõpp.

2

RAHA, PANGANDUS JA INVESTEERIMISFONDID

2.1 Euroala rahaloomeasutuste koondbilanss (mld EUR; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga)

1. Varad

	Kokku	Laenuid euroala residentidele				Euroala residentide poolt emiteeritud väärt-paberid, v.a aktsiad				Rahaturu-fondide osakud ¹	Euroala residen-tide poolt emiteeritud aktsiad ja muud osakud	Välisvarad	Põhivarad	Ülejäänud varad
		Kokku	Valitsemis-ektor	Muud euroala residentid	Raha-loome-asutused	Kokku	Valitsemis-ektor	Muud euroala residentid	Raha-loome-asutused					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Eurosüsteem														
2003	1 086,8	471,3	22,6	0,6	448,0	133,6	121,5	1,3	10,8	-	12,8	317,9	12,4	138,8
2004	1 197,3	546,5	21,5	0,6	524,3	154,8	140,0	1,7	13,1	-	14,2	291,6	14,0	176,2
2005 jaan	1 240,6	581,9	21,5	0,6	559,8	159,3	143,6	1,7	14,0	-	13,8	298,2	14,7	172,8
veebr	1 275,4	614,5	21,5	0,6	592,4	162,5	146,6	1,6	14,4	-	13,9	294,2	12,5	177,7
märts	1 274,5	599,9	21,5	0,6	577,8	167,8	151,9	1,6	14,4	-	14,0	296,6	12,5	183,7
aprill ¹⁾	1 286,3	602,9	21,5	0,6	580,8	169,3	153,1	1,6	14,7	-	13,7	300,7	13,1	186,7
Rahaloomeasutused väljaspool eurosüsteemi														
2003	19 800,8	12 114,7	819,1	7 101,8	4 193,8	2 944,0	1 242,6	427,7	1 273,6	67,3	894,9	2 572,7	161,8	1 045,5
2004	21 357,3	12 826,3	812,7	7 556,8	4 456,8	3 187,8	1 299,9	465,3	1 422,5	72,5	943,1	2 947,5	159,6	1 220,4
2005 jaan	21 664,4	12 909,2	817,8	7 596,0	4 495,3	3 236,9	1 339,9	468,0	1 429,0	75,7	961,7	3 075,1	157,4	1 248,4
veebr	21 830,2	12 967,3	808,1	7 622,5	4 536,7	3 288,0	1 367,8	478,3	1 441,9	75,4	965,5	3 127,2	157,6	1 249,1
märts	22 051,6	13 054,7	805,7	7 674,4	4 574,6	3 294,4	1 357,3	481,0	1 456,1	72,5	974,7	3 194,0	156,7	1 304,6
aprill ¹⁾	22 483,5	13 231,3	811,3	7 723,2	4 696,8	3 340,0	1 372,0	490,1	1 477,9	76,0	1 043,8	3 303,7	156,5	1 332,1

2. Kohustused

	Kokku	Ringluses olev sularaha	Euroala residentide hoised				Rahaturufon-dide osakud ²	Emiteeritud võlakirjad ³	Omakapital ja reservid	Välis-kohustused	Ülejäänud kohustused
			Kokku	Keskvalitus	Muu valitsemis-ektor / muud euroala residentid	Rahaloome-asutused					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Eurosüsteem											
2003	1 086,8	450,5	324,0	21,3	16,9	285,8	-	1,6	143,8	27,5	139,4
2004	1 197,3	517,3	346,6	24,7	15,0	306,8	-	0,5	138,4	27,2	167,4
2005 jaan	1 240,6	502,4	402,0	57,6	16,0	328,4	-	0,5	145,7	25,8	164,1
veebr	1 275,4	504,9	435,7	71,4	18,4	345,9	-	0,5	145,8	21,8	166,6
märts	1 274,5	516,4	411,5	61,1	17,6	332,7	-	0,5	149,9	24,9	171,3
aprill ¹⁾	1 286,3	523,2	410,6	59,3	15,8	335,5	-	0,5	152,5	25,9	173,5
Rahaloomeasutused väljaspool eurosüsteemi											
2003	19 800,8	0,0	10 774,7	132,3	6 277,6	4 364,9	648,8	3 161,4	1 151,0	2 606,5	1 458,4
2004	21 357,3	0,0	11 487,4	137,7	6 641,6	4 708,2	677,4	3 496,9	1 206,2	2 814,9	1 674,3
2005 jaan	21 664,4	0,0	11 534,4	122,9	6 656,2	4 755,2	692,1	3 527,3	1 206,9	2 968,6	1 735,1
veebr	21 830,2	0,0	11 602,6	138,7	6 659,9	4 804,1	691,0	3 579,8	1 211,5	3 008,0	1 737,3
märts	22 051,6	0,0	11 659,3	125,0	6 707,6	4 826,7	687,7	3 614,7	1 218,3	3 084,4	1 787,2
aprill ¹⁾	22 483,5	0,0	11 842,5	120,4	6 761,1	4 961,1	703,9	3 667,3	1 230,9	3 197,3	1 841,5

Allikas: EKP.

¹ Euroala residentide poolt väljastatud summad. Euroalavälise residentide poolt väljastatud summad on kajastatud välisvarade all.

² Euroala residentide poolt hoitavad summad.

³ Summad, mis on väljastatud kuni kaheaastase tähtajaga ja mida hoiavad euroalavälised residentid, on kajastatud väliskohustuste all.

2.2 Euroala rahaloomeasutuste konsolideeritud bilanss
(mld EUR; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodi jooksul)

1. Varad

	Kokku	Laenuid euroala residentidele			Väärtpaberid, v.a residentide poolt emiteeritud aktsiad			Muude euroala residentide poolt emiteeritud aktsiad ja muud osakud	Välisvarad	Põhivarad	Ülejäänud varad
		Kokku	Valitsemis-sektor	Muud euroala residentid	Kokku	Valitsemis-sektor	Muud euroala residentid				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Bilansiline jääk											
2003	14 557,3	7 944,2	841,7	7 102,4	1 793,1	1 364,1	429,0	623,6	2 890,6	174,1	1 131,7
2004	15 725,6	8 391,7	834,2	7 557,5	1 906,9	1 439,9	467,0	666,4	3 239,2	173,6	1 347,8
2005 jaan	15 991,4	8 436,0	839,3	7 596,7	1 953,2	1 483,4	469,8	678,0	3 373,3	172,2	1 378,7
veebr	16 105,5	8 452,8	829,6	7 623,2	1 994,3	1 514,4	479,9	681,5	3 421,5	170,1	1 385,5
märts	16 284,0	8 502,3	827,2	7 675,0	1 991,8	1 509,2	482,6	686,6	3 490,6	169,2	1 443,6
aprill ⁽¹⁾	16 564,8	8 556,6	832,7	7 723,9	2 016,8	1 525,1	491,7	740,8	3 604,5	169,6	1 476,5
Tehingud											
2003	767,4	385,9	13,7	372,2	170,4	116,3	54,1	19,3	224,8	-3,6	-29,5
2004	1 266,8	498,2	-5,4	503,6	93,2	58,1	35,1	34,5	434,0	2,7	204,3
2005 jaan	199,7	42,4	4,1	38,3	40,7	38,2	2,4	10,9	82,2	-1,3	24,9
veebr	133,8	17,5	-9,1	26,6	43,1	32,5	10,7	1,5	66,1	-2,1	7,5
märts	136,8	49,7	-2,2	51,9	-3,1	-5,8	2,6	5,9	43,7	-0,9	41,6
aprill ⁽¹⁾	266,4	54,3	5,5	48,8	21,1	12,8	8,3	56,1	104,4	-0,1	30,5

2. Kohustused

	Kokku	Ringluses olev sularaha	Keskvalitsuse hoiused	Muu valitsemis-sektori / muude euroala residentide hoiused	Rahaturufondide osakud ¹	Emiteeritud võlakirjad ²	Omakapital	Väliskohustused	Ülejäänud kohustused	Rahaloomeasutuste vaheliste kohustuste ülejääk
Bilansiline jääk										
2003	14 557,3	397,9	153,6	6 294,4	581,5	1 878,5	1 010,6	2 634,0	1 597,8	8,9
2004	15 725,6	468,4	162,4	6 656,6	604,9	2 061,8	1 053,7	2 842,1	1 841,7	33,9
2005 jaan	15 991,4	459,9	180,6	6 672,2	616,5	2 084,8	1 055,2	2 994,4	1 899,3	28,6
veebr	16 105,5	463,6	210,1	6 678,3	615,6	2 124,1	1 059,3	3 029,8	1 903,8	20,9
märts	16 284,0	471,7	186,1	6 725,2	615,2	2 144,8	1 066,0	3 109,3	1 958,6	7,1
aprill ⁽¹⁾	16 564,8	480,9	179,7	6 776,9	627,9	2 175,3	1 066,8	3 223,2	2 015,0	19,0
Tehingud										
2003	767,4	79,0	12,9	315,8	56,7	133,5	40,1	130,8	-61,2	59,8
2004	1 266,8	70,5	8,3	374,9	22,3	198,3	51,1	275,5	228,7	37,2
2005 jaan	199,7	-8,5	18,2	9,2	12,5	4,8	-1,7	104,7	74,8	-14,3
veebr	133,8	3,7	29,5	4,7	-1,8	43,7	5,7	52,2	-0,7	-3,1
märts	136,8	8,2	-23,9	44,1	-0,3	15,9	5,3	57,6	49,5	-19,4
aprill ⁽¹⁾	266,4	9,2	-6,4	50,7	13,2	28,3	-2,7	107,4	56,5	10,1

Allikas: EKP.

¹ Euroala residentide poolt hoitavad summad.

² Summad, mis on väljastatud kuni kaheaastase tähtajaga ja mida hoitavad euroalavälised residentid, on kajastatud väliskohustuste all.

2.3 Rahandusstatistika

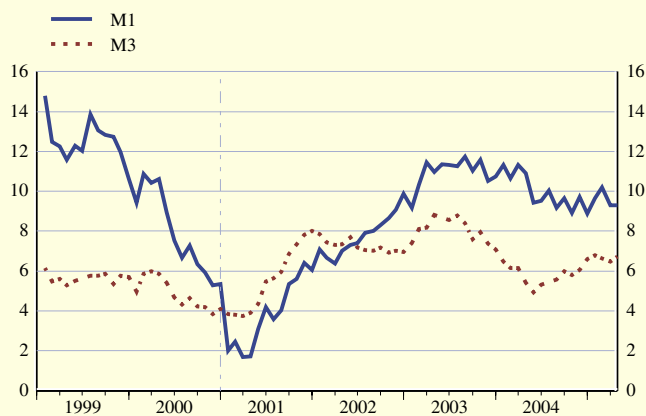
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; sesoonselt kohandatud; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

1. Rahaagregaadid¹ ja vastaskirjed

					M3	M3 3 kuu libisev keskmine (keskel)	Pikema- ajalised finants- kohustused	Laenu- valitsemis- sektorile	Laenu- muudele euroala residentidele		Netovälis- varad ²
	M1		M2	M3-M2	Laenu-						
	1	2	3	4					5	6		7	8	9	10	11
Bilansiline jääk											
2003	2 682,6	2 553,3	5 236,0	908,5	6 144,5	-	4 139,3	2 227,6	8 156,0	7 097,8	235,4
2004	2 912,6	2 662,8	5 575,3	963,1	6 538,4	-	4 459,5	2 298,4	8 691,8	7 552,3	378,1
2005	2 961,1	2 665,2	5 626,3	949,4	6 575,7	-	4 497,6	2 328,9	8 750,2	7 599,9	378,7
jaan	2 993,0	2 666,6	5 659,6	949,3	6 608,9	-	4 534,6	2 342,6	8 792,5	7 633,4	397,2
veebr	3 007,3	2 675,7	5 683,0	942,7	6 625,7	-	4 580,2	2 326,4	8 835,0	7 675,3	396,1
märts	3 025,8	2 693,7	5 719,5	956,4	6 675,9	-	4 612,7	2 352,3	8 912,9	7 707,6	414,1
aprill ^(o)											
Tehingud											
2003	261,5	113,5	375,0	32,6	407,5	-	237,6	133,5	445,9	372,3	95,9
2004	238,3	111,9	350,2	55,5	405,7	-	343,1	55,1	573,1	503,1	160,7
2005	46,1	-0,4	45,6	-13,3	32,3	-	16,3	24,2	56,4	46,6	-3,7
jaan	32,2	-0,6	31,6	-6,8	24,8	-	49,2	15,9	41,0	33,5	19,7
veebr	13,8	7,7	21,4	-6,3	15,1	-	38,3	-16,6	43,2	42,0	-4,7
märts	18,1	17,6	35,6	13,9	49,6	-	26,9	22,7	78,9	32,3	15,1
aprill ^(o)											
Kasvumäärad											
2003	10,7	4,6	7,7	3,8	7,1	7,0	6,0	6,4	5,8	5,5	95,9
2004	8,9	4,4	6,7	6,1	6,6	6,5	8,3	2,5	7,0	7,1	160,7
2005	9,6	4,5	7,1	4,7	6,8	6,7	8,0	3,7	7,3	7,3	115,3
jaan	10,2	4,3	7,3	2,7	6,6	6,6	8,7	4,1	7,3	7,3	120,4
veebr	9,3	4,8	7,1	2,8	6,5	6,6	8,7	2,3	7,5	7,6	98,3
märts	9,3	5,2	7,3	3,2	6,7	.	8,4	2,9	7,7	7,4	88,3
aprill ^(o)											

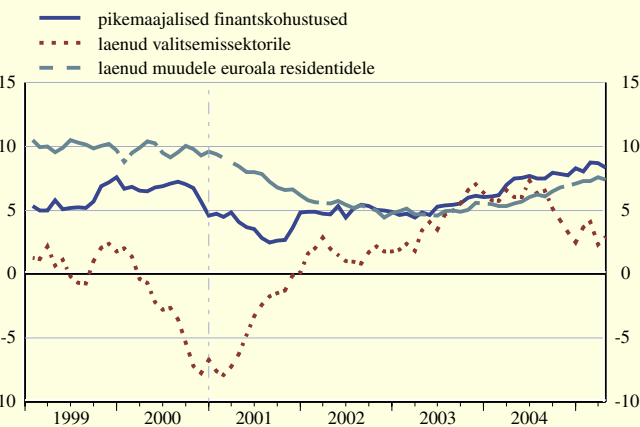
J1 Rahaagregaadid

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



J2 Vastaskirjed

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste ja keskvalitsuse (postiasutus, riigikassa) rahalised kohustused euroala residentidest mitterahaloomeasutuste suhtes, v.a keskvalitsus (M1, M2, M3: vt sõnastikku).

² Kasvumäärade osas kajastatud väärtused on kõnealusel perioodil lõppenud 12 kuu jooksul sooritatud tehingute summad.

2.3 Rahandusstatistika

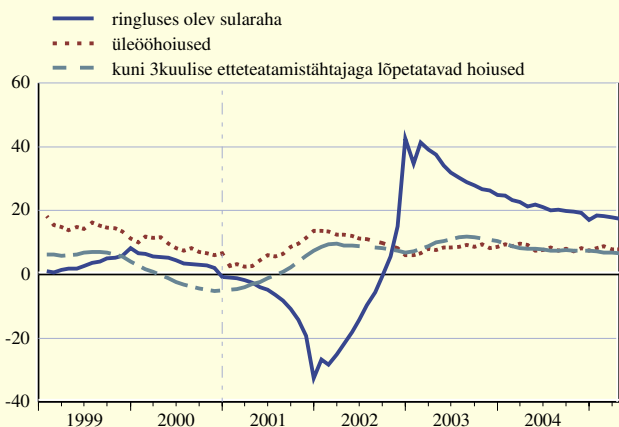
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; sesoonselt kohandatud; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

2. Rahaagregaatide komponendid ja pikemaajalised finantskohustused

	Ringluses olev sularaha	Üleööhoiused	Hoiused lepingulise tähtajaga kuni 2 aastat	Kuni 3kuulise ette-teatamis-tähtajaga lõpetatavad hoiused	Repo-tehingud	Rahaturu-fondide osakud	Võlakirjad tähtajaga kuni 2 aastat	Võlakirjad tähtajaga üle 2 aasta	Üle 3kuulise ette-teatamis-tähtajaga lõpetatavad hoiused	Hoiused lepingulise tähtajaga üle 2 aasta	Omakapital
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Bilansiline jääk											
2003	386,9	2 295,7	1 031,0	1 522,3	218,6	597,3	92,7	1 789,6	90,7	1 250,0	1 009,0
2004	452,7	2 459,9	1 028,1	1 634,7	240,4	620,3	102,3	1 962,7	89,6	1 355,6	1 051,6
2005	466,7	2 494,4	1 025,6	1 639,5	230,5	619,7	99,2	1 991,6	90,0	1 364,5	1 051,6
veebr	471,6	2 521,4	1 021,0	1 645,6	220,8	612,3	116,2	2 012,1	90,4	1 370,4	1 061,7
märts	477,5	2 529,8	1 019,7	1 656,0	224,5	610,3	107,9	2 036,2	90,9	1 387,3	1 065,9
aprill ⁰⁾	481,4	2 544,4	1 030,8	1 662,9	217,5	617,9	121,1	2 055,0	91,3	1 395,2	1 071,2
Tehingud											
2003	77,5	184,0	-29,7	143,1	-10,3	58,0	-15,1	149,2	-13,2	61,9	39,6
2004	65,7	172,5	-0,8	112,6	22,7	21,9	10,8	186,9	-1,1	106,6	50,7
2005	14,0	32,1	-5,1	4,7	-10,1	0,3	-3,6	11,2	0,4	8,0	-3,3
veebr	4,9	27,3	-7,5	6,9	-9,6	-8,3	11,1	30,8	0,4	6,3	11,7
märts	5,9	7,8	-1,8	9,5	3,6	-1,9	-8,1	19,0	0,0	16,5	2,8
aprill ⁰⁾	3,9	14,2	10,7	6,9	-7,0	8,0	12,9	16,9	0,5	7,8	1,8
Kasvumäärad											
2003	24,9	8,7	-2,8	10,4	-4,6	11,1	-14,9	8,9	-12,7	5,2	4,0
2004	17,0	7,5	-0,1	7,4	10,5	3,7	11,8	10,4	-1,2	8,5	5,0
2005	18,5	8,1	0,5	7,1	6,8	4,3	2,7	9,9	-0,4	8,6	4,8
veebr	18,3	8,8	0,3	6,9	-0,9	2,6	11,5	11,1	0,4	8,5	5,4
märts	17,8	7,8	1,6	6,8	4,0	1,8	6,6	10,6	0,5	9,3	5,2
aprill ⁰⁾	17,5	7,9	3,2	6,5	0,4	2,6	13,0	10,4	1,2	8,8	4,6

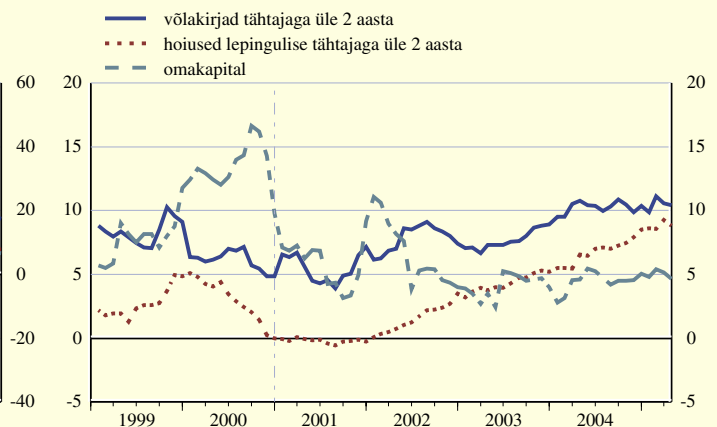
J3 Rahaagregaatide komponendid

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



J4 Pikemaajaliste finantskohustuste komponendid

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



Allikas: EKP.

2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹

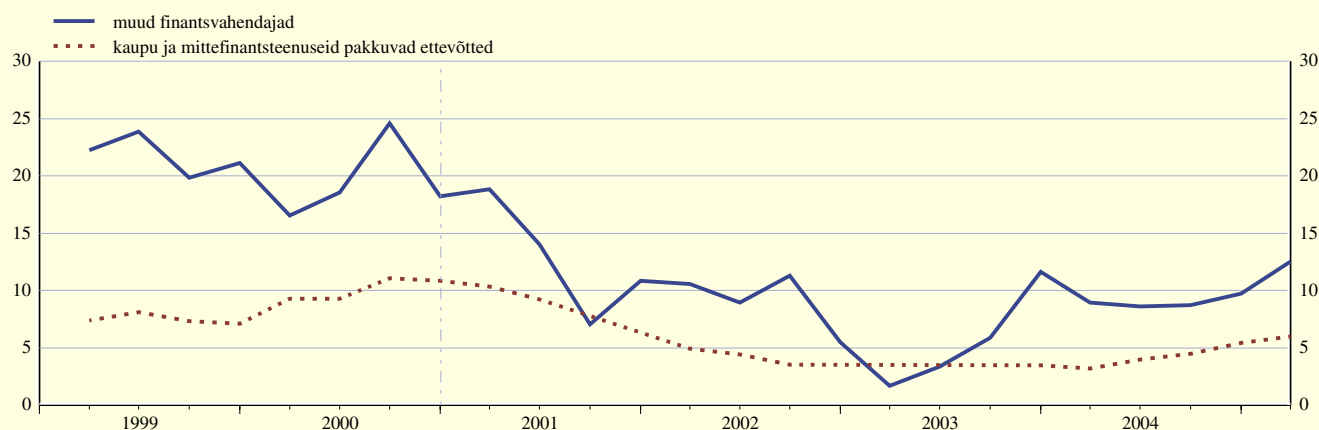
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

1. Laenuid finantsvahendajatele ning kaupu ja mittefinantssteenuseid pakkuvatele ettevõtetele

	Kindlustusettevõtted ja pensionifondid		Muud finantsvahendajad ²		Ettevõtted			
	Kokku		Kokku		Kokku	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta
	1	Kuni 1 aasta 2	3	Kuni 1 aasta 4	5	6	7	8
Bilansiline jääk								
2003	35,4	22,1	511,4	325,0	3 034,3	961,5	524,1	1 548,8
2004	48,6	31,4	546,2	334,5	3 156,2	974,4	547,1	1 634,8
2005	55,5	38,6	546,5	338,5	3 173,3	981,0	555,4	1 636,9
veebr	59,1	41,3	550,8	344,9	3 174,7	982,3	551,0	1 641,4
märts	58,2	40,1	561,2	351,2	3 193,6	987,5	555,5	1 650,6
aprill ⁽³⁾	59,3	41,1	556,7	343,5	3 219,5	996,9	560,1	1 662,5
Tehingud								
2003	4,2	2,2	53,8	26,2	102,4	-7,9	15,5	94,9
2004	13,1	9,1	48,6	26,0	164,8	24,2	31,4	109,2
2005	6,6	7,0	-1,7	2,7	16,9	6,7	8,3	2,0
veebr	3,0	2,0	4,4	6,2	2,4	-1,0	-4,1	7,5
märts	-1,0	-1,1	8,6	5,7	20,0	5,6	4,8	9,5
aprill ⁽³⁾	1,1	1,0	-4,9	-7,9	27,4	9,6	5,9	11,9
Kasvumäärad								
2003	11,8	11,6	11,7	8,8	3,5	-0,8	3,0	6,5
2004	36,9	41,5	9,7	8,4	5,5	2,5	6,1	7,1
2005	16,3	11,9	10,0	10,6	5,8	3,0	7,3	7,0
veebr	24,2	21,5	9,1	10,6	5,8	3,7	6,3	6,9
märts	23,6	21,8	12,5	17,2	6,0	4,2	6,9	6,8
aprill ⁽³⁾	14,3	7,8	9,6	10,4	6,2	4,8	6,8	6,7

1.5 Laenuid finantsvahendajatele ning kaupu ja mittefinantssteenuseid pakkuvatele ettevõtetele

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a euroüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

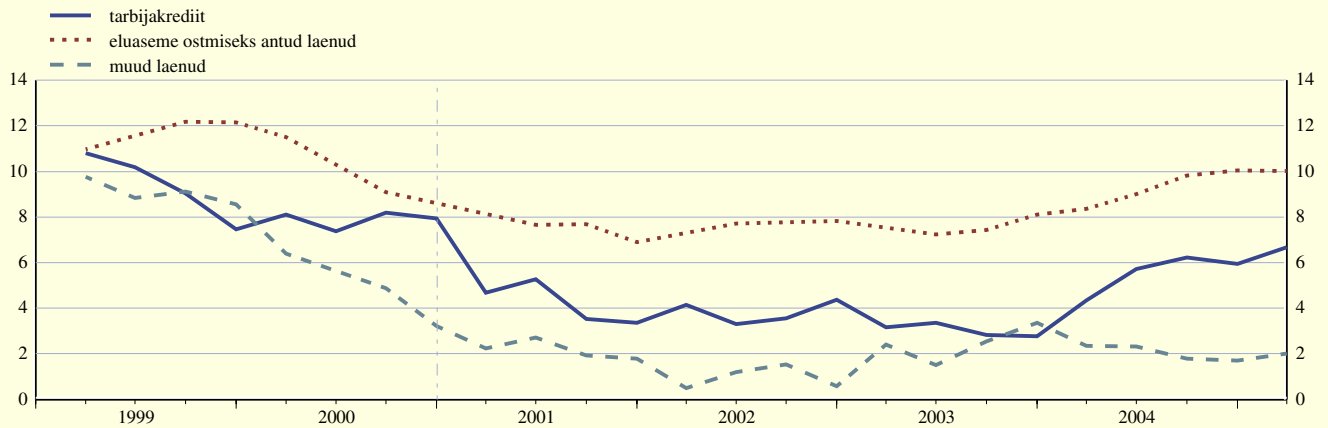
² See kategooria hõlmab investeerimisfondide.

2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

2. Laenud kodumajapidamistele²

	Kokku	Tarbijakrediit				Eluaseme ostmiseks antud laenud				Muud laenud			
		Kokku	Kuni 1 aasta	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku	Kuni 1 aasta	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku	Kuni 1 aasta	1-5 aastat	Üle 5 aasta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Bilansiline jääk													
2003	3 520,6	484,5	112,0	181,0	191,5	2 360,4	14,4	63,3	2 282,7	675,6	145,0	95,5	435,1
2004	3 805,8	514,5	118,3	190,5	205,7	2 592,7	15,5	65,8	2 511,4	698,7	144,4	99,6	454,8
2005 jaan	3 820,7	514,1	119,2	189,3	205,6	2 607,3	15,0	65,5	2 526,8	699,2	143,4	98,5	457,3
veebr	3 837,9	513,8	119,0	188,9	206,0	2 622,1	14,9	65,6	2 541,6	702,0	143,6	98,4	460,0
märts	3 861,4	519,7	120,2	191,5	208,0	2 640,3	14,9	67,0	2 558,3	701,4	144,1	99,0	458,3
aprill ⁰	3 887,8	523,5	120,4	192,8	210,2	2 662,1	14,2	66,3	2 581,6	702,2	142,4	100,2	459,6
Tehingud													
2003	211,7	13,0	8,4	6,1	-1,4	177,3	-5,9	1,7	181,4	21,4	-6,2	-4,7	32,3
2004	277,1	28,8	6,9	8,6	13,3	236,8	0,9	2,9	232,9	11,6	-0,9	2,0	10,5
2005 jaan	16,4	-0,1	0,4	-0,9	0,4	14,7	-0,4	-0,3	15,4	1,8	-0,5	-1,1	3,4
veebr	16,7	0,1	0,1	-0,7	0,7	15,3	-0,1	0,1	15,3	1,3	0,1	0,2	1,0
märts	24,4	5,8	1,3	2,6	1,9	18,3	0,1	1,4	16,9	0,2	0,8	0,6	-1,1
aprill ⁰	25,2	4,3	0,3	1,4	2,6	21,4	-0,8	-0,7	22,9	-0,5	-1,6	-0,2	1,3
Kasvumäärad													
2003 dets	6,4	2,8	8,0	3,4	-0,2	8,1	-26,3	2,6	8,6	3,4	-4,1	-4,8	8,5
2004 dets	7,9	6,0	6,1	4,8	7,0	10,0	6,4	4,7	10,2	1,7	-0,6	2,1	2,4
2005 jaan	8,1	6,5	7,8	5,3	7,0	10,1	5,9	5,9	10,2	2,4	0,4	1,9	3,1
veebr	8,1	6,4	8,7	4,3	7,0	10,1	6,0	6,1	10,3	2,2	1,7	1,7	2,5
märts	8,0	6,7	9,3	4,3	7,4	10,0	4,2	7,9	10,1	2,0	1,3	1,4	2,4
aprill ⁰	8,0	6,7	8,8	4,2	7,8	10,0	-1,0	6,2	10,2	1,8	0,6	0,4	2,5

J6 Laenud kodumajapidamistele
(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurosüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹

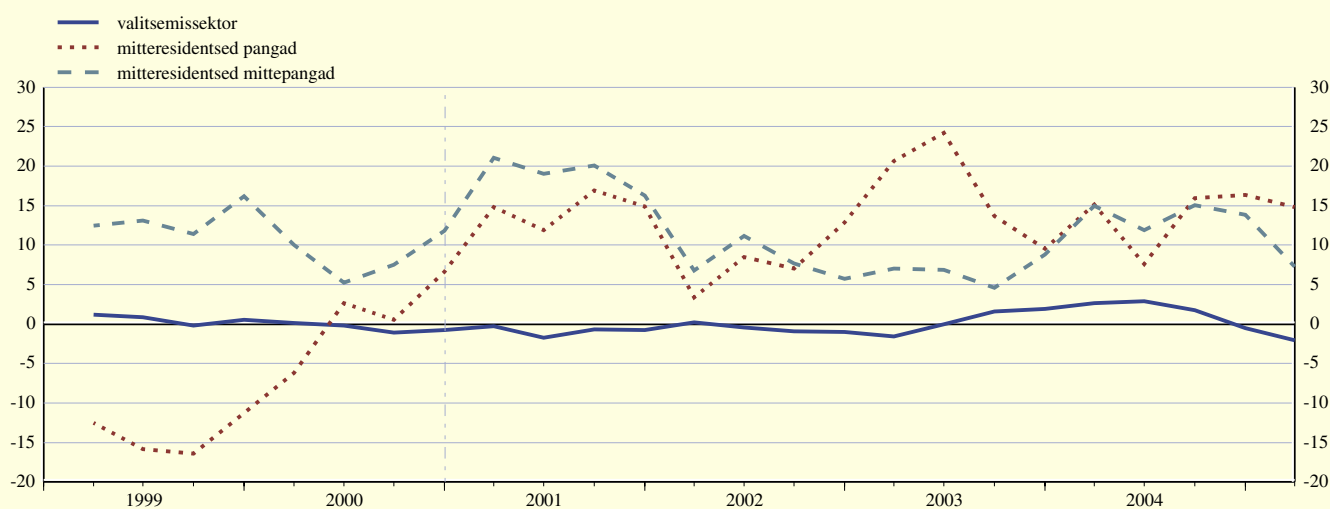
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

3. Laenud valitsemissektorile ja euroalavälistele residentidele

	Valitsemissektor					Euroalavälised residentid				
	Kokku	Keskkvalitus	Muu valitsemissektor			Kokku	Pangad ²	Mittepangad		
			Piirkondlik valitus	Kohalik omavalitus	Sotsiaal-kindlustusfondid			Kokku	Valitsemissektor	Muu
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Bilansiline jääk										
2002	813,0	132,7	277,7	382,8	19,7	1 730,1	1 146,2	583,9	64,6	519,3
2003	819,1	130,0	265,1	388,9	35,0	1 762,7	1 182,2	580,6	59,3	521,2
2004 I kv	823,3	134,6	261,3	388,5	38,9	1 955,5	1 308,6	646,9	61,1	585,8
II kv	817,9	129,4	253,4	391,4	43,7	1 965,2	1 322,6	642,6	60,8	581,8
III kv	812,2	126,5	252,3	394,6	38,8	1 965,9	1 317,3	648,6	60,9	587,7
IV kv	812,7	130,6	252,3	405,9	23,8	1 979,3	1 342,2	637,1	61,3	575,8
2005 I kv ^(d)	805,7	132,0	248,1	404,1	21,6	2 141,5	1 468,7	672,8	62,9	610,0
Tehingud										
2002	-7,9	-11,3	-21,1	19,9	4,6	169,1	135,3	34,5	-1,2	35,7
2003	15,3	-4,3	-12,2	16,6	15,3	159,6	109,2	50,3	-5,0	55,3
2004 I kv	5,7	5,7	-3,9	0,0	3,9	164,1	107,4	56,6	1,8	54,8
II kv	-7,0	-6,2	-8,5	2,8	4,8	6,1	11,3	-5,3	-0,5	-4,8
III kv	-5,4	-2,7	-1,0	3,3	-5,0	22,5	7,8	14,8	0,1	14,7
IV kv	2,4	6,5	-0,5	11,3	-14,9	81,9	67,3	14,5	0,4	14,1
2005 I kv ^(d)	-7,1	1,1	-3,7	-2,3	-2,2	124,8	103,2	21,5	1,5	20,0
Kasvumäärad										
2002 dets	-1,0	-7,8	-7,1	5,5	30,0	10,3	12,9	5,7	-1,9	6,7
2003 dets	1,9	-3,2	-4,4	4,4	77,5	9,3	9,6	8,8	-7,7	10,9
2004 märts	2,7	0,8	-2,2	3,0	63,2	15,1	15,1	15,0	4,0	16,3
juuni	2,9	1,8	-4,0	4,2	54,4	9,0	7,6	11,9	2,9	12,9
sept	1,8	-1,4	-4,1	4,9	26,9	15,7	16,0	15,1	1,9	16,6
2005 dets	-0,5	2,5	-5,2	4,5	-32,0	15,5	16,3	13,8	3,0	15,1
2005 märts ^(d)	-2,1	-1,0	-5,2	3,9	-44,5	12,3	14,8	7,2	2,6	7,7

J7 Laenud valitsemissektorile ja euroalavälistele residentidele

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a euroüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

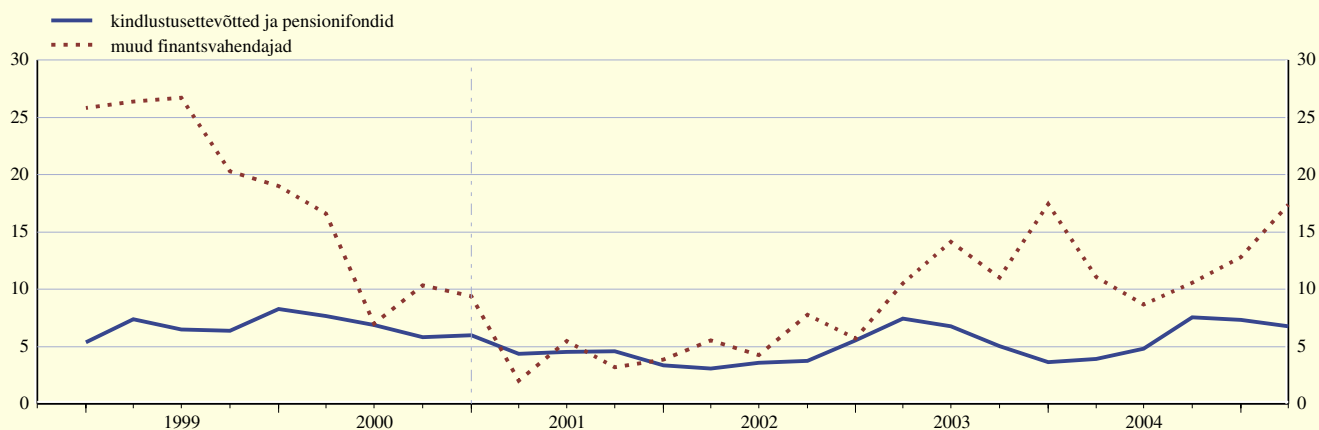
² Käesolevas tabelis tähendab termin "pank" rahaloomeasutusega sarnast liiki asutust, mis asub väljaspool euroala.

2.5 Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus¹
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

1. Finantsvahendajate hoiused

	Kindlustusettevõtted ja pensionifondid							Muud finantsvahendajad ²						
	Kokku	Üleöö- hoiused	Lepingulise tähtajaga		Lõpetatavad ette- teatamistähtajaga		Repo- tehingud	Kokku	Üleöö- hoiused	Lepingulise tähtajaga		Lõpetatavad ette- teatamistähtajaga		Repo- tehingud
			Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu				Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Bilansiline jääk														
2003	542,4	58,9	41,7	420,5	1,3	0,8	19,1	567,7	183,0	130,8	143,3	6,1	0,1	104,4
2004	583,2	59,2	51,4	449,4	1,2	1,3	20,8	637,3	180,3	138,9	187,3	10,1	0,1	120,5
2005 jaan	595,7	67,3	50,9	451,2	1,4	1,3	23,6	662,4	209,9	129,6	186,4	11,6	0,1	124,8
veebr	590,4	60,6	48,9	456,0	1,3	1,3	22,3	673,2	212,9	132,5	188,9	11,5	0,1	127,4
märts	597,0	65,7	48,6	460,2	1,3	1,3	19,8	689,1	212,0	133,0	202,9	11,5	0,1	129,6
aprill ⁰	602,4	65,5	50,7	462,5	1,3	1,3	21,1	703,4	207,2	143,6	210,4	13,1	0,1	128,9
Tehingud														
2003	19,0	1,6	-3,1	18,8	0,3	0,4	1,1	85,0	27,4	-0,5	38,9	3,2	0,0	16,0
2004	39,9	0,7	10,3	27,7	-0,1	-0,1	1,5	72,7	1,8	5,8	43,7	4,1	0,0	17,2
2005 jaan	12,2	8,0	-0,7	1,8	0,2	0,0	2,8	22,0	28,8	-10,0	-2,3	1,4	0,0	4,2
veebr	-5,2	-6,7	-1,9	4,8	-0,1	0,0	-1,3	7,8	3,3	-0,8	2,6	-0,1	0,0	2,6
märts	5,6	5,1	-0,4	3,3	0,1	0,0	-2,5	14,5	-1,2	0,2	13,4	-0,1	0,0	2,1
aprill ⁰	5,4	-0,2	2,1	2,3	0,0	0,0	1,3	13,9	-4,9	10,5	7,4	1,6	0,0	-0,6
Kasvumäärad														
2003 dets	3,6	2,8	-6,7	4,7	40,9	60,8	6,0	17,5	17,7	-0,5	36,8	70,6	-	17,1
2004 dets	7,4	1,2	24,6	6,6	-8,0	-43,1	7,9	12,8	0,9	4,3	30,4	67,6	-	16,5
2005 jaan	7,3	3,5	18,9	6,6	5,1	36,2	8,2	16,4	17,7	-1,4	32,0	69,0	-	12,6
veebr	5,8	-2,9	16,9	7,2	-2,8	-51,5	-11,6	16,4	17,8	5,1	31,8	38,2	-	6,1
märts	6,8	2,2	16,7	7,5	1,9	-51,5	-10,4	17,4	9,6	8,3	38,6	50,0	-	11,5
aprill ⁰	6,7	5,8	23,2	6,7	-9,2	-52,2	-16,2	17,3	8,2	8,5	41,0	60,1	-	8,9

J8 Finantsvahendajate hoiused
(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurostüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² See kategooria hõlmab investeerimisfonde.

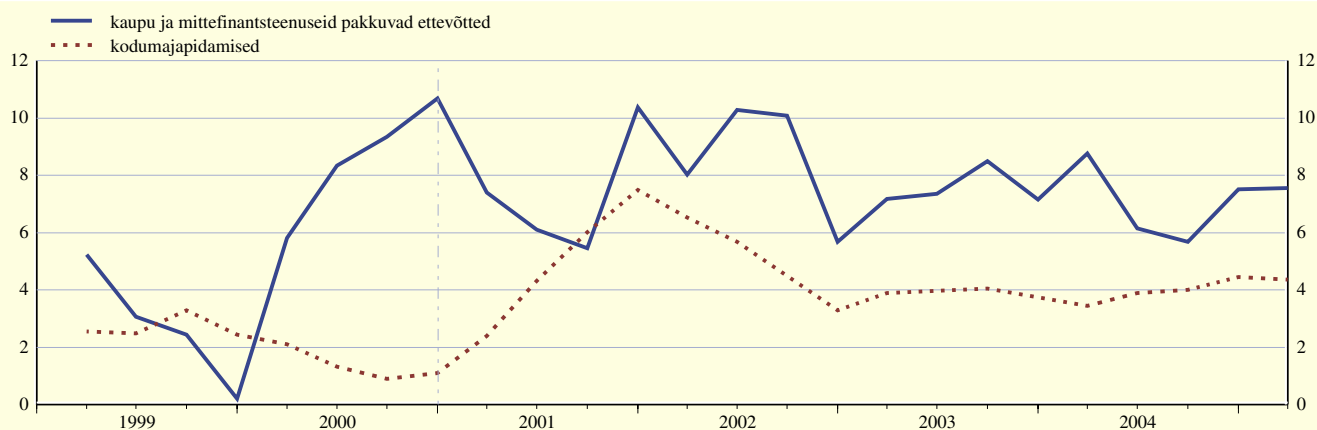
2.5 Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus¹

(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehinguid perioodil)

2. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste hoiused

	Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted							Kodumajapidamised ²						
	Kokku	Üleöö-hoiused	Lepingulise tähtajaga		Lõpetatavad ette-teatamistähtajaga		Repo-tehingud	Kokku	Üleöö-hoiused	Lepingulise tähtajaga		Lõpetatavad ette-teatamistähtajaga		Repo-tehingud
			Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu				Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Bilansiline jääk														
2003	1 050,1	633,3	280,2	67,6	38,1	1,0	30,0	3 978,5	1 311,8	544,0	600,8	1 379,2	89,9	52,9
2004	1 116,2	674,6	293,6	73,5	43,7	1,1	29,7	4 160,4	1 403,1	514,2	632,8	1 466,7	88,0	55,6
2005 jaan	1 080,5	659,0	279,5	73,7	42,5	1,1	24,9	4 166,9	1 400,5	514,5	634,6	1 477,3	87,7	52,2
veebr	1 073,2	656,3	275,6	73,7	43,7	1,1	22,8	4 175,1	1 406,5	515,4	634,6	1 478,7	88,3	51,6
märts	1 102,5	675,8	283,8	74,4	44,0	1,1	23,4	4 175,4	1 409,7	511,0	633,0	1 481,8	88,7	51,2
aprill ³⁾	1 103,2	679,4	285,4	69,4	44,7	1,1	23,1	4 206,6	1 434,4	514,7	633,6	1 485,0	88,2	50,8
Tehingud														
2003	70,4	40,8	53,5	-29,8	10,2	0,0	-4,2	141,8	95,2	-71,2	35,9	117,4	-13,7	-21,8
2004	78,3	45,8	17,2	6,7	8,1	0,7	-0,2	177,5	90,1	-29,6	31,0	85,1	-1,9	2,8
2005 jaan	-37,2	-16,7	-15,2	0,8	-1,2	0,0	-4,8	5,1	-2,9	-0,5	1,7	10,5	-0,3	-3,5
veebr	-6,4	-2,1	-3,5	0,1	1,2	0,0	-2,1	8,8	5,4	1,3	0,0	2,2	0,6	-0,6
märts	28,3	19,0	7,8	0,6	0,3	0,0	0,6	0,9	3,6	-4,2	-0,3	2,3	-0,1	-0,4
aprill ³⁾	0,4	3,5	1,5	-5,0	0,7	0,0	-0,3	31,1	24,6	3,5	0,6	3,2	-0,4	-0,4
Kasvumäärad														
2003 dets	7,2	6,7	23,0	-30,7	41,5	-3,5	-12,4	3,7	7,9	-11,5	6,4	9,3	-13,2	-29,2
2004 dets	7,5	7,3	6,2	10,0	21,8	72,2	-0,8	4,5	6,9	-5,4	5,2	6,2	-2,1	5,2
2005 jaan	8,0	8,6	6,2	10,2	15,4	14,4	-2,0	4,2	6,3	-4,6	4,8	5,9	-1,2	-3,5
veebr	6,9	9,5	0,7	9,1	18,0	71,1	-12,2	4,4	6,6	-3,0	4,4	5,7	-0,1	-4,7
märts	7,6	9,0	4,2	8,2	16,9	68,0	-9,2	4,4	6,6	-3,0	4,1	5,6	0,1	-1,3
aprill ³⁾	7,4	8,9	6,4	-0,6	17,1	66,5	-12,5	4,7	7,3	-1,5	3,9	5,4	0,9	-2,9

19 Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste hoiused (aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurosüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

2.5 Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus¹

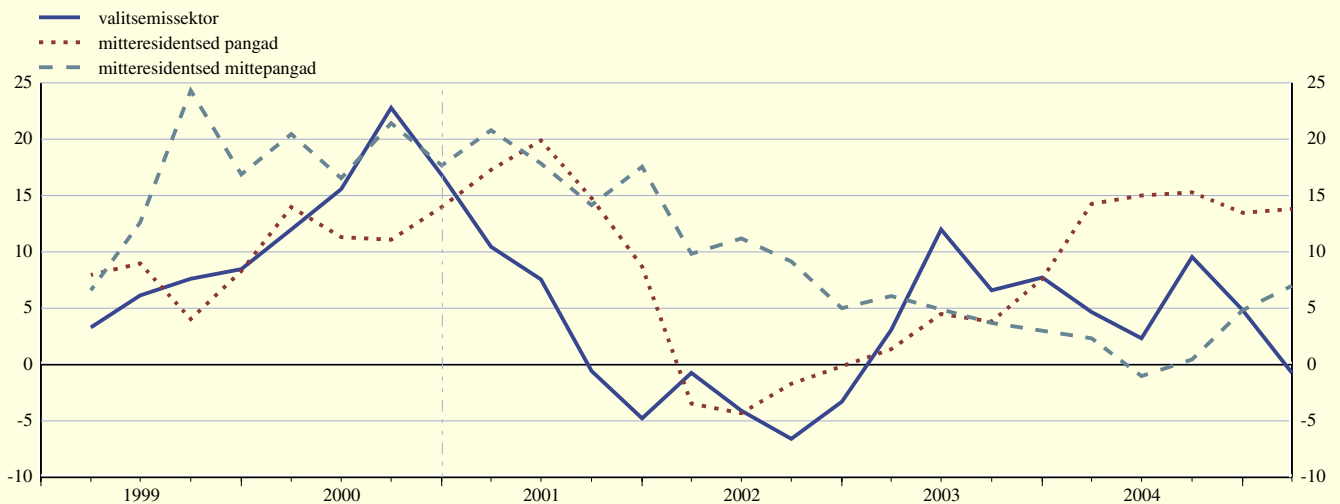
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

3. Valitsemissektori ja euroalaväliste residentide hoiused

	Valitsemissektor					Euroalavälised residentid				
	Kokku	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor			Kokku	Pangad ²	Mittepangad		
			Piirkondlik valitsus	Kohalik omavalitsus	Sotsiaalkindlustusfondid			Kokku	Valitsemissektor	Muu
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Bilansiline jääk										
2002	248,4	106,9	31,6	69,2	40,7	2 271,0	1 585,3	685,7	97,4	588,3
2003	271,2	132,3	31,1	66,9	40,9	2 245,1	1 580,9	664,3	96,1	568,2
2004 I kv	272,7	140,7	30,0	62,4	39,6	2 444,2	1 742,7	701,5	100,8	600,7
II kv	294,4	156,6	31,6	64,5	41,7	2 471,5	1 788,9	682,6	102,0	580,6
III kv	288,3	146,3	33,0	66,3	42,6	2 452,1	1 764,8	687,4	105,1	582,3
IV kv	282,2	137,7	30,5	69,7	44,3	2 428,9	1 748,0	680,9	103,4	577,5
2005 I kv ⁽⁹⁾	268,6	125,0	33,4	67,3	42,9	2 667,7	1 934,5	733,3	105,1	628,1
Tehingud										
2002	-8,3	-0,2	1,8	0,4	-10,3	30,2	-4,9	35,2	3,6	31,6
2003	19,3	21,1	-0,5	-2,3	1,0	138,7	117,6	21,1	-1,3	22,4
2004 I kv	1,5	8,4	-1,1	-4,5	-1,3	155,3	129,6	25,8	4,8	21,0
II kv	21,2	15,4	1,6	2,1	2,1	21,3	41,3	-20,1	1,2	-21,3
III kv	-4,8	-10,3	2,3	1,9	1,3	6,8	-4,6	11,5	3,1	8,4
IV kv	-4,7	-8,7	-1,0	3,4	1,7	62,4	47,2	14,9	-2,1	17,0
2005 I kv ⁽⁹⁾	-13,6	-12,7	2,8	-2,3	-1,4	190,5	149,5	41,0	1,7	39,3
Kasvumäärad										
2002 dets	-3,3	-0,2	5,9	0,5	-20,2	1,3	-0,2	5,0	3,9	5,1
2003 dets	7,7	19,3	-1,5	-3,4	2,6	6,2	7,6	3,0	-1,3	3,7
2004 märts	4,7	14,4	-6,2	-4,7	-1,4	10,6	14,3	2,3	3,1	2,2
juuni	2,4	7,9	-7,6	-0,2	-4,4	10,1	15,0	-1,0	7,9	-2,4
sept	9,5	13,2	5,1	3,3	11,5	10,7	15,3	0,4	12,5	-1,5
2005 dets	4,9	3,7	5,6	4,2	9,2	10,9	13,4	4,8	7,2	4,4
2005 märts ⁽⁹⁾	-0,7	-11,4	19,5	8,0	9,1	11,9	13,8	7,0	3,9	7,6

J10 Valitsemissektori ja euroalaväliste residentide hoiused

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurosüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² Käesolevas tabelis tähendab termin "pank" rahaloomeasutusega sarnast asutust, mis asub väljaspool euroala.

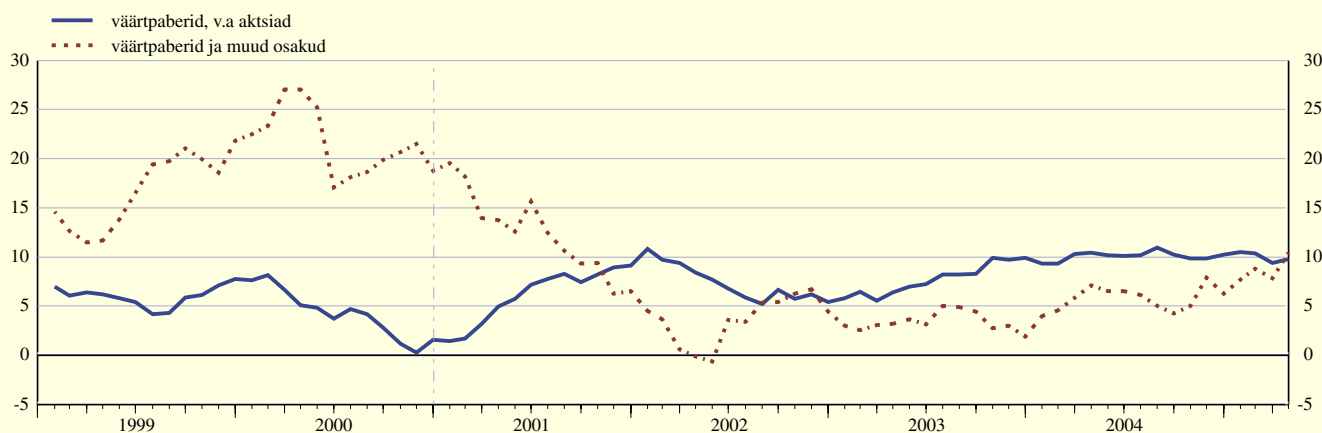
2.6 Rahaloomeasutuste väärtpaberite jaotus¹

(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

	Väärtpaberid, v.a aksiad							Euroala- välised residendid	Aksiad ja muud osakud			
	Kokku	Rahaloomeasutused		Valitsemissektor		Muud euroala residendid			Kokku	Raha- loome- asutused	Mitteraha- loome- asutused	Euroala- välised residendid
		Euro	Muu	Euro	Muu	Euro	Muu					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Bilansiline jääk												
2003	3 576,3	1 216,2	57,4	1 227,1	15,6	409,1	18,6	632,3	1 071,4	279,7	615,3	176,4
2004	3 939,5	1 362,6	59,9	1 284,1	15,8	449,1	16,3	751,7	1 158,3	286,5	656,6	215,2
2005 jaan	4 032,2	1 363,4	65,6	1 321,0	18,9	451,5	16,5	795,3	1 190,0	293,0	668,7	228,3
veebr	4 069,9	1 377,2	64,7	1 349,9	17,9	462,3	16,0	781,9	1 211,6	293,5	672,0	246,1
märts	4 096,9	1 389,7	66,4	1 341,5	15,8	464,8	16,1	802,5	1 223,4	297,7	677,0	248,6
aprill ¹⁾	4 161,5	1 412,8	65,1	1 354,1	17,9	472,5	17,6	821,5	1 281,7	312,2	731,6	238,0
Tehingud												
2003	324,6	90,8	4,1	79,0	0,8	52,3	1,7	95,9	18,8	7,2	19,3	-7,8
2004	368,5	146,8	5,0	40,3	1,3	36,0	-1,3	140,4	67,4	2,2	34,4	30,8
2005 jaan	79,0	4,6	3,9	33,4	2,5	2,8	-0,4	32,3	31,0	6,1	11,5	13,4
veebr	44,6	13,7	-0,4	29,5	-0,7	11,1	-0,3	-8,3	18,7	0,0	1,5	17,3
märts	17,5	11,7	1,1	-8,8	-2,3	2,7	-0,1	13,2	13,4	4,6	5,8	3,0
aprill ¹⁾	58,4	23,3	-1,8	10,4	1,9	7,0	1,3	16,3	61,5	15,2	56,1	-9,8
Kasvumäärad												
2003 dets	9,9	8,1	8,7	6,9	5,0	14,8	8,2	17,2	1,9	2,7	3,4	-4,2
2004 dets	10,2	12,1	8,5	3,3	7,7	8,7	-7,3	22,0	6,3	0,8	5,6	17,2
2005 jaan	10,5	11,2	10,8	4,7	23,7	9,5	-3,2	20,9	7,7	1,6	6,2	22,3
veebr	10,3	10,4	16,3	5,5	18,7	11,0	-7,2	18,8	8,8	1,6	6,1	28,6
märts	9,4	9,0	14,0	3,9	-3,9	11,3	-5,8	19,8	7,9	2,4	4,4	27,5
aprill ¹⁾	9,8	10,0	9,0	4,0	10,5	11,9	-1,1	19,1	10,4	5,5	9,4	21,3

JII Rahaloomeasutuste väärtpaberid

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

¹⁾ Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurosüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

2.7 Rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete ümberhindamine¹
(mld EUR)

1. Kodumajapidamiste laenude kustutamise/vähendamise²

	Tarbijakrediit				Eluaseme ostmiseks antud laenud				Muud laenud			
	Kokku	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2003	-2,7	-1,1	-0,5	-1,1	-3,2	-0,3	-0,1	-2,8	-7,4	-2,8	-0,3	-4,3
2004	-3,2	-1,3	-0,7	-1,3	-3,4	-0,3	-0,1	-3,0	-6,6	-2,3	-0,3	-4,0
2005 jaan	-0,6	-0,3	-0,1	-0,2	-0,6	-0,1	0,0	-0,5	-1,2	-0,5	-0,1	-0,6
veebr	-0,4	-0,2	-0,1	-0,1	-0,4	0,0	0,0	-0,4	-0,8	-0,4	0,0	-0,4
märts	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,8	-0,2	0,0	-0,5
aprill ⁰	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,3	-0,1	0,0	-0,2

2. Kaupu ja mittefinantseeritud pakkuvat ettevõtete ja euroalaväliste residentide laenude kustutamise/vähendamise

	Kaupu ja mittefinantseeritud pakkuvad ettevõtted				Euroalavälised residentid		
	Kokku	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku	Kuni 1 aasta	Üle 1 aasta
	1	2	3	4	5	6	7
2003	-17,7	-8,8	-1,3	-7,6	-1,1	-0,3	-0,7
2004	-16,1	-8,8	-0,8	-6,4	-1,6	-0,5	-1,1
2005 jaan	-2,6	-1,3	-0,3	-1,0	-0,2	0,0	-0,1
veebr	-1,2	-0,6	-0,2	-0,5	-0,1	0,0	-0,1
märts	-1,3	-0,7	-0,2	-0,4	-0,1	0,0	0,0
aprill ⁰	-0,8	-0,5	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0

3. Rahaloomeasutuste hoitavate väärtpaperite ümberhindamine

	Väärtpaperid, v.a aktsiad							Aktsiad ja muud osakud				
	Kokku	Rahaloomeasutused		Valitsemissektor		Muud euroala residentid		Euroalavälised residentid	Kokku	Rahaloomeasutused	Mitterahaloomeasutused	Euroalavälised residentid
		Euro	Muu	Euro	Muu	Euro	Muu					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2003	-1,2	-0,8	-0,3	3,0	0,0	-1,1	-0,1	-1,9	19,4	8,0	5,0	6,4
2004	13,4	1,5	-0,1	10,8	-0,2	0,8	-0,1	0,6	8,4	1,3	3,6	3,5
2005 jaan	5,5	0,0	0,1	4,2	0,1	-0,2	0,1	1,3	2,9	0,4	1,1	1,4
veebr	-2,0	0,3	0,0	-1,4	0,0	-0,3	0,0	-0,4	2,8	0,5	1,8	0,5
märts	2,4	0,7	0,0	1,0	0,0	-0,2	0,0	0,8	-1,1	-0,4	-0,2	-0,5
aprill ⁰	3,6	0,4	0,0	2,2	0,0	0,7	0,0	0,3	-3,2	-0,8	-1,5	-0,8

Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurosüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

2.8 Rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete jaotus vääringute kaupa¹ (protsent kogusummast; bilansiline jääk mld EUR; perioodi lõpp)

1. Hoised

	Rahaloomeasutused ²							Mitterahaloomeasutused						
	Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud				Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud					
			Kokku	USD	JPY	CHF			GBP	Kokku	USD	JPY	CHF	GBP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Euroala residentide poolt														
2002	4 136,6	90,2	9,8	6,1	0,8	1,5	0,7	6 061,2	97,1	2,9	1,8	0,3	0,2	0,3
2003	4 364,9	91,3	8,7	5,4	0,5	1,5	0,9	6 409,8	97,3	2,7	1,7	0,3	0,1	0,3
2004 I kv	4 412,5	90,4	9,6	5,7	0,5	1,5	1,2	6 451,0	97,1	2,9	1,7	0,3	0,1	0,4
II kv	4 522,7	90,3	9,7	5,7	0,5	1,5	1,3	6 565,2	97,1	2,9	1,8	0,3	0,1	0,4
III kv	4 586,6	90,5	9,5	5,7	0,5	1,5	1,3	6 587,6	97,1	2,9	1,8	0,3	0,1	0,4
IV kv	4 708,2	91,4	8,6	5,0	0,5	1,5	1,1	6 779,3	97,2	2,8	1,7	0,3	0,1	0,4
2005 I kv ⁽⁴⁾	4 826,7	91,0	9,0	5,5	0,4	1,4	1,1	6 832,6	97,0	3,0	1,8	0,3	0,1	0,4
Euroalaväliste residentide poolt														
2002	1 585,3	43,7	56,3	39,2	2,1	4,3	7,8	685,7	48,3	51,7	35,0	2,3	1,9	9,8
2003	1 580,9	46,9	53,1	35,6	1,8	3,6	9,4	664,3	51,0	49,0	32,1	2,1	2,2	9,6
2004 I kv	1 742,7	46,3	53,7	35,1	2,0	3,3	10,4	701,5	53,2	46,8	30,0	2,1	1,8	9,7
II kv	1 788,9	45,1	54,9	36,8	1,7	3,3	10,4	682,6	52,5	47,5	30,5	1,9	2,0	9,9
III kv	1 764,8	46,7	53,3	35,5	1,8	3,1	9,7	687,4	53,1	46,9	29,8	1,8	2,0	9,8
IV kv	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 I kv ⁽⁴⁾	1 934,5	46,9	53,1	36,1	2,1	2,9	9,0	733,3	54,9	45,1	29,1	1,5	2,1	9,2

2. Euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjad

	Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud				
			Kokku	USD	JPY	CHF	GBP
2002	3 138,7	85,4	14,6	7,7	1,8	1,6	2,3
2003	3 304,0	85,4	14,6	7,9	1,5	1,7	2,3
2004 I kv	3 458,0	84,6	15,4	7,7	1,7	2,0	2,6
II kv	3 533,8	84,0	16,0	8,2	1,7	2,0	2,6
III kv	3 597,2	84,2	15,8	8,0	1,8	2,0	2,6
IV kv	3 653,9	84,6	15,4	7,6	1,7	1,9	2,7
2005 I kv ⁽⁴⁾	3 795,1	83,4	16,6	8,2	1,7	1,9	2,9

Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a euroüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² Euroalaväliste residentide puhul tähendab mõiste "rahaloomeasutus" euroala rahaloomeasutusega sarnast liiki asutust.

³ Hõlmab kirjeid, mis on kajastatud euro liikmesriigivääringutes.

2.8 Rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete jaotus vääringute kaupa¹
(protsent kogusummast; bilansiline väärtus mld EUR; perioodi lõpp)

3. Laenud

	Rahaloomeasutused ²							Mitterahaloomeasutused						
	Kõigi vääringute bilansiline jäak	Euro ³	Muud vääringud				Kõigi vääringute bilansiline jäak	Euro ³	Muud vääringud					
			Kokku						Kokku					
			USD	JPY	CHF	GBP			USD	JPY	CHF	GBP		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Euroala residentidele														
2002	4 017,8	-	-	-	-	-	7 593,6	96,2	3,8	1,8	0,5	1,1	0,3	
2003	4 193,8	-	-	-	-	-	7 920,9	96,5	3,5	1,6	0,3	1,2	0,3	
2004 I kv	4 224,9	-	-	-	-	-	7 993,4	96,4	3,6	1,6	0,3	1,2	0,4	
II kv	4 296,3	-	-	-	-	-	8 138,0	96,4	3,6	1,6	0,2	1,3	0,4	
III kv	4 356,4	-	-	-	-	-	8 213,5	96,5	3,5	1,5	0,2	1,3	0,4	
IV kv	4 456,8	-	-	-	-	-	8 369,5	96,6	3,4	1,4	0,2	1,3	0,4	
2005 I kv ⁽⁴⁾	4 574,6	-	-	-	-	-	8 480,1	96,5	3,5	1,5	0,2	1,3	0,4	
Euroalaväliste residentidele														
2002	1 146,2	48,3	51,7	32,4	4,5	2,6	9,1	583,9	36,2	63,8	47,6	2,3	4,7	5,6
2003	1 182,2	50,2	49,8	29,3	4,7	2,5	9,2	580,6	38,7	61,3	43,9	2,4	4,6	7,0
2004 I kv	1 308,6	49,1	50,9	30,4	4,7	2,7	9,4	646,9	40,0	60,0	41,9	2,5	4,4	8,0
II kv	1 322,6	49,2	50,8	30,8	4,7	2,4	9,2	642,6	38,6	61,4	42,6	2,4	4,4	8,8
III kv	1 317,3	51,2	48,8	30,0	3,7	2,2	9,0	648,6	40,2	59,8	42,2	2,5	4,4	7,4
IV kv	1 342,2	51,4	48,6	29,9	3,7	2,2	8,7	637,1	42,1	57,9	40,4	2,6	4,4	7,1
2005 I kv ⁽⁴⁾	1 468,7	51,9	48,1	29,5	3,5	2,0	8,9	672,8	41,4	58,6	42,7	1,4	4,3	7,0

4. Väärtpaberid, v.a aktsiad

	Emiteeritud rahaloomeasutuste poolt ²							Emiteeritud mitterahaloomeasutuste poolt						
	Kõigi vääringute bilansiline jäak	Euro ³	Muud vääringud				Kõigi vääringute bilansiline jäak	Euro ³	Muud vääringud					
			Kokku						Kokku					
			USD	JPY	CHF	GBP			USD	JPY	CHF	GBP		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Emiteeritud euroala residentide poolt														
2002	1 170,4	95,9	4,1	1,7	0,4	0,2	0,9	1 501,2	97,9	2,1	1,0	0,7	0,1	0,4
2003	1 273,6	95,5	4,5	1,7	0,3	0,9	1,3	1 670,3	98,0	2,0	1,0	0,5	0,3	0,2
2004 I kv	1 341,8	95,5	4,5	1,6	0,3	0,9	1,4	1 735,8	97,9	2,1	1,0	0,5	0,2	0,2
II kv	1 359,4	95,4	4,6	2,2	0,4	0,4	1,4	1 794,2	98,0	2,0	1,1	0,5	0,1	0,2
III kv	1 385,9	95,5	4,5	2,1	0,3	0,5	1,3	1 793,3	98,1	1,9	1,0	0,5	0,1	0,2
IV kv	1 422,5	95,8	4,2	1,8	0,3	0,5	1,3	1 765,2	98,2	1,8	0,9	0,5	0,1	0,3
2005 I kv ⁽⁴⁾	1 456,1	95,4	4,6	2,0	0,4	0,4	1,5	1 838,3	98,3	1,7	0,9	0,4	0,1	0,3
Emiteeritud euroalaväliste residentide poolt														
2002	239,6	36,9	63,1	45,5	1,7	0,6	13,2	317,1	41,5	58,5	42,0	5,8	0,9	5,6
2003	276,9	45,1	54,9	30,6	1,2	4,9	15,4	355,5	45,8	54,2	31,1	5,8	5,8	6,4
2004 I kv	309,2	44,7	55,3	29,6	1,2	5,0	16,6	380,8	44,4	55,6	31,1	6,1	5,4	7,1
II kv	312,7	46,3	53,7	32,8	1,1	0,6	16,8	388,4	45,2	54,8	33,6	6,7	1,0	7,4
III kv	322,3	47,7	52,3	32,2	1,0	0,5	16,2	411,1	44,2	55,8	32,3	7,6	0,8	8,4
IV kv	341,3	50,3	49,7	28,6	1,0	0,5	17,0	410,4	44,8	55,2	30,5	8,6	0,7	9,2
2005 I kv ⁽⁴⁾	361,8	49,2	50,8	30,2	1,0	0,5	16,4	440,6	44,1	55,9	32,1	7,3	0,7	9,0

Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurosüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² Euroalaväliste residentide puhul tähendab mõiste "rahaloomeasutus" euroala rahaloomeasutusega sarnast liiki asutust.

³ Hõlmab kirjeid, mis on kajastatud euro liikmesriigivääringutes.

2.9 Euroala investeerimisfondide koondbilans¹ (mld EUR; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga)

1. Varad

	Kokku	Hoiused	Väärtpaberid, v.a aksiaid			Aksiaid ja muud osakud	Investeerimisfondide osakud	Põhivarad	Muud varad
			Kokku	Kuni 1 aasta	Üle 1 aasta				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2003 III kv	3 085,0	248,2	1 404,9	65,3	1 339,6	932,2	234,6	126,3	138,8
IV kv	3 174,3	235,1	1 389,0	67,4	1 321,6	1 033,6	243,9	133,7	139,1
2004 I kv	3 356,2	266,5	1 434,5	70,4	1 364,1	1 103,9	263,2	136,9	151,2
II kv	3 373,2	244,9	1 430,8	69,4	1 361,5	1 121,1	278,5	140,3	157,6
III kv	3 392,8	246,7	1 472,9	72,1	1 400,8	1 095,2	281,0	144,4	152,6
IV kv ⁽¹⁾	3 510,7	240,3	1 497,8	72,0	1 425,9	1 157,4	293,7	147,0	174,5

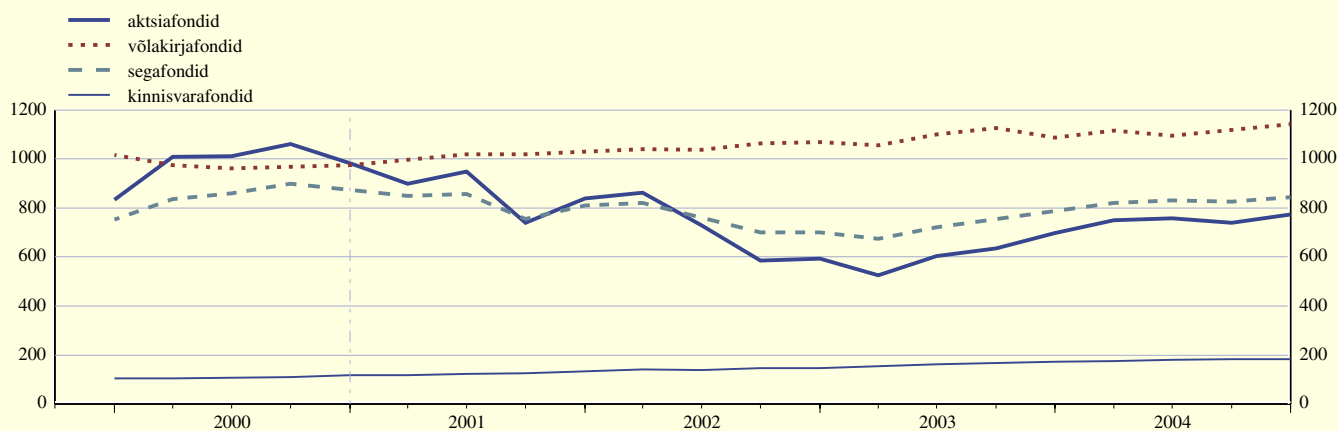
2. Kohustused

	Kokku	Hoiused ja võetud laenud	Investeerimisfondide osakud	Muud kohustused
2003 III kv	3 085,0	43,2	2 917,0	124,8
IV kv	3 174,3	44,2	3 011,0	119,1
2004 I kv	3 356,2	49,6	3 173,8	132,9
II kv	3 373,2	50,4	3 196,2	126,6
III kv	3 392,8	49,5	3 216,6	126,7
IV kv ⁽¹⁾	3 510,7	48,6	3 322,5	139,6

3. Investeerimispoliitika ja investori liigi alusel jaotatud varade/kohustuste kogusumma

	Kokku	Investeerimispoliitika alusel jaotatud fondid					Investori liigi alusel jaotatud fondid	
		Aksiafondid	Võlakirjafondid	Segafondid	Kinnisvarafondid	Muud fondid	Avatud fondid	Kinnised fondid
	1	2	3	4	5	6	7	8
2003 III kv	3 085,0	635,4	1 126,7	753,8	167,7	401,4	2 248,5	836,5
IV kv	3 174,3	697,8	1 086,3	783,0	171,7	435,5	2 317,7	856,6
2004 I kv	3 356,2	750,4	1 116,3	820,6	176,2	492,8	2 469,8	886,4
II kv	3 373,2	756,5	1 094,2	830,0	179,7	512,7	2 479,5	893,7
III kv	3 392,8	740,1	1 119,0	825,8	182,4	525,5	2 495,4	897,4
IV kv ⁽¹⁾	3 510,7	772,0	1 142,4	844,6	182,7	569,0	2 594,1	916,6

J12 Investeerimisfondide varad kokku (mld EUR)



Allikas: EKP.

¹ V.a rahaturufondid. Andmed viitavad kõikidele euroalasse kuuluvatele riikidele peale Iirimaa. Täpsem teave on esitatud üldmärkustes.

2.10 Investeeringupoliitika ja investori liigi alusel jaotatud euroala investeeringufondide varad
(mld EUR; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga)

1. Fondid investeeringupoliitika alusel

	Kokku 1	Hoiused 2	Väärtpaperid, v.a aktsiad			Aktsiad ja muud osakud 6	Investeeringu- fondide osakud 7	Põhivarad 8	Muud varad 9
			Kokku 3	Kuni 1 aasta 4	Üle 1 aasta 5				
Aktsiafondid									
2003 III kv	635,4	29,5	27,8	2,4	25,4	536,4	19,5	-	22,1
IV kv	697,8	29,3	31,3	2,9	28,4	593,6	21,1	-	22,5
2004 I kv	750,4	32,8	32,2	3,0	29,2	635,6	23,4	-	26,5
II kv	756,5	31,5	31,6	3,2	28,3	642,8	25,3	-	25,3
III kv	740,1	31,5	33,1	3,7	29,4	625,2	25,1	-	25,1
IV kv ⁽⁰⁾	772,0	28,5	34,1	3,7	30,4	652,8	28,0	-	28,6
Võlakirjafondid									
2003 III kv	1 126,7	93,6	934,5	30,7	903,8	29,1	21,7	-	47,9
IV kv	1 086,3	82,5	905,7	31,6	874,1	31,0	21,6	-	45,5
2004 I kv	1 116,3	97,3	918,4	35,3	883,1	32,6	21,4	-	46,6
II kv	1 094,2	79,1	910,0	36,3	873,7	33,0	21,8	-	50,3
III kv	1 119,0	80,8	932,4	38,8	893,6	31,9	23,4	-	50,5
IV kv ⁽⁰⁾	1 142,4	77,5	943,7	39,9	903,8	36,9	23,4	-	60,9
Segafondid									
2003 III kv	753,8	50,4	323,8	22,2	301,6	248,3	95,4	0,3	35,6
IV kv	783,0	49,4	323,8	22,1	301,7	272,3	100,5	0,3	36,7
2004 I kv	820,6	52,9	333,7	21,2	312,5	286,6	107,2	0,3	39,9
II kv	830,0	52,3	340,1	22,3	317,7	278,9	114,9	0,3	43,5
III kv	825,8	52,3	347,8	22,0	325,9	270,5	115,6	0,3	39,4
IV kv ⁽⁰⁾	844,6	50,4	346,9	20,1	326,8	281,9	121,3	0,2	43,9
Kinnisvarafondid									
2003 III kv	167,7	16,1	9,0	0,6	8,4	0,8	9,5	125,3	6,9
IV kv	171,7	13,2	9,3	0,6	8,7	0,8	8,5	132,7	7,4
2004 I kv	176,2	14,7	9,1	0,6	8,5	0,7	7,7	135,9	8,0
II kv	179,7	15,0	8,6	0,6	7,9	0,7	7,7	139,2	8,7
III kv	182,4	14,4	8,5	0,6	7,9	0,7	7,5	143,1	8,0
IV kv ⁽⁰⁾	182,7	14,7	7,1	0,7	6,4	0,9	6,9	144,9	8,1

2. Fondid investori liigi alusel

	Kokku 1	Hoiused 2	Väärtpaperid, v.a aktsiad 3	Aktsiad ja muud osakud 4	Investeeringu- fondide osakud 5	Põhivarad 6	Muud varad 7
2003 III kv	2 248,5	198,9	927,3	736,4	176,6	108,9	100,4
IV kv	2 317,7	191,6	913,2	815,7	183,8	115,5	98,0
2004 I kv	2 469,8	219,2	948,7	877,3	198,8	117,8	107,9
II kv	2 479,5	202,1	945,8	890,2	211,0	120,5	109,8
III kv	2 495,4	205,7	974,5	872,5	213,2	124,0	105,5
IV kv ⁽⁰⁾	2 594,1	201,5	997,2	927,2	222,8	127,5	117,9
Kinnised fondid							
2003 III kv	836,5	49,3	477,6	195,8	58,0	17,4	38,4
IV kv	856,6	43,4	475,8	217,9	60,0	18,3	41,2
2004 I kv	886,4	47,3	485,8	226,5	64,4	19,1	43,3
II kv	893,7	42,8	485,0	230,8	67,5	19,8	47,8
III kv	897,4	41,0	498,4	222,7	67,7	20,4	47,2
IV kv ⁽⁰⁾	916,6	38,7	500,6	230,2	70,9	19,5	56,7

Allikas: EKP.



FINANTS- JA MITTEFINANTSKONTOD

3.1 Reaalsektorite peamised finantsvarad

(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

	Kokku	Sularaha ja hoiused									Memo: mitte- pankade hoiused väljaspool euroala asuvates pankades
		Kokku	Sularaha	Reaalsektorite (v.a keskvalitsuse) hoiused euroala rahaloomeasutustes					Keskvalitsuse hoiused euroala rahaloome- asutustes	Hoiused mitte- rahaloome- asutustes ¹	
				Kokku	Üleöhoiused	Lepingulise tähtajaga	Lõpetatavad etteatamis- tähtajaga	Repo- tehingud			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Bilansiline jääk											
2003 III kv	15 183,4	5 762,1	322,7	5 070,8	1 956,6	1 555,8	1 469,0	89,3	183,9	184,7	345,3
IV kv	15 595,5	5 881,9	352,4	5 183,1	2 027,4	1 559,2	1 511,4	85,2	153,6	192,8	348,0
2004 I kv	15 810,8	5 915,0	350,8	5 180,6	2 020,6	1 545,0	1 533,9	81,2	183,8	199,8	394,6
II kv	16 078,3	6 052,5	372,0	5 264,1	2 101,2	1 529,7	1 553,9	79,4	223,7	192,7	396,0
III kv	16 158,8	6 077,1	383,5	5 284,4	2 104,2	1 532,3	1 565,1	82,8	204,1	205,1	390,8
IV kv	16 567,4	6 290,7	468,4	5 435,0	2 165,1	1 577,8	1 603,8	88,2	162,4	224,9	.
Tehingud											
2003 III kv	128,3	12,5	11,4	12,0	6,8	-3,8	12,9	-3,9	-13,7	2,8	17,1
IV kv	165,5	125,3	29,7	117,9	78,9	7,9	36,3	-5,2	-30,3	8,0	10,9
2004 I kv	149,9	30,7	-1,6	-4,9	-7,5	-15,8	22,4	-3,9	30,2	7,0	41,9
II kv	283,6	136,7	21,2	83,1	78,9	-14,5	20,7	-1,9	39,4	-7,1	0,8
III kv	122,8	28,9	11,5	24,7	4,6	5,4	11,3	3,4	-19,7	12,4	-1,2
IV kv	175,9	167,8	30,4	159,4	65,2	49,9	38,9	5,4	-41,7	19,8	.
Kasvumäärad											
2003 III kv	4,9	6,5	23,9	4,7	8,2	-0,7	9,1	-23,5	22,8	12,9	24,9
IV kv	4,6	5,5	21,2	4,3	7,6	-1,0	8,1	-23,4	9,5	9,0	24,9
2004 I kv	4,5	5,3	20,9	4,3	8,8	-1,3	6,5	-23,0	5,9	7,6	25,2
II kv	4,8	5,3	19,5	4,1	8,2	-1,7	6,3	-15,7	12,8	5,0	21,4
III kv	4,8	5,6	18,8	4,4	7,9	-1,1	6,2	-8,5	10,7	11,0	15,2
IV kv	4,7	6,2	17,4	5,1	7,0	1,6	6,2	3,6	5,4	16,7	.
Väärtpaperid, v.a aktsiad											
Aktsiad²											
Kindlustustehnilised eraldised											
	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised	Kokku	Noteeritud aktsiad	Avatud investeeringis- fondide osakud	Rahaturu- fondide osakud	Kokku	Kodumaja- pidamiste elukindlustus- eraldiste ja pensionifon- dide eraldiste netoväärtus	Kindlustus- maksete ettetakssid ja rahuldamata nõuete eraldised	
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	
Bilansiline jääk											
2003 III kv	1 951,1	186,5	1 764,6	3 638,0	1 769,9	1 868,1	408,7	3 832,2	3 460,8	371,5	
IV kv	1 913,1	191,2	1 721,8	3 924,6	2 028,9	1 895,7	406,6	3 875,9	3 504,3	371,6	
2004 I kv	1 927,8	198,3	1 729,5	4 028,0	2 077,5	1 950,5	420,9	3 939,9	3 559,4	380,5	
II kv	1 958,0	214,6	1 743,4	4 076,1	2 133,7	1 942,4	424,3	3 991,6	3 607,6	384,0	
III kv	1 980,5	216,0	1 764,5	4 044,8	2 107,2	1 937,6	424,6	4 056,5	3 669,6	386,9	
IV kv	1 979,9	207,0	1 772,9	4 180,0	2 228,5	1 951,5	406,7	4 116,7	3 727,1	389,7	
Tehingud											
2003 III kv	11,9	2,4	9,5	45,6	23,6	22,1	2,7	58,3	54,9	3,4	
IV kv	2,0	9,9	-8,0	-18,6	-18,5	-0,1	-10,2	56,8	57,3	-0,5	
2004 I kv	9,4	6,5	2,9	37,9	7,9	30,0	15,1	71,9	62,0	9,9	
II kv	33,6	15,0	18,6	58,6	58,2	0,4	-0,6	54,6	50,1	4,5	
III kv	17,2	1,6	15,5	14,5	11,5	3,0	-2,3	62,1	58,2	3,9	
IV kv	-9,8	-10,7	0,9	-49,0	-38,0	-11,0	-16,5	66,9	63,1	3,8	
Kasvumäärad											
2003 III kv	-1,7	-9,1	-0,7	4,4	1,6	7,2	9,3	6,3	6,7	3,5	
IV kv	-1,1	-4,7	-0,7	4,1	1,2	7,1	8,5	6,8	7,1	3,9	
2004 I kv	-0,8	-0,6	-0,8	3,7	2,2	5,1	2,8	6,7	6,9	4,8	
II kv	2,9	18,2	1,3	3,4	4,1	2,9	1,7	6,4	6,6	4,7	
III kv	3,2	17,7	1,7	2,5	3,3	1,8	0,5	6,4	6,6	4,8	
IV kv	2,6	6,5	2,2	1,6	2,0	1,2	-1,1	6,6	6,7	6,0	

Allikas: EKP.

¹ Hõlmab euroala keskvalitsuse (§ 1311 ESA 95 järgi), muude finantsvahendajate (§ 123 ESA 95 järgi) ning kindlustusettevõtete ja pensionifondide (§ 125 ESA 95 järgi) hoiuseid.

² V.a noteerimata aktsiad.

3.2 Reaalsektorite peamised kohustused

(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

	Euroala rahaloomeasutustelt ja teistelt finantsettevõtelt võetud laenud												Memo: mittepan- kade poolt väljaspool euroala asuvatelt pankadelt võetud laenud
	Kokku			Valitsemissektor			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted			Kodumajapidamised ¹			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		13
Bilansiline jääk													
2003 III kv	16 294,9	8 334,2	7 293,7	887,0	71,1	815,9	3 659,1	1 185,0	2 474,1	3 788,2	283,8	3 504,4	275,5
2003 IV kv	16 641,0	8 481,0	7 397,3	958,6	81,0	877,6	3 663,0	1 167,8	2 495,2	3 859,4	284,6	3 574,8	266,4
2004 I kv	16 989,8	8 530,4	7 466,3	964,3	84,9	879,4	3 654,4	1 163,2	2 491,2	3 911,7	278,6	3 633,1	305,5
2004 II kv	17 189,5	8 677,7	7 597,2	956,7	90,4	866,2	3 699,1	1 171,5	2 527,6	4 021,9	290,7	3 731,2	304,4
2004 III kv	17 293,9	8 755,3	7 674,7	952,4	89,0	863,4	3 700,6	1 153,2	2 547,4	4 102,3	287,7	3 814,6	279,8
2004 IV kv	17 662,8	8 887,7	7 796,9	952,5	79,7	872,9	3 751,6	1 174,2	2 577,3	4 183,6	292,1	3 891,5	.
Tehingud													
2003 III kv	145,0	87,6	58,8	8,9	1,1	7,8	8,1	-25,8	33,9	70,7	-5,7	76,4	22,8
2003 IV kv	133,2	117,2	118,4	23,3	9,9	13,5	16,1	-16,4	32,4	77,8	3,8	74,1	-1,4
2004 I kv	203,8	54,4	76,1	7,3	4,0	3,3	-10,5	-4,8	-5,6	57,7	-4,5	62,2	34,5
2004 II kv	270,3	155,3	134,6	-9,3	5,4	-14,7	70,9	15,4	55,5	93,8	8,8	84,9	-1,3
2004 III kv	148,5	79,5	85,9	-3,9	-1,4	-2,5	0,6	-15,9	16,5	82,8	-2,6	85,4	-21,4
2004 IV kv	123,3	147,5	139,9	1,9	-9,4	11,3	63,0	21,0	42,0	82,6	5,9	76,7	.
Kasvumäärad													
2003 III kv	5,3	5,5	4,3	2,9	33,1	0,8	4,6	1,1	6,4	7,1	-2,3	7,9	16,1
2003 IV kv	4,9	5,1	4,6	3,7	36,5	1,3	3,4	0,2	5,0	7,2	-1,9	8,0	12,9
2004 I kv	4,6	4,6	4,7	3,9	26,5	2,0	1,9	-1,8	3,6	7,5	-0,7	8,2	22,8
2004 II kv	4,6	5,0	5,4	3,4	29,1	1,2	2,3	-2,6	4,8	8,1	0,8	8,7	21,5
2004 III kv	4,6	4,9	5,7	2,0	25,1	-0,1	2,1	-1,8	4,0	8,2	1,9	8,7	3,8
2004 IV kv	4,5	5,2	5,9	-0,4	-1,7	-0,3	3,4	1,3	4,3	8,2	2,7	8,7	.
Väärtpaberid (v.a aktsiad), mille emitendiks on													
	Kokku			Valitsemissektor			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud nomineeritud aktsiad	Keskkvalituse poolt kaasatud hoised	Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pensionifondide eraldised	
	14	15	16	17	18	19	20	21	22				23
Bilansiline jääk													
2003 III kv	5 021,5	4 410,4	561,0	3 849,3	611,1	192,0	419,2	2 473,0	174,3	291,9			
2003 IV kv	4 959,5	4 336,5	548,4	3 788,1	623,0	196,7	426,4	2 726,3	181,7	292,5			
2004 I kv	5 139,7	4 520,7	590,8	3 929,9	619,0	208,9	410,1	2 834,1	189,0	296,5			
2004 II kv	5 186,3	4 555,1	616,3	3 938,7	631,2	218,7	412,5	2 843,0	181,9	300,7			
2004 III kv	5 276,1	4 638,5	614,2	4 024,3	637,6	216,7	421,0	2 763,5	194,0	305,0			
2004 IV kv	5 281,2	4 645,4	581,9	4 063,5	635,8	213,9	421,8	2 980,9	213,5	299,5			
Tehingud													
2003 III kv	48,0	39,0	-8,8	47,8	9,0	5,5	3,5	3,9	2,4	3,1			
2003 IV kv	4,0	-5,6	-15,6	10,0	9,6	0,8	8,8	0,2	7,4	4,4			
2004 I kv	137,1	143,7	42,1	101,6	-6,7	12,2	-18,8	2,1	7,3	2,9			
2004 II kv	114,6	100,3	25,4	74,9	14,3	10,5	3,8	4,4	-7,1	3,1			
2004 III kv	47,8	39,4	-0,8	40,1	8,4	-1,0	9,5	5,9	12,1	3,2			
2004 IV kv	-50,7	-48,0	-32,6	-15,4	-2,7	-3,9	1,2	3,2	19,4	3,8			
Kasvumäärad													
2003 III kv	6,7	6,0	13,8	5,0	12,1	27,7	6,1	0,7	13,2	4,4			
2003 IV kv	6,5	5,7	12,3	4,8	13,0	22,2	9,1	0,8	8,9	4,9			
2004 I kv	6,1	6,1	9,9	5,6	6,0	13,8	2,5	1,0	7,5	4,8			
2004 II kv	6,0	6,3	7,6	6,1	4,3	15,6	-0,7	0,4	4,8	4,7			
2004 III kv	6,0	6,3	9,1	5,9	4,2	11,7	0,8	0,5	11,3	4,7			
2004 IV kv	5,0	5,4	6,2	5,3	2,1	9,1	-1,0	0,6	17,5	4,5			

Allikas: EKP.

¹ Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

3.3 Kindlustusettevõtete ja pensionifondide peamised finantsvarad ja -kohustused

(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

Peamised finantsvarad												
	Kokku	Hoiused euroala rahaloomeasutustes				Laenud			Väärtpaberid, v.a aktsiad			
		Kokku	Üleööhoidused	Lepingulise tähtajaga	Lõpetatavad etteteatamistähtajaga	Repo-tehingud	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Bilansiline jääk												
2003 III kv	3 504,5	533,3	57,5	455,3	1,8	18,7	341,5	61,3	280,2	1 422,4	59,7	1 362,7
IV kv	3 598,1	542,4	58,9	462,3	2,1	19,1	336,6	61,6	275,0	1 459,4	59,1	1 400,3
2004 I kv	3 736,0	557,3	64,7	468,3	2,3	22,0	346,4	64,0	282,4	1 522,8	61,5	1 461,3
II kv	3 757,4	565,4	59,9	482,0	2,3	21,2	343,6	65,5	278,1	1 529,2	63,0	1 466,2
III kv	3 814,5	573,6	61,5	489,8	2,3	20,0	345,4	66,1	279,3	1 574,0	62,8	1 511,2
IV kv	3 901,5	583,2	59,2	500,8	2,5	20,8	340,1	68,4	271,6	1 622,5	61,2	1 561,3
Tehingud												
2003 III kv	33,1	-6,2	-6,4	3,8	0,3	-3,8	0,9	-0,6	1,5	27,4	2,9	24,5
IV kv	67,8	10,2	1,5	7,9	0,3	0,5	-5,3	0,0	-5,4	48,9	-1,4	50,3
2004 I kv	90,5	14,6	5,7	5,9	0,2	2,8	9,8	2,6	7,2	45,9	2,1	43,8
II kv	30,2	7,2	-4,9	13,7	-0,6	-0,9	-2,7	1,6	-4,3	24,5	1,0	23,5
III kv	46,2	8,2	1,6	7,8	-0,1	-1,1	1,8	0,7	1,2	25,1	-0,6	25,7
IV kv	54,5	9,9	-1,7	10,6	0,2	0,7	-5,6	2,2	-7,8	41,0	-0,8	41,8
Kasvumäärad												
2003 III kv	6,2	5,0	11,7	3,6	-1,6	28,2	0,2	-17,4	5,2	10,2	25,8	9,6
IV kv	6,2	3,6	2,9	3,5	17,9	6,1	-3,2	-11,3	-1,2	11,1	14,1	11,0
2004 I kv	7,1	3,9	5,0	3,0	38,5	18,7	2,6	3,4	2,4	10,4	10,8	10,4
II kv	6,4	4,8	-6,4	6,9	6,5	-6,3	0,8	5,8	-0,3	10,5	8,1	10,6
III kv	6,7	7,5	6,8	7,7	-12,8	6,7	1,1	8,0	-0,4	10,1	1,8	10,5
IV kv	6,2	7,4	1,2	8,2	-12,0	7,8	1,0	11,5	-1,3	9,4	2,9	9,6

Peamised finantsvarad						Peamised kohustused								
Aktsiad ¹				Kindlustusmaksete ettemaksed ja rahuldamatate nõuete eraldised	Kokku	Euroala rahaloomeasutustelt ja teistelt finantsettevõtelt võetud laenud		Väärt-paberid, v.a aktsiad	Noteeritud aktsiad	Kindlustustehnilised eraldised				
Kokku	Noteeritud aktsiad	Avatud investeerimisfondide osakud	Rahaturufondide osakud			Kokku	Võetud euroala rahaloomeasutusest			Kokku	Kodumajapidamiste elukindlustuseraldiste ja pensionifondide eraldiste netoväärtus	Kokku	Kodumajapidamiste elukindlustuseraldiste ja pensionifondide eraldiste netoväärtus	Kindlustusmaksete ettemaksed ja rahuldamatate nõuete eraldised
Bilansiline jääk														
2003 III kv	1 092,1	483,9	608,2	60,6	115,2	3 794,9	62,7	44,3	19,0	164,8	3 548,4	3 022,8	525,7	
IV kv	1 151,9	520,6	631,3	64,1	107,8	3 851,0	51,9	35,4	21,0	189,9	3 588,1	3 061,6	526,5	
2004 I kv	1 198,2	537,0	661,2	63,4	111,3	3 936,5	61,6	46,3	21,5	190,9	3 662,5	3 123,6	538,9	
II kv	1 207,0	535,8	671,2	63,6	112,2	3 993,4	69,6	53,7	22,0	193,3	3 708,6	3 165,5	543,1	
III kv	1 207,6	528,3	679,2	63,1	114,0	4 038,1	69,5	52,5	20,4	185,7	3 762,5	3 214,7	547,7	
IV kv	1 240,7	550,8	689,9	68,3	115,0	4 106,7	64,1	48,6	21,3	207,1	3 814,2	3 264,0	550,2	
Tehingud														
2003 III kv	9,6	4,6	5,0	-4,3	1,4	57,2	2,0	-0,5	0,5	0,0	54,7	49,9	4,8	
IV kv	21,3	5,9	15,4	4,1	-7,2	45,9	-10,8	-8,9	1,9	5,0	49,8	49,5	0,2	
2004 I kv	16,6	-0,4	17,0	-0,8	3,6	80,6	9,6	10,8	0,4	0,8	69,8	56,4	13,4	
II kv	0,0	-7,4	7,4	-0,1	1,1	58,7	7,6	7,0	0,5	0,1	50,5	45,3	5,2	
III kv	9,0	3,4	5,6	-0,5	2,0	59,3	-0,1	-1,1	-1,3	2,1	58,6	52,9	5,7	
IV kv	7,6	2,1	5,5	5,3	1,5	49,9	-5,1	-3,6	0,6	0,1	54,3	50,8	3,5	
Kasvumäärad														
2003 III kv	4,0	-0,6	7,6	17,7	4,6	6,2	6,7	9,4	2,8	2,8	6,4	6,9	3,6	
IV kv	5,1	1,9	7,6	11,3	-1,0	6,9	12,9	12,7	13,4	6,2	6,8	7,3	4,2	
2004 I kv	6,5	3,2	8,8	5,9	-0,1	6,7	0,9	8,5	16,3	8,3	6,7	7,1	4,9	
II kv	4,5	0,6	7,5	-1,7	-0,9	6,5	14,0	18,8	18,4	3,5	6,4	6,8	4,5	
III kv	4,3	0,3	7,5	4,6	-0,4	6,4	10,2	17,5	8,4	4,8	6,4	6,8	4,7	
IV kv	2,9	-0,4	5,6	6,2	7,6	6,5	23,3	36,9	1,5	1,6	6,5	6,7	5,3	

Allikas: EKP.

¹ V.a noteerimata aktsiad.

3.4 Aastane sääst, investeeringud ja rahastamine
(mld EUR, kui pole viidatud teisiti)

1. Kõik euroala sektorid

	Mittefinantsvarade netoootamine					Finantsvarade netoootamine							
	Kokku	Kapitali kogumatus põhivarasse	Põhivarade kulum (-)	Varude muutused ¹	Mitte-tootetud varad	Kokku	Rahakuld ja SDR-ühikud	Sularaha ja hoiused	Väärt-paberid, v.a aktsiad ²	Laenu	Aktsiad ja muud osakud	Kindlustus-tehnilised eraldised	Muud investee-ringud (neto-summa) ³
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1997	351,8	1 136,1	-797,1	12,8	0,0	1 937,6	-0,2	390,9	330,7	464,6	491,4	224,1	36,0
1998	417,0	1 201,3	-823,6	39,2	0,2	2 407,0	11,0	419,6	360,1	515,3	845,0	213,7	42,3
1999	451,2	1 290,9	-863,7	23,8	0,2	3 111,1	1,3	559,2	429,1	878,8	942,2	259,2	41,3
2000	500,0	1 394,2	-913,1	35,6	-16,7	2 897,2	1,3	350,9	264,6	829,9	1 189,1	251,3	10,0
2001	482,1	1 449,3	-973,6	4,4	2,0	2 574,7	-0,5	579,0	449,1	731,2	602,3	248,8	-35,3
2002	395,8	1 439,7	-1 035,0	-10,0	1,1	2 295,6	0,9	656,6	279,7	632,8	468,4	220,8	36,4
2003	409,6	1 464,9	-1 064,6	8,9	0,5	2 394,9	1,7	678,6	426,8	578,8	456,6	240,7	11,7

	Muutused netoväärtuses ⁴				Netokohustuste võtmine					
	Kokku	Kogusääst	Põhivarade kulum (-)	Saadavad kapitalisiirded (netosumma)	Kokku	Sularaha ja hoiused	Väärt-paberid, v.a aktsiad ²	Laenu	Aktsiad ja muud osakud	Kindlustus-tehnilised eraldised
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
1997	455,7	1 241,8	-797,1	11,0	1 833,7	509,7	318,0	393,1	382,5	230,3
1998	486,5	1 299,1	-823,6	11,1	2 337,4	648,8	323,2	484,6	659,8	221,0
1999	498,0	1 352,0	-863,7	9,7	3 064,3	934,9	503,4	765,2	597,1	263,7
2000	515,1	1 419,4	-913,1	8,8	2 882,2	539,5	416,9	882,9	788,7	254,1
2001	486,0	1 449,4	-973,6	10,2	2 570,8	668,9	489,9	634,3	521,6	256,0
2002	457,7	1 482,8	-1 035,0	9,9	2 233,7	572,9	442,0	618,0	376,2	224,7
2003	411,8	1 471,4	-1 064,6	5,1	2 392,7	676,2	514,0	539,3	420,3	242,8

2. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted

	Mittefinantsvarade netoootamine			Finantsvarade netoootamine					Muutused netoväärtuses ⁴		Netokohustuste võtmine			
	Kokku	Kapitali kogumatus põhivarasse	Põhivarade kulum (-)	Kokku	Sularaha ja hoiused	Väärt-paberid, v.a aktsiad ²	Laenu	Aktsiad ja muud osakud	Kokku	Kogusääst	Kokku	Väärt-paberid, v.a aktsiad ²	Laenu	Aktsiad ja muud osakud
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1997	150,3	591,9	-453,2	272,3	26,0	-12,1	65,8	100,8	104,8	521,3	317,8	12,1	175,9	120,1
1998	193,7	635,1	-470,6	439,8	45,7	-11,5	110,9	204,5	147,6	569,1	485,9	22,8	257,2	194,9
1999	212,0	683,1	-490,7	654,0	24,5	93,6	186,0	336,3	106,7	547,6	759,3	47,5	434,1	261,1
2000	306,1	751,6	-522,4	921,0	74,2	87,4	230,4	511,4	79,9	554,9	1 147,2	61,0	597,1	480,7
2001	215,7	778,9	-558,8	638,2	101,6	44,6	169,2	232,1	91,3	590,5	762,6	99,7	355,5	295,9
2002	171,9	757,6	-581,0	515,7	31,8	-55,7	174,2	253,1	108,6	633,2	579,0	21,0	352,0	190,8
2003	156,9	746,4	-597,8	360,6	69,3	-57,9	107,6	191,3	80,3	647,2	437,1	55,0	174,1	194,9

3. Kodumajapidamised⁵

	Mittefinantsvarade netoootamine			Finantsvarade netoootamine					Muutused netoväärtuses ⁴		Netokohustuste võtmine		Memo	
	Kokku	Kapitali kogumatus põhivarasse	Põhivarade kulum (-)	Kokku	Sularaha ja hoiused	Väärt-paberid, v.a aktsiad ²	Aktsiad ja muud osakud	Kindlustus-tehnilised eraldised	Kokku	Kogusääst	Kokku	Laenu	Kasutatav tulu	Kogusäästu suhtarv ⁶
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1997	167,8	374,7	-210,3	427,7	69,3	-20,8	192,5	217,6	425,7	615,5	169,7	168,3	3 852,4	16,0
1998	183,6	387,8	-215,1	440,7	92,9	-119,0	287,4	209,3	409,7	593,4	214,6	213,3	3 954,9	15,0
1999	192,2	418,2	-230,2	472,2	122,6	-28,5	195,8	245,2	395,9	580,1	268,4	266,9	4 105,3	14,1
2000	213,0	442,2	-240,3	420,3	66,2	35,3	122,6	245,9	406,9	607,5	226,4	224,7	4 329,8	14,0
2001	206,9	452,3	-257,6	398,2	180,7	82,7	45,4	229,1	429,0	650,1	176,2	174,3	4 619,4	14,1
2002	167,9	464,2	-291,3	472,6	220,6	83,1	-1,0	211,3	427,3	675,8	213,2	211,1	4 762,5	14,2
2003	184,6	485,0	-299,9	508,1	224,2	16,6	83,6	229,8	432,4	696,2	260,2	257,9	4 902,6	14,2

Allikas: EKP.

¹ Sh väärisesemete soetamine (netosumma).

² Va tuletisinstrumentid.

³ Tuletisinstrumentid, muud debitoorsed/kreditoorsed võlgnevused ja statistilised lahknevused.

⁴ Tuleneb säästust ja saadavatest kapitalisiiretest (netosumma) pärast põhivara kumi mahaarvamist.

⁵ Sh kodumajapidamisi teenindavad kasumitaotluseta asutused.

⁶ Kogusääst protsendina kasutatavast tulust.

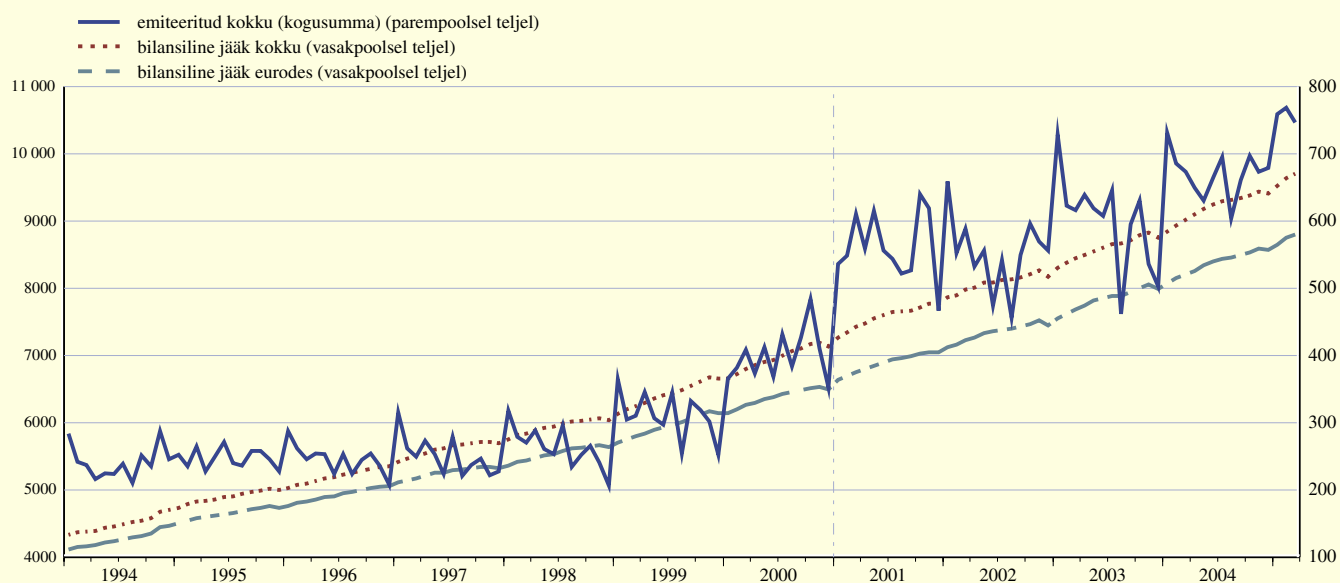
4

FINANTSTURUD

4.1 Väärtpaperite (v.a aktsiate) emiteerimine esialgse tähtaja, emitendi residentsuse ja väeringu kaupa (mld EUR, kui pole viidatud teisiti; kuu jooksul sooritatud tehingud ja bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga; nominaalväärtus)

	Kokku eurodes ¹				Euroala residentide poolt							
	Bilansiline jääk	Emissiooni koguväärtus	Väljaostmine	Emissiooni netoväärtus	Kokku				Sh eurodes			
					Bilansiline jääk	Emissiooni koguväärtus	Väljaostmine	Emissiooni netoväärtus	Bilansiline jääk (protsentides)	Emissiooni koguväärtus (protsentides)	Väljaostmine (protsentides)	Emissiooni netoväärtus
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Kokku												
2004 märts	9 495,0	717,8	612,1	105,8	9 022,4	673,1	600,3	72,8	91,0	92,7	95,3	51,9
aprill	9 523,9	649,5	624,4	25,1	9 095,7	649,4	586,9	62,5	90,8	93,2	95,0	47,8
mai	9 626,1	649,2	549,6	99,6	9 179,9	630,8	543,6	87,3	90,9	93,9	94,9	76,4
juuni	9 737,0	711,3	602,1	109,2	9 250,0	664,7	597,9	66,8	90,8	94,3	94,7	60,3
juuli	9 759,7	707,8	686,3	21,6	9 295,0	695,2	653,9	41,3	90,8	94,1	94,6	35,6
aug	9 792,5	619,8	590,5	29,3	9 310,6	603,7	590,2	13,5	90,8	94,7	94,8	12,8
sept	9 905,4	725,1	616,4	108,7	9 343,4	661,2	621,5	39,7	91,0	94,9	94,5	40,3
okt	9 931,2	712,2	690,1	22,0	9 380,5	696,7	656,0	40,8	91,0	93,7	94,9	30,5
nov	10 021,4	703,3	618,7	84,6	9 436,0	673,5	615,1	58,4	91,1	94,3	94,3	55,5
dets	10 025,0	705,7	701,2	4,5	9 408,4	679,5	702,3	-22,8	91,1	95,2	95,2	-21,5
2005 jaan	10 091,0	763,2	709,3	53,9	9 522,6	759,5	675,8	83,7	90,8	93,8	95,6	66,1
veebr	10 211,1	792,4	675,4	117,0	9 636,0	768,4	654,2	114,2	90,9	94,5	95,1	103,8
märts	10 319,1	795,0	687,3	107,7	9 702,0	746,6	691,8	54,8	90,7	93,9	94,9	44,7
Pikaajalised												
2004 märts	8 569,6	213,5	154,0	59,5	8 091,2	189,6	135,8	53,8	91,3	86,8	94,2	36,5
aprill	8 613,9	163,8	123,8	39,9	8 145,5	155,6	110,0	45,5	91,2	88,5	94,7	33,5
mai	8 719,3	174,7	72,0	102,8	8 235,4	156,5	67,6	88,9	91,1	89,3	90,8	78,3
juuni	8 806,9	204,2	120,3	84,0	8 309,7	181,2	112,5	68,6	91,2	92,9	92,2	64,5
juuli	8 846,4	190,3	153,1	37,2	8 349,2	173,4	139,0	34,4	91,1	91,8	93,7	28,9
aug	8 873,7	87,2	61,9	25,3	8 364,8	75,3	59,8	15,5	91,1	86,9	91,6	10,6
sept	8 968,2	191,4	101,8	89,5	8 414,5	156,7	104,5	52,2	91,2	91,6	89,0	50,4
okt	9 005,2	174,0	139,9	34,1	8 435,9	158,1	131,9	26,2	91,2	88,0	93,7	15,6
nov	9 080,0	168,3	98,3	69,9	8 489,0	154,7	95,3	59,3	91,2	89,1	92,2	49,9
dets	9 104,6	147,6	123,0	24,5	8 496,2	135,1	119,2	16,0	91,4	91,6	90,4	16,0
2005 jaan	9 175,0	198,4	137,6	60,8	8 585,5	195,0	130,7	64,3	91,1	89,7	93,8	52,2
veebr	9 290,8	220,3	106,9	113,3	8 688,2	198,7	95,5	103,1	91,2	90,4	89,5	94,2
märts	9 366,9	200,9	125,1	75,7	8 754,3	181,3	122,7	58,6	91,1	89,0	90,0	50,9

J13 Bilansiline jääk kokku ja euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaperid, v.a aktsiad (kogusumma) (mld EUR)



Allikad: EKP ja Rahvusvaheline Arvelduspank (BIS) (euroalaväliste residentide emissioonide osa).

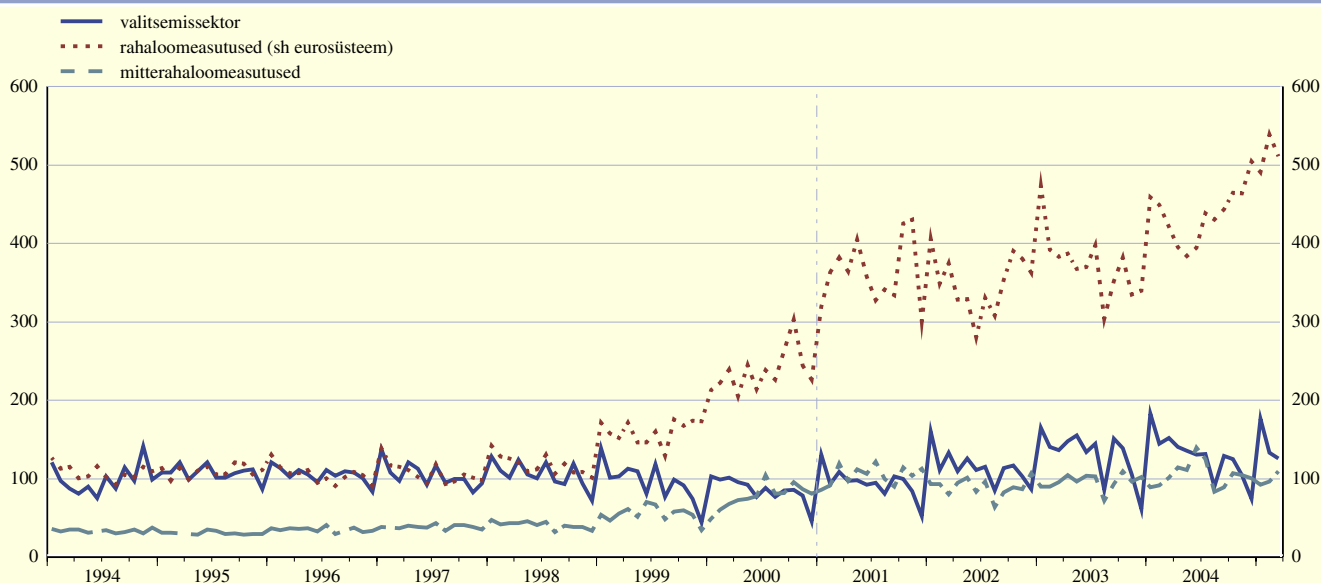
¹ Euroala residentide ja euroalaväliste residentide poolt emiteeritud, eurodes nomineeritud väärtpaperid (v.a aktsiad) kokku.

4.2 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberid (v.a aktsiad) esialgse tähtaja ja emitendi sektori kaupa
(mld EUR, kui pole viidatud teisiti; nominaalväärtused)

2. Emissiooni koguväärtus
(tehingud perioodi jooksul)

	Kokku						Pikaajalised ¹					
	Kokku	Rahaloomeasutused (sh euro-süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor		Kokku	Rahaloomeasutused (sh euro-süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor	
			Mitterahaloomeasutused	Kaup ja mittefinants-teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor			Mitterahaloomeasutused	Kaup ja mittefinants-teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Kokku						Pikaajalised fikseeritud intressimääraga					
2003	7 206,3	4 485,6	244,7	909,7	1 478,8	87,4	1 284,7	414,2	113,7	89,0	626,4	41,4
2004	8 044,9	5 249,8	227,8	1 027,9	1 457,1	82,4	1 192,1	406,7	75,6	60,4	614,0	35,5
2004 I kv	2 090,1	1 329,0	38,1	243,5	453,0	26,5	377,4	136,1	16,8	11,7	199,7	13,2
II kv	1 945,0	1 173,3	64,0	300,5	387,5	19,6	307,8	91,3	21,8	19,7	166,8	8,1
III kv	1 960,1	1 313,3	41,7	255,5	333,2	16,3	248,1	86,6	10,3	14,3	130,9	6,1
IV kv	2 049,8	1 434,1	83,9	228,4	283,4	20,0	258,8	92,7	26,7	14,7	116,6	8,1
2004 dets	679,5	505,0	32,6	67,7	68,9	5,3	70,7	31,4	6,8	3,3	27,3	1,9
2005 jaan	759,5	490,8	9,8	82,3	166,2	10,4	142,2	44,7	4,0	3,6	82,9	6,9
veebr	768,4	539,0	15,0	81,1	125,8	7,6	127,4	50,9	5,1	3,3	63,6	4,6
märts	746,6	511,1	24,9	84,6	119,1	7,0	117,6	43,0	11,0	8,3	51,9	3,4
	millest lühiajalised						Pikaajalised muutuva intressimääraga					
2003	5 332,7	3 698,2	41,3	796,1	767,6	29,4	507,8	336,8	89,5	11,7	53,3	16,5
2004	6 147,2	4 383,4	43,9	930,9	755,6	33,4	615,7	402,5	108,2	31,8	59,7	13,5
2004 I kv	1 539,0	1 072,1	10,0	224,7	223,7	8,4	146,4	105,3	11,3	6,6	18,4	4,9
II kv	1 451,7	969,5	11,1	271,1	191,3	8,8	159,7	97,0	31,1	7,8	21,1	2,7
III kv	1 554,7	1 118,9	10,8	230,4	185,9	8,7	136,0	95,2	20,6	10,0	8,6	1,6
IV kv	1 601,9	1 222,9	12,0	204,7	154,7	7,5	173,7	105,0	45,2	7,4	11,7	4,4
2004 dets	544,4	435,9	3,5	61,4	41,2	2,4	58,1	31,9	22,3	2,9	0,0	1,0
2005 jaan	564,5	408,3	4,2	77,3	72,1	2,5	44,8	33,3	1,6	1,3	7,5	1,0
veebr	569,7	429,4	4,6	76,7	56,1	2,9	64,5	53,9	5,3	0,7	4,5	0,1
märts	565,3	423,7	3,5	74,7	60,2	3,2	54,7	38,8	10,2	1,4	4,0	0,3

J14 Väärtpaberite (v.a aktsiate) emissiooni koguväärtus sektorite kaupa
(mld EUR, tehingud kuu jooksul, nominaalväärtused)



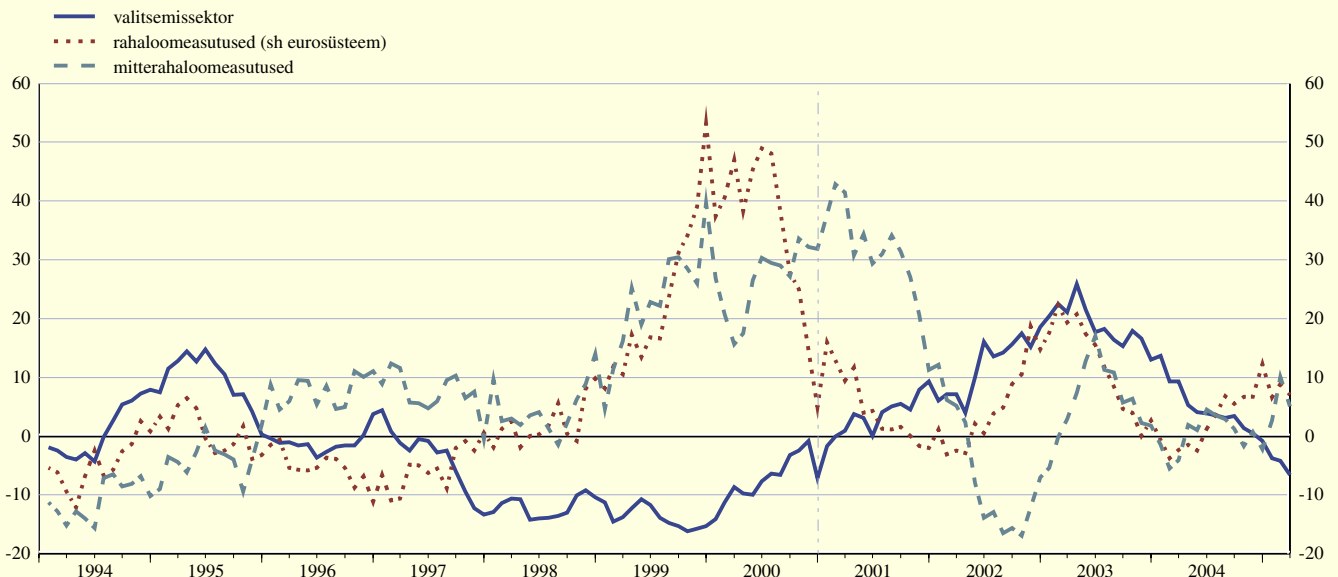
Allikas: EKP.

¹ Pikaajaliste võlakirjade kogusummas fikseeritud ja muutuva intressimääraga pikaajaliste võlakirjade lahutamisel tekkinud vahe tuleneb nullkupongiga võlakirjadest ja ümberhindamise mõjust.

4.3 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberite (v.a aktsiate) aastased kasvumäärad¹
(protsentuaalsed muutused)

	Kokku						Lühiajalised					
	Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor		Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor	
			Mitteraha- loome- asutused	Kaupu ja mitte- finants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Kesk- valitsus	Muu valitsemis- sektor			Mitteraha- loome- asutused	Kaupu ja mitte- finants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Kesk- valitsus	Muu valitsemis- sektor
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Kõigis vääringutes kokku												
2003	6,7	5,1	25,1	8,6	4,5	26,0	14,0	12,2	1,1	5,7	19,2	-2,2
2004	6,9	7,8	14,3	3,7	4,9	17,6	3,2	2,2	-9,6	0,9	4,9	29,9
2004 I kv	6,8	6,2	19,8	5,9	4,8	21,4	3,5	-1,5	-17,9	-1,8	11,4	7,7
2004 II kv	6,9	7,9	14,6	2,2	5,0	18,5	1,7	-1,5	-16,6	2,1	5,2	16,9
2004 III kv	7,1	8,5	12,4	3,6	5,2	16,4	3,9	4,6	-10,7	4,0	3,1	32,4
2004 IV kv	6,8	8,8	10,9	3,0	4,6	14,5	3,7	7,4	8,9	-1,0	0,5	66,9
2004 okt	6,6	8,7	10,2	3,2	4,4	14,3	3,4	6,7	4,5	-2,0	0,9	64,3
2004 nov	6,7	8,5	11,4	3,3	4,5	14,3	3,2	6,7	7,7	0,3	-0,2	77,9
2004 dets	7,1	9,3	12,1	1,6	4,9	14,2	5,0	12,3	22,3	-3,9	-1,3	51,2
2005 jaan	7,0	8,7	11,9	3,1	5,0	14,9	1,7	6,6	23,3	1,4	-4,1	32,7
2005 veebr	7,3	9,3	11,2	3,4	5,3	12,8	3,3	8,9	45,7	8,2	-4,6	31,5
2005 märts	7,1	8,7	14,6	5,1	4,5	11,8	0,8	7,0	47,6	2,8	-7,0	36,2
Eurodes												
2003	6,4	3,8	30,6	9,4	4,4	25,0	15,6	15,8	0,9	4,8	19,3	-8,2
2004	6,6	6,6	17,8	2,8	5,0	17,3	3,1	1,7	-11,1	0,9	4,8	29,5
2004 I kv	6,7	5,3	23,7	5,9	4,9	20,6	4,3	-0,9	-17,9	-2,5	11,3	8,4
2004 II kv	6,5	6,6	18,1	1,4	5,0	18,1	1,5	-2,4	-15,5	1,7	5,0	14,6
2004 III kv	6,7	7,0	16,2	2,4	5,3	16,3	3,0	2,5	-13,3	4,4	3,0	28,8
2004 IV kv	6,4	7,6	14,3	1,9	4,6	14,5	3,6	7,7	3,9	0,0	0,6	72,7
2004 okt	6,2	7,5	13,3	2,1	4,4	14,4	3,1	6,5	0,3	-1,2	1,1	69,3
2004 nov	6,3	7,3	15,0	2,1	4,5	14,2	3,3	7,3	2,6	1,3	-0,1	91,5
2004 dets	6,8	8,4	15,3	0,4	4,8	14,4	5,1	14,5	15,1	-2,5	-1,4	49,7
2005 jaan	6,6	7,3	15,3	2,4	4,8	15,0	1,8	7,8	17,4	3,3	-4,0	28,6
2005 veebr	6,8	7,8	14,4	2,8	5,2	12,9	3,5	10,3	41,2	10,5	-4,5	28,6
2005 märts	6,7	7,3	18,2	4,8	4,5	12,0	0,8	7,9	42,8	5,0	-6,8	39,2

J15 Lühiajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis vääringutes kokku
(protsentuaalsed muutused)



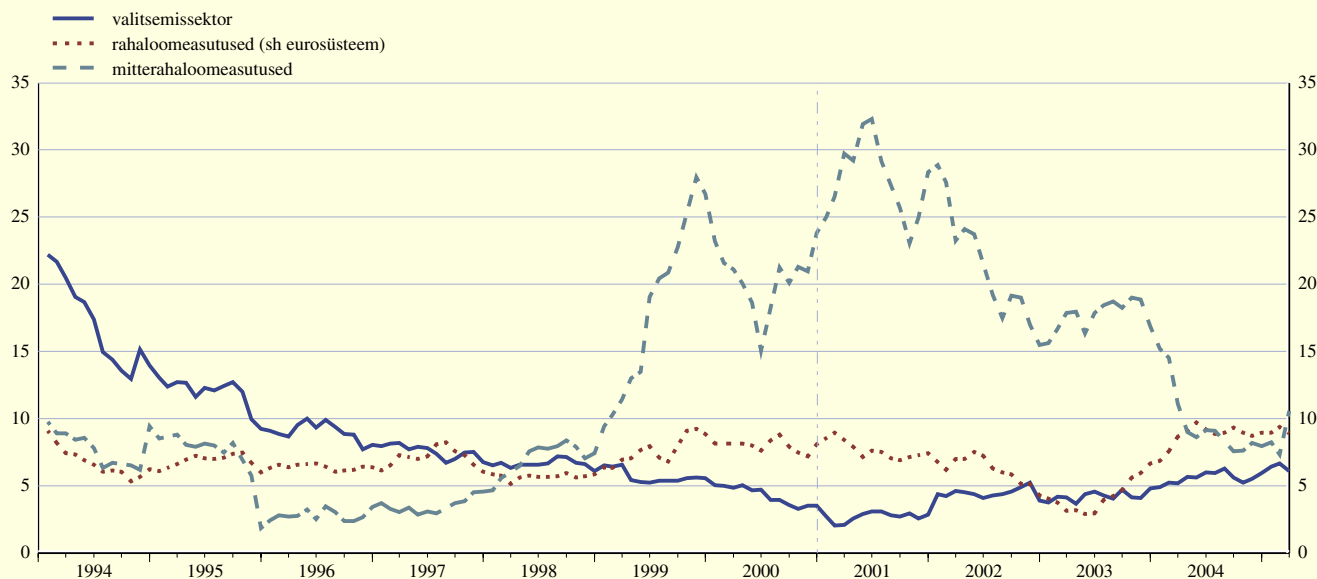
Allikas: EKP.

¹ Indeksi ja kasvumäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

4.3 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberite (v.a aktsiate) aastased kasvumäärad¹ (järg) (protsentuaalsed muutused)

	Pikaajalised fikseeritud intressimääraga						Pikaajalised muutuva intressimääraga					
	Kokku	Rahaloomeasutused (sh eurosüsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor		Kokku	Rahaloomeasutused (sh eurosüsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor	
			Mitterahaloomeasutused (sh eurosüsteem)	Kaup ja mittefinants-teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor			Mitterahaloomeasutused (sh eurosüsteem)	Kaup ja mittefinants-teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Kõigis vääringutes kokku												
2003	5,2	2,1	15,3	11,9	4,4	22,6	8,5	8,3	51,4	-13,4	-9,2	43,4
2004	5,0	3,1	7,6	3,1	5,7	14,7	16,2	18,3	27,7	8,3	0,3	26,5
2004 I kv	5,6	3,1	12,5	8,5	5,3	18,4	13,5	15,3	35,9	-8,8	-4,4	33,6
2004 II kv	5,4	3,9	9,4	2,5	5,8	15,2	15,8	18,8	25,7	-2,3	0,8	30,2
2004 III kv	4,9	3,0	4,8	1,1	6,1	13,5	17,5	19,0	27,6	18,4	3,0	25,2
2004 IV kv	4,3	2,3	4,0	0,7	5,6	12,2	17,7	20,0	22,9	29,5	2,0	18,8
2004 okt	4,2	2,3	3,3	1,7	5,4	12,0	17,3	20,4	22,3	26,9	0,1	18,6
2004 nov	4,1	1,8	4,8	0,4	5,5	11,7	18,3	20,4	22,9	32,6	3,5	19,1
2004 dets	4,5	2,6	4,7	-1,1	5,9	12,6	17,9	19,1	23,9	33,1	4,8	17,2
2005 jaan	4,8	3,0	5,2	-0,7	6,0	14,7	17,9	18,4	22,6	30,2	9,1	14,4
2005 veebr	4,9	2,8	4,1	-1,8	6,7	12,7	18,2	20,2	22,1	28,1	6,5	11,9
2005 märts	4,6	2,6	6,0	1,4	5,6	13,4	18,6	18,9	28,2	29,6	9,0	5,1
Eurodes												
2003	4,6	0,1	20,5	12,2	4,2	21,3	8,6	7,7	51,3	-8,9	-9,3	43,8
2004	4,8	1,3	11,8	1,8	5,8	14,7	15,6	17,6	27,8	8,6	0,3	25,4
2004 I kv	5,4	1,6	17,1	8,1	5,4	17,7	13,1	14,4	35,7	-6,0	-4,6	32,1
2004 II kv	5,1	2,0	13,8	1,0	5,8	15,0	15,3	18,1	25,7	-0,3	0,8	28,9
2004 III kv	4,7	1,2	9,1	-0,5	6,2	13,8	16,8	18,1	27,8	15,9	3,0	24,1
2004 IV kv	4,0	0,4	8,1	-0,9	5,6	12,4	17,1	19,4	23,2	27,0	2,0	18,1
2004 okt	3,9	0,3	7,1	0,3	5,5	12,4	16,7	19,9	22,6	24,1	0,1	17,8
2004 nov	3,7	-0,3	9,3	-1,2	5,4	11,7	17,7	19,7	23,3	29,9	3,6	18,2
2004 dets	4,2	0,7	8,7	-3,0	5,8	12,7	17,4	18,2	24,2	32,1	4,8	18,0
2005 jaan	4,4	0,8	9,5	-2,3	5,9	14,7	17,3	17,4	22,9	29,4	9,2	15,1
2005 veebr	4,5	0,4	8,0	-3,5	6,6	12,7	17,3	18,7	22,4	27,4	6,6	12,4
2005 märts	4,3	0,6	10,4	0,3	5,5	13,6	17,7	17,2	28,5	29,2	9,4	5,3

J16 Pikaajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis vääringutes kokku (protsentuaalsed muutused)



Allikas: EKP.

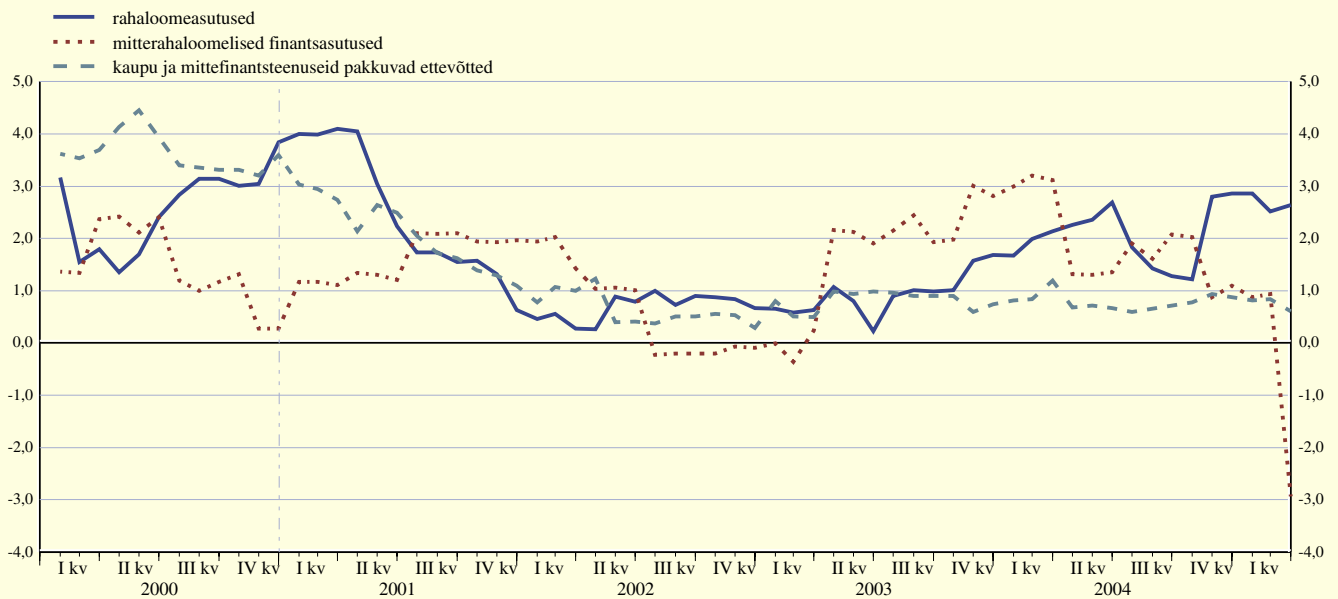
¹ Kasvumäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

4.4 Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiad¹
(mld EUR, kui pole viidatud teisiti; turuväärtused)

1. Bilansiline jääk ja kasvumäärad
(bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga)

	Kokku			Rahaloomeasutused		Mitterahaloemised finantsettevõtted		Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted	
	Kokku 1	Indeks, dets 2001 = 100 (protsentides) 2	Aastased kasvumäärad (protsentides) 3	Kokku 4	Aastased kasvumäärad (protsentides) 5	Kokku 6	Aastased kasvumäärad (protsentides) 7	Kokku 8	Aastased kasvumäärad (protsentides) 9
2003 märts	2 763,5	100,3	0,5	413,0	0,6	236,2	0,2	2 114,3	0,5
aprill	3 113,0	100,9	1,1	471,4	1,1	291,8	2,2	2 349,8	1,0
mai	3 145,7	100,9	1,0	476,7	0,8	291,3	2,1	2 377,7	0,9
juuni	3 256,2	100,9	0,9	504,2	0,2	300,6	1,9	2 451,4	1,0
juuli	3 366,5	101,1	1,1	528,0	0,9	330,9	2,1	2 507,6	1,0
aug	3 413,4	101,1	1,1	506,5	1,0	325,5	2,4	2 581,5	0,9
sept	3 276,7	101,1	1,0	494,8	1,0	307,1	1,9	2 474,7	0,9
okt	3 484,0	101,2	1,0	535,2	1,0	333,2	2,0	2 615,6	0,9
nov	3 546,9	101,3	1,0	549,5	1,6	337,9	3,0	2 659,6	0,6
dets	3 647,4	101,4	1,1	569,5	1,7	348,6	2,8	2 729,3	0,7
2004 jaan	3 788,6	101,4	1,1	584,1	1,7	372,3	3,0	2 832,2	0,8
veebr	3 852,1	101,5	1,2	587,9	2,0	374,3	3,2	2 889,9	0,8
märts	3 766,5	101,8	1,5	571,9	2,1	355,0	3,1	2 839,6	1,2
aprill	3 748,5	101,9	1,0	579,4	2,3	361,1	1,3	2 808,0	0,7
mai	3 687,9	101,9	1,0	568,1	2,4	350,6	1,3	2 769,2	0,7
juuni	3 790,1	102,0	1,0	582,5	2,7	362,0	1,4	2 845,7	0,7
juuli	3 679,8	102,0	0,9	562,3	1,8	354,0	1,9	2 763,5	0,6
aug	3 621,2	102,0	0,9	562,5	1,4	353,1	1,6	2 705,6	0,7
sept	3 707,9	102,1	0,9	579,6	1,3	362,3	2,1	2 766,1	0,7
okt	3 787,6	102,2	1,0	598,0	1,2	372,6	2,0	2 817,0	0,8
nov	3 906,5	102,5	1,2	623,9	2,8	386,5	0,9	2 896,2	0,9
dets	4 034,6	102,6	1,2	643,7	2,9	405,6	1,1	2 985,3	0,9
2005 jaan	4 138,0	102,6	1,1	662,6	2,9	412,2	0,9	3 063,3	0,8
veebr	4 254,5	102,6	1,1	681,1	2,5	431,8	0,9	3 141,5	0,8
märts	4 242,4	102,4	0,6	677,7	2,6	421,8	-2,9	3 142,9	0,6

J17 Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastased kasvumäärad
(aastased protsentuaalsed muutused)



Allikas: EKP.

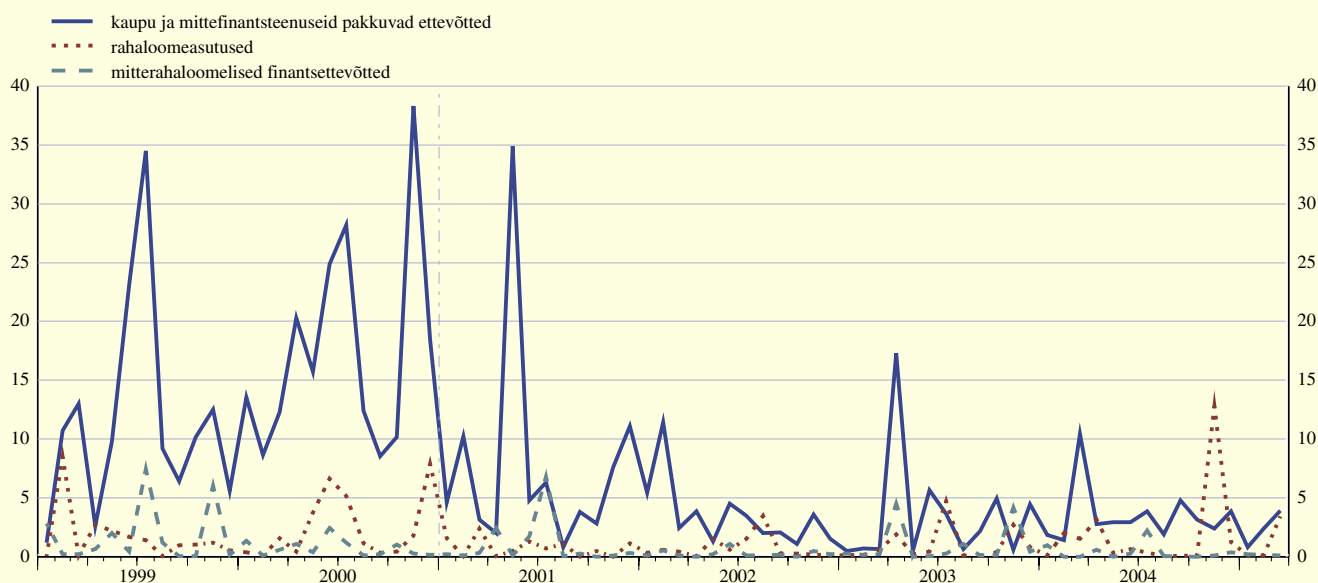
¹ Indeksi ja kasvumäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

4.4 Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiad¹ (mld EUR; turuväärtused)

2. Tehingud kuu jooksul

	Kokku			Rahaloomeasutused			Mitterahaloomelised finantsettevõtted			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted		
	Emissiooni koguväärtus	Väljastmine	Emissiooni netoväärtus	Emissiooni koguväärtus	Väljastmine	Emissiooni netoväärtus	Emissiooni koguväärtus	Väljastmine	Emissiooni netoväärtus	Emissiooni koguväärtus	Väljastmine	Emissiooni netoväärtus
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2003 märts	1,4	1,5	-0,1	0,6	0,1	0,5	0,2	0,0	0,1	0,6	1,3	-0,7
aprill	23,7	4,9	18,8	1,9	0,1	1,7	4,5	0,0	4,5	17,3	4,8	12,5
mai	0,7	2,2	-1,6	0,2	0,4	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,5	1,8	-1,3
juuni	6,1	5,2	0,9	0,4	2,8	-2,3	0,0	0,0	0,0	5,7	2,4	3,2
juuli	8,6	2,0	6,6	4,7	0,2	4,5	0,2	0,0	0,2	3,6	1,8	1,8
aug	1,8	1,4	0,4	0,1	0,0	0,1	1,1	0,1	1,0	0,6	1,3	-0,7
sept	2,3	2,1	0,3	0,1	0,1	0,0	0,1	1,6	-1,5	2,2	0,4	1,8
okt	5,4	3,9	1,6	0,4	0,0	0,4	0,2	0,0	0,1	4,9	3,8	1,1
nov	7,5	5,5	2,1	2,7	0,0	2,7	4,2	0,3	3,9	0,6	5,1	-4,5
dets	5,7	1,6	4,0	0,8	0,1	0,8	0,4	0,9	-0,5	4,4	0,6	3,8
2004 jaan	2,9	1,0	1,9	0,1	0,0	0,1	0,9	0,0	0,9	1,8	1,0	0,8
veebr	3,5	0,7	2,8	2,0	0,0	2,0	0,0	0,2	-0,2	1,4	0,5	1,0
märts	12,0	1,3	10,7	1,5	0,0	1,5	0,0	0,1	-0,1	10,5	1,1	9,3
aprill	6,5	0,6	5,8	3,1	0,1	3,1	0,6	0,1	0,5	2,8	0,5	2,3
mai	3,3	3,6	-0,4	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	2,9	3,6	-0,6
juuni	3,8	2,2	1,6	0,7	1,6	-1,0	0,3	0,0	0,2	2,9	0,5	2,4
juuli	6,4	3,6	2,8	0,4	0,0	0,4	2,2	0,0	2,2	3,8	3,6	0,2
aug	2,0	2,9	-0,9	0,1	2,2	-2,2	0,0	0,0	0,0	1,9	0,7	1,2
sept	4,9	2,2	2,7	0,1	0,9	-0,8	0,0	0,0	0,0	4,8	1,3	3,5
okt	3,2	0,5	2,7	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	3,1	0,5	2,7
nov	15,2	3,3	11,9	12,8	0,3	12,4	0,1	0,0	0,1	2,4	3,0	-0,6
dets	5,5	1,6	3,9	1,2	0,0	1,2	0,4	0,1	0,3	3,9	1,4	2,4
2005 jaan	1,1	1,8	-0,7	0,1	0,0	0,1	0,2	0,0	0,2	0,8	1,8	-1,0
veebr	2,6	0,6	2,0	0,1	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1	2,4	0,5	1,9
märts	7,5	18,5	-11,0	3,4	0,9	2,6	0,1	16,8	-16,7	3,9	0,8	3,1

J18 Noteeritud aktsiate emissiooni koguväärtus emitendi sektori kaupa (mld EUR, tehinguid kuu jooksul, turuväärtused)



Allikas: EKP.

¹ Indeksi ja kasvamäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

4.5 Euroala residentide eurohoiuste ja -laenude intressimäärad rahaloomeasutustes

(protsenti aastas; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga, uued hoiused ja laenud perioodi keskmisena, kui pole viidatud teisiti)

1. Hoiuste intressimäärad (uued hoiused)

	Kodumajapidamiste hoiused						Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete hoiused				Repo- tehingud
	Üleöö- hoiused ¹	Lepingulise tähtajaga			Etteteatamistähtajaga lõpetatavad ^{1,2}		Üleöö- hoiused ¹	Lepingulise tähtajaga			
		Kuni 1 aasta	1–2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu		Kuni 1 aasta	1–2 aastat	Üle 2 aasta	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2004 aprill	0,70	1,96	2,13	2,41	1,96	2,57	0,87	1,97	2,04	3,46	1,95
mai	0,71	1,86	2,15	2,43	1,94	2,56	0,86	1,96	2,07	3,74	1,95
juuni	0,70	1,87	2,21	2,42	1,96	2,55	0,87	1,99	2,32	3,76	1,97
juuli	0,70	1,90	2,21	2,54	1,94	2,55	0,86	1,99	2,60	4,00	1,98
aug	0,72	1,91	2,18	2,67	1,95	2,53	0,87	1,98	2,37	3,99	1,98
sept	0,72	1,90	2,20	2,48	2,00	2,52	0,90	2,00	2,32	3,68	1,99
okt	0,72	1,92	2,29	2,48	2,00	2,52	0,89	2,04	2,34	3,56	2,00
nov	0,73	1,94	2,20	2,50	2,01	2,51	0,90	2,04	2,23	3,39	2,02
dets	0,73	1,95	2,19	2,31	2,00	2,52	0,90	2,08	2,70	3,51	2,02
2005 jaan	0,73	1,95	2,29	2,54	1,98	2,49	0,92	2,04	2,25	3,26	2,05
veebr	0,74	1,95	2,19	2,32	1,97	2,49	0,92	2,03	2,25	3,47	2,03
märts	0,74	1,94	2,16	2,40	1,97	2,47	0,93	2,00	2,35	3,17	1,99

2. Kodumajapidamistele antud laenude intressimäärad (uued laenud)

	Arveldus- krediit ¹	Tarbijakrediit				Eluaseme ostmiseks antud laenud					Muud fikseeritud intressimääraga laenud		
		Fikseeritud intressimääraga			Aasta- põhine intressi- määr ³	Fikseeritud intressimääraga				Aasta- põhise intressi- määraga ³	Ujuva intressi- määraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta
		Ujuva intressi- määraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta		Ujuva intressi- määraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	5–10 aastat	Üle 10 aasta				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2004 aprill	9,91	6,84	6,61	8,30	7,74	3,42	4,06	4,77	4,69	4,24	3,89	4,97	4,95
mai	9,81	6,72	6,73	8,28	7,83	3,40	4,05	4,75	4,61	4,17	4,14	4,87	4,94
juuni	9,79	6,59	6,74	8,42	7,87	3,42	4,12	4,82	4,69	4,17	3,93	4,97	5,01
juuli	9,79	6,64	6,86	8,52	7,97	3,47	4,16	4,81	4,69	4,20	4,04	4,94	5,01
aug	9,86	7,08	6,89	8,58	8,15	3,50	4,19	4,87	4,65	4,29	3,91	5,07	5,02
sept	9,60	6,92	6,96	8,45	8,07	3,49	4,14	4,82	4,66	4,24	3,90	4,98	5,00
okt	9,53	6,80	6,87	8,34	7,87	3,50	4,12	4,77	4,64	4,18	4,08	4,87	4,92
nov	9,48	6,89	6,84	8,23	7,85	3,45	4,07	4,66	4,58	4,09	3,96	4,89	4,82
dets	9,53	6,73	6,60	7,67	7,59	3,43	3,95	4,49	4,41	4,07	3,82	4,59	4,65
2005 jaan	9,61	6,97	6,81	8,32	8,01	3,44	3,97	4,43	4,45	4,07	3,96	4,64	4,62
veebr	9,66	6,20	6,83	8,18	7,77	3,40	3,94	4,39	4,33	3,98	3,99	4,73	4,49
märts	9,61	6,62	6,72	8,11	7,82	3,39	3,89	4,34	4,27	3,97	3,83	4,58	4,52

3. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele antud laenude intressimäärad (uued laenud)

	Arvelduskrediit ¹	Muud, kuni 1 miljoni euro suurused fikseeritud intressimääraga laenud			Muud, üle 1 miljoni euro suurused fikseeritud intressimääraga laenud		
		Ujuva intressimääraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Ujuva intressimääraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta
		1	2	3	4	5	6	7
2004 aprill		5,44	3,88	4,75	4,70	2,99	4,21
mai		5,41	4,00	4,62	4,59	3,00	4,21
juuni		5,40	3,97	4,81	4,71	2,99	4,08
juuli		5,42	4,02	4,85	4,65	3,02	4,27
aug		5,44	4,06	4,89	4,73	2,98	4,30
sept		5,37	4,00	4,85	4,68	2,99	4,46
okt		5,39	4,02	4,87	4,64	2,99	4,27
nov		5,37	4,02	4,79	4,55	2,95	4,31
dets		5,26	3,97	4,67	4,46	3,05	4,10
2005 jaan		5,40	3,97	4,69	4,47	3,02	4,08
veebr		5,32	3,91	4,76	4,36	3,02	3,82
märts		5,28	3,88	4,51	4,32	3,03	4,07

Allikas: EKP.

¹ Selle instrumendikategooria puhul langevad uued hoiused/laenud ja bilansiline jääk kokku. Perioodi lõpu seisuga.

² Selle instrumendikategooria puhul liidetakse kodumajapidamised ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted ning neid kajastatakse kodumajapidamiste sektoris, sest kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete bilansiline jääk on kõigi liikmesriikide kodumajapidamiste sektorite kogusummaga võrreldes ebaoluline.

³ Aastapõhine intressimäär hõlmab laenu kogukulu. Kogukulu koosneb intressimäär komponendist ja muudest vastavatest tasudest, sh päringute tegemise, haldamise, dokumentide ettevalmistamise, garantiide jms kulud.

4.5 Euroala residentide eurohoiuste ja -laenude intressimäärad rahaloomeasutustes

(protsenti aastas; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga, uued hoisused perioodi keskmisena, kui pole viidatud teisiti)

4. Hoiuste intressimäärad (bilansiline jääk)

	Kodumajapidamiste hoisused					Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete hoisused			Repetehingud
	Üleööhoisused ¹	Lepingulise tähtajaga		Etteteatamistähtajaga lõpetatavad ^{1,2}		Üleööhoisused ¹	Lepingulise tähtajaga		
		Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu		Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	
2004 aprill	0,70	1,90	3,31	1,96	2,57	0,87	2,07	4,03	1,94
mai	0,71	1,89	3,27	1,94	2,56	0,86	2,07	4,04	1,95
juuni	0,70	1,88	3,28	1,96	2,55	0,87	2,09	4,03	1,96
juuli	0,70	1,89	3,26	1,94	2,55	0,86	2,09	4,03	1,97
aug	0,72	1,90	3,24	1,95	2,53	0,87	2,10	3,99	1,98
sept	0,72	1,90	3,22	2,00	2,52	0,90	2,12	3,97	1,97
okt	0,72	1,90	3,27	2,00	2,52	0,89	2,10	3,89	1,98
nov	0,73	1,90	3,26	2,01	2,51	0,90	2,12	3,86	2,00
dets	0,73	1,92	3,24	2,00	2,52	0,90	2,16	3,77	2,02
2005 jaan	0,73	1,90	3,23	1,98	2,49	0,92	2,13	3,68	2,01
veebr	0,74	1,91	3,25	1,97	2,49	0,92	2,13	3,65	2,00
märts	0,74	1,90	3,22	1,97	2,47	0,93	2,09	3,69	1,99

5. Laenuintressid (bilansiline jääk)

	Kodumajapidamiste laenu						Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenu		
	Eluaseme ostmiseks antud laenu, tähtajaga			Tarbijakrediit ja muud laenu, tähtajaga			Tähtajaga		
	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta
2004 aprill	4,86	4,75	5,02	8,27	7,20	5,87	4,43	4,01	4,58
mai	4,87	4,73	4,99	8,22	7,14	5,83	4,41	3,99	4,54
juuni	4,83	4,72	4,97	8,14	7,15	5,90	4,43	4,00	4,54
juuli	4,84	4,64	4,94	8,16	7,10	5,85	4,43	4,00	4,52
aug	4,81	4,61	4,91	8,17	7,06	5,86	4,42	3,97	4,51
sept	4,82	4,58	4,90	8,06	7,13	5,85	4,45	3,99	4,52
okt	4,69	4,54	4,88	8,05	7,07	5,80	4,41	3,97	4,48
nov	4,67	4,52	4,86	7,94	6,98	5,82	4,40	3,96	4,48
dets	4,72	4,50	4,83	7,95	7,01	5,80	4,34	3,97	4,44
2005 jaan	4,66	4,45	4,79	8,08	6,96	5,77	4,42	3,90	4,41
veebr	4,62	4,45	4,76	8,07	7,02	5,76	4,40	3,92	4,46
märts	4,68	4,38	4,78	8,10	6,97	5,77	4,38	3,91	4,40

J19 Lepingulise tähtajaga uued hoisused

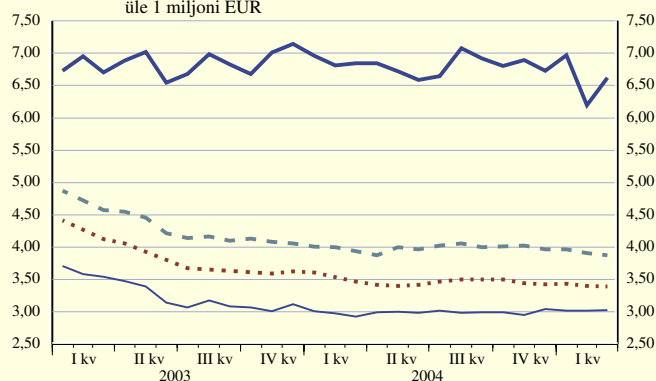
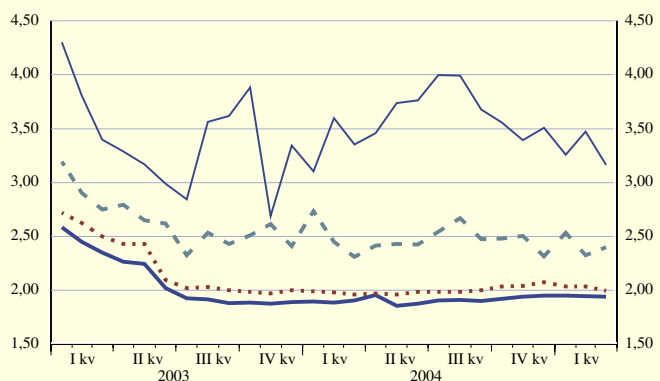
(protsenti aastas; ei sisalda kulusid; perioodi keskmised)

J20 Ujuva intressimääraga ja kuni üheaastase fikseeritud intressimääraga uued laenu

(protsenti aastas; ei sisalda kulusid; perioodi keskmised)

- kodumajapidamistele, kuni 1 aasta
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, kuni 1 aasta
- kodumajapidamistele, üle 2 aasta
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, üle 2 aasta

- kodumajapidamistele tarbimiseks
- kodumajapidamistele eluaseme ostmiseks
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, kuni 1 miljon EUR
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, üle 1 miljoni EUR



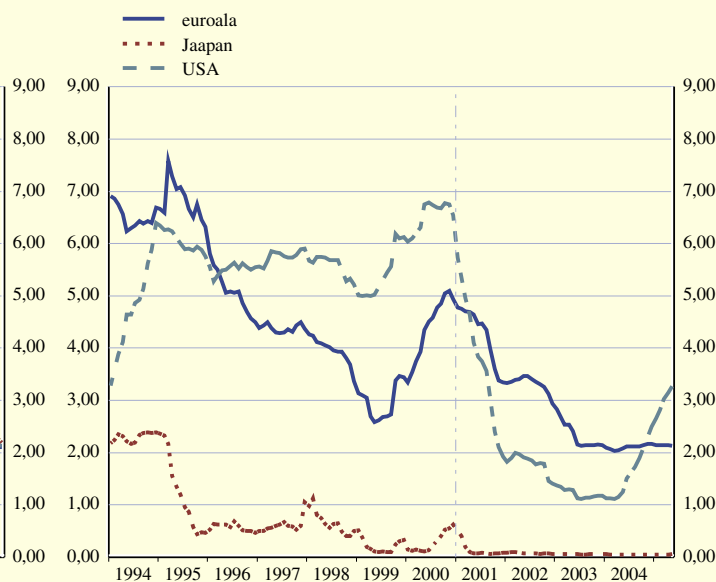
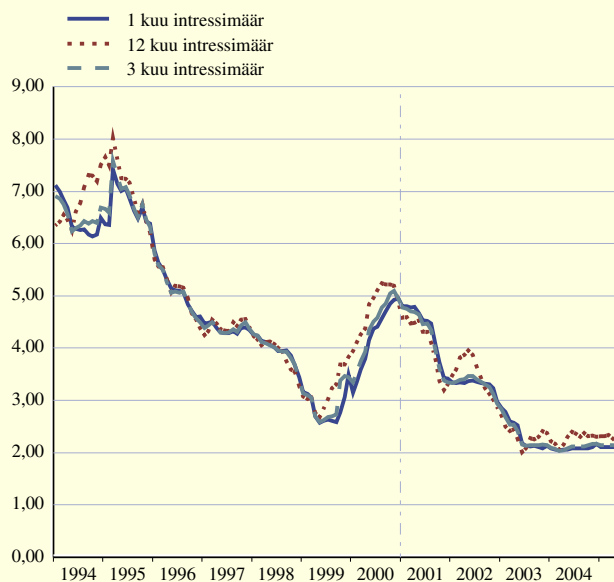
Allikas: EKP.

4.6 Rahaturu intressimäärad
(protsenti aastas, perioodi keskmised)

	Euroala ¹					USA	Jaapan
	Üleööhoiused (EONIA)	Ikuulised hoiused (EURIBOR)	3kuulised hoiused (EURIBOR)	6kuulised hoiused (EURIBOR)	12kuulised hoiused (EURIBOR)	3kuulised hoiused (LIBOR)	3kuulised hoiused (LIBOR)
	1	2	3	4	5	6	7
2002	3,29	3,30	3,32	3,35	3,49	1,80	0,08
2003	2,32	2,35	2,33	2,31	2,34	1,22	0,06
2004	2,05	2,08	2,11	2,15	2,27	1,62	0,05
2004 I kv	2,02	2,06	2,06	2,07	2,15	1,12	0,05
II kv	2,04	2,06	2,08	2,13	2,29	1,30	0,05
III kv	2,05	2,08	2,12	2,19	2,35	1,75	0,05
IV kv	2,08	2,12	2,16	2,20	2,32	2,30	0,05
2005 I kv	2,06	2,11	2,14	2,19	2,32	2,84	0,05
2004 mai	2,02	2,06	2,09	2,14	2,30	1,25	0,05
juuni	2,03	2,08	2,11	2,19	2,40	1,50	0,05
juuli	2,07	2,08	2,12	2,19	2,36	1,63	0,05
aug	2,04	2,08	2,11	2,17	2,30	1,73	0,05
sept	2,05	2,08	2,12	2,20	2,38	1,90	0,05
okt	2,11	2,09	2,15	2,19	2,32	2,08	0,05
nov	2,09	2,11	2,17	2,22	2,33	2,31	0,05
dets	2,05	2,17	2,17	2,21	2,30	2,50	0,05
2005 jaan	2,08	2,11	2,15	2,19	2,31	2,66	0,05
veebr	2,06	2,10	2,14	2,18	2,31	2,82	0,05
märts	2,06	2,10	2,14	2,19	2,34	3,03	0,05
aprill	2,08	2,10	2,14	2,17	2,27	3,15	0,05
mai	2,07	2,10	2,13	2,14	2,19	3,27	0,05

J21 Euroala rahaturu intressimäärad
(kuupõhised; protsenti aastas)

J22 3 kuu rahaturu intressimäärad
(kuupõhised; protsenti aastas)



Allikas: EKP.

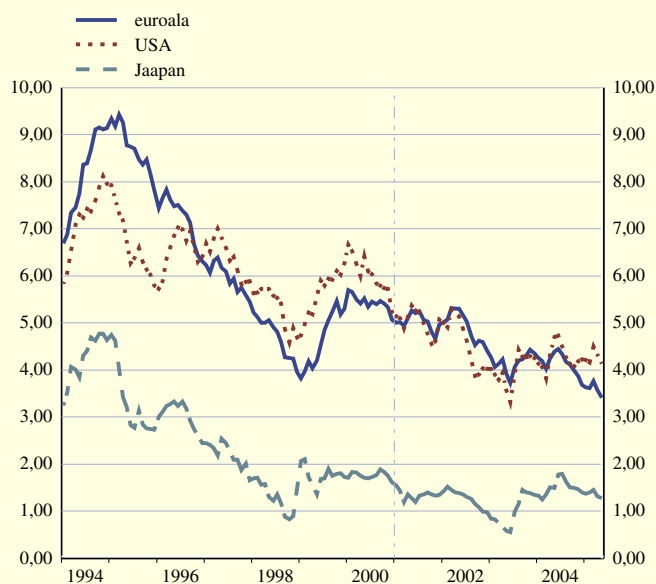
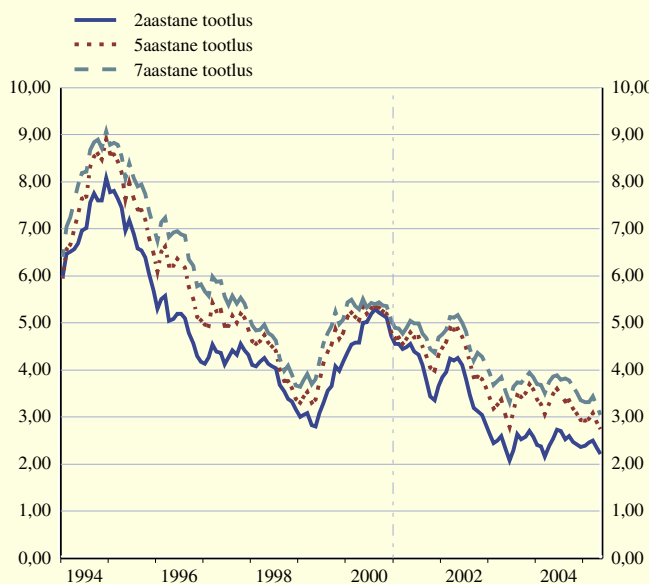
¹ Enne 1999. a jaanuari arvatati arvestuslikud euroala intressimäärad SKPga kaalutud liikmesriikide intressimäärade alusel. Täpsem teave on esitatud üldmärkustes.

4.7 Riigivõlakirjade tootlus (protsenti aastas, perioodi keskmised)

	Euroola ¹					USA	Jaapan
	2 aastat 1	3 aastat 2	5 aastat 3	7 aastat 4	10 aastat 5	10 aastat 6	10 aastat 7
2002	3,67	3,94	4,35	4,69	4,92	4,60	1,27
2003	2,49	2,74	3,32	3,74	4,16	4,00	0,99
2004	2,47	2,77	3,29	3,70	4,14	4,26	1,50
2004 I kv	2,31	2,63	3,23	3,63	4,15	4,00	1,31
2004 II kv	2,56	2,92	3,47	3,84	4,36	4,58	1,59
2004 III kv	2,61	2,89	3,39	3,80	4,21	4,29	1,64
2004 IV kv	2,41	2,62	3,06	3,51	3,84	4,17	1,45
2005 I kv	2,45	2,66	2,99	3,36	3,67	4,30	1,41
2004 mai	2,55	2,94	3,50	3,87	4,39	4,70	1,49
2004 juuni	2,74	3,06	3,60	3,89	4,44	4,73	1,77
2004 juuli	2,70	2,97	3,49	3,80	4,34	4,48	1,79
2004 aug	2,53	2,83	3,33	3,82	4,17	4,27	1,63
2004 sept	2,60	2,87	3,35	3,79	4,11	4,13	1,50
2004 okt	2,47	2,71	3,18	3,66	3,98	4,08	1,49
2004 nov	2,41	2,62	3,08	3,53	3,87	4,19	1,46
2004 dets	2,36	2,53	2,93	3,35	3,69	4,23	1,40
2005 jaan	2,39	2,57	2,92	3,31	3,63	4,21	1,37
2005 veebr	2,45	2,67	2,97	3,32	3,62	4,16	1,40
2005 märts	2,49	2,74	3,08	3,44	3,76	4,49	1,45
2005 aprill	2,34	2,55	2,89	3,25	3,57	4,34	1,32
2005 mai	2,22	2,41	2,74	3,05	3,41	4,14	1,27

J23 Euroala riigivõlakirjade tootlus (kuupõhine; protsenti aastas)

J24 10 aastaste riigivõlakirjade tootlus (kuupõhine; protsenti aastas)



Allikas: EKP.

¹ Kuni 1998. a detsembrini arvutati euroala tootlust liikmesriikide sarnaste valitsuse võlakirjade SKPga kaalutud tootluse alusel. Edaspidi on kaalumise aluseks riiklike võlakirjade nominaalsed jäägid tähtjovahemike lõikes.

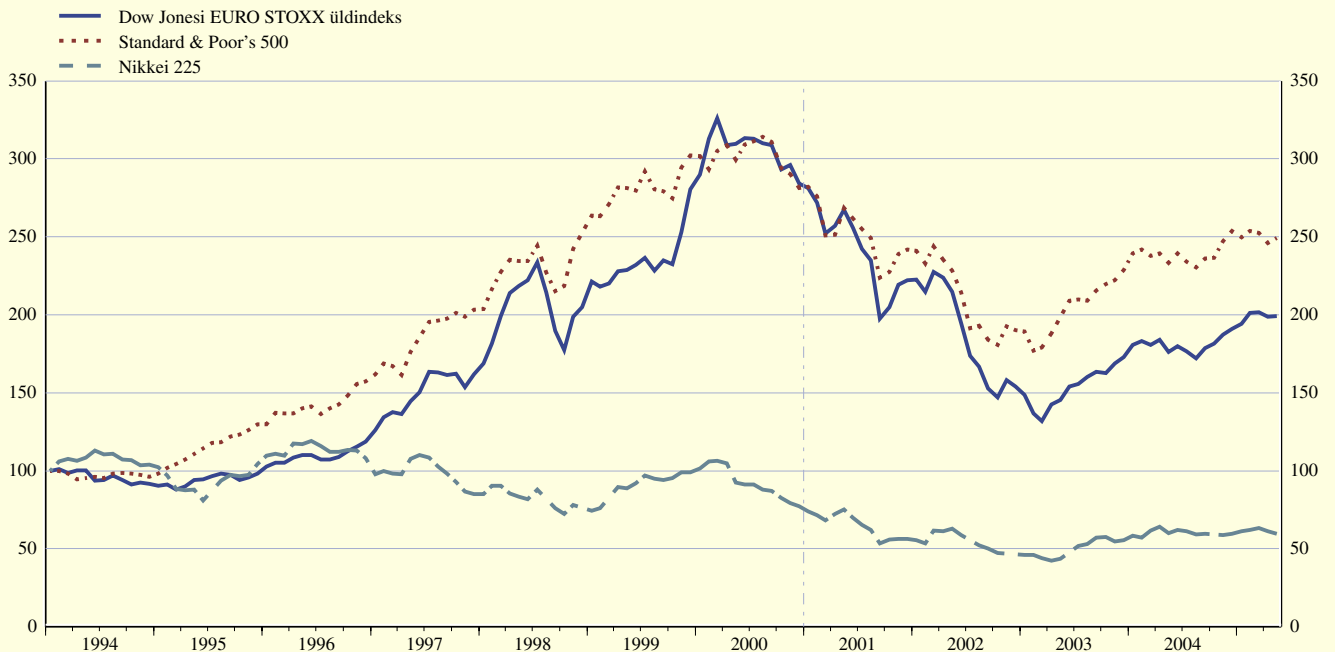
4.8 Aktsiaturgude indeksid

(indeksimäärad punktides; perioodi keskmised)

	Dow Jones EURO STOXX indeksid												USA	Jaapan
	Võrdlusindeks		Peamiste majandussektorite indeksid											
	Üld- indeks	50	Põhi- mater- jalide sektor	Tarbija- sektor, tsükliiline	Tarbija- sektor, mitte- tsükliiline	Energia- sektor	Finants- sektor	Tööstus- sektor	Tehno- loogia- sektor	Kommu- naal- teenuste sektor	Telekom- munikat- siooni- sektor	Tervis- hoiu- sektor			Standard & Poor's 500	Nikkei 225
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
2002	260,0	3 052,5	267,5	194,8	239,0	309,0	243,4	252,4	345,2	255,5	349,2	411,9	995,3	10 119,3
2003	213,3	2 422,7	212,5	144,9	193,8	259,5	199,3	213,5	275,2	210,7	337,5	304,5	964,9	9 312,9
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
2004 I kv	251,6	2 846,5	245,0	166,9	222,1	279,9	240,5	257,1	353,0	248,7	405,3	366,6	1 132,7	10 996,9
II kv	249,8	2 794,7	244,7	164,7	226,3	300,9	234,6	256,1	299,4	262,1	388,3	394,9	1 123,6	11 550,0
III kv	244,0	2 708,7	246,8	159,3	216,4	305,0	228,7	253,1	259,9	266,8	379,8	402,6	1 104,4	11 152,3
IV kv	259,2	2 869,7	268,9	162,7	215,0	315,7	249,1	268,0	281,8	287,3	423,5	419,1	1 163,7	11 027,1
2005 I kv	276,2	3 025,3	290,4	177,0	227,9	335,8	269,0	290,9	274,8	309,6	446,5	427,0	1 191,7	11 594,1
2004 mai	244,4	2 728,0	240,2	160,8	223,0	297,7	228,7	250,9	284,8	256,6	378,0	395,3	1 103,6	11 141,0
juuni	249,8	2 792,2	246,1	164,9	227,9	304,7	233,9	254,5	291,4	264,9	384,3	400,0	1 132,9	11 527,7
juuli	245,2	2 730,4	245,5	162,1	221,6	302,8	227,8	251,4	272,3	267,5	382,1	397,7	1 106,7	11 390,8
aug	238,9	2 646,9	243,7	155,7	212,5	300,2	223,9	248,1	245,3	262,6	372,8	396,4	1 088,9	10 989,3
sept	248,0	2 748,6	251,1	160,0	215,1	311,8	234,6	259,9	261,9	270,1	384,4	413,7	1 117,5	11 076,8
okt	252,1	2 794,4	259,1	157,4	211,5	315,5	240,4	262,5	273,3	278,8	401,2	415,1	1 118,1	11 028,9
nov	260,0	2 882,7	269,5	163,8	215,6	317,3	249,4	267,7	290,3	287,4	421,1	422,3	1 169,5	10 963,5
dets	264,8	2 926,0	277,2	166,5	217,7	314,4	256,8	273,2	281,3	295,0	446,2	419,6	1 199,7	11 086,3
2005 jaan	269,4	2 957,0	277,0	172,0	221,6	318,1	262,8	284,2	270,4	302,9	450,6	423,8	1 181,6	11 401,2
veebr	279,0	3 050,4	294,2	179,5	230,0	338,5	270,1	295,1	277,4	317,5	453,8	428,7	1 199,7	11 545,7
märts	279,8	3 065,8	299,4	179,3	232,0	349,5	273,7	293,5	276,5	308,7	436,3	428,6	1 193,9	11 812,5
aprill	275,9	3 013,7	290,0	176,7	227,9	345,5	269,0	287,6	268,5	314,2	426,1	443,1	1 164,4	11 377,2
mai	276,1	3 023,5	285,7	175,4	228,7	344,1	267,1	285,2	283,8	319,4	421,3	460,5	1 179,2	11 071,4

J25 Dow Jonesi EURO STOXX üldindeks, Standard & Poor's 500 ja Nikkei 225

(jaanuar 1994 = 100; kuu keskmised)



Allikas: EKP.



HINNAD, TOODANG, NÕUDLUS JA TÖÖTURUD

5.1 ÜTHI, muud hinnad ja kulud (aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti)

1. Ühtlustatud tarbijahinnaindeks

	Kokku					Kokku (sesoonselt kohandatud; protsentuaalne muutus võrreldes eelmise perioodiga)						
	Indeks 1996 = 100	Kokku			Kaubad	Teenused	Kokku	Töödeldud toidukaubad	Töötlemata toidukaubad	Tööstuskaubad, v.a energia	Energia (sesoonselt kohandamata)	Teenused
		Kokku (v.a töötlemata toidukaubad ja energia)										
Protsent kogusummast ¹	100,0	100,0	83,8	59,0	41,0	100,0	12,0	7,6	30,8	8,6	41,0	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2001	108,5	2,3	1,9	2,3	2,5	-	-	-	-	-	-	
2002	110,9	2,3	2,5	1,7	3,1	-	-	-	-	-	-	
2003	113,2	2,1	2,0	1,8	2,5	-	-	-	-	-	-	
2004	115,7	2,1	2,1	1,8	2,6	-	-	-	-	-	-	
2004 I kv	114,4	1,7	2,0	1,1	2,6	0,6	1,0	-0,6	0,3	1,2	0,7	
2004 II kv	115,8	2,3	2,1	2,1	2,6	0,7	1,1	-0,1	0,2	3,3	0,6	
2004 III kv	115,9	2,2	2,1	2,0	2,6	0,5	0,3	-0,2	0,1	1,9	0,7	
2004 IV kv	116,6	2,3	2,0	2,1	2,7	0,5	0,3	0,1	0,1	1,8	0,6	
2005 I kv	116,7	2,0	1,6	1,8	2,4	0,3	0,6	0,7	-0,1	0,3	0,5	
2004 dets	116,9	2,4	2,1	2,0	2,7	0,1	1,1	0,6	0,0	-1,8	0,2	
2005 jaan	116,2	1,9	1,7	1,6	2,4	0,0	-0,1	-0,5	-0,1	0,3	0,1	
2005 veebr	116,6	2,1	1,6	1,8	2,4	0,2	-0,1	0,7	-0,1	1,4	0,2	
2005 märts	117,4	2,1	1,6	1,9	2,5	0,4	0,1	0,5	0,1	2,4	0,3	
2005 aprill	117,9	2,1	1,4	2,0	2,2	0,2	0,2	-0,4	0,0	2,3	-0,1	
2005 mai ²		2,0										

	Kaubad						Teenused					
	Toit (sh alkohoolsed joogid ja tubakas)			Tööstuskaubad			Elamumajandus		Transport	Side	Vaba aja ja isikliku tegevusega seotud teenused	Mitmesugust
	Kokku	Töödeldud toidukaubad	Töötlemata toidukaubad	Kokku	Tööstuskaubad, v.a energia	Energia	Üür					
Protsent kogusummast ¹	19,6	12,0	7,6	39,4	30,8	8,5	10,4	6,4	6,4	2,8	14,8	6,6
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
2001	4,5	2,9	7,0	1,2	0,9	2,2	1,8	1,4	3,6	-4,1	3,6	2,7
2002	3,1	3,1	3,1	1,0	1,5	-0,6	2,4	2,0	3,2	-0,3	4,2	3,4
2003	2,8	3,3	2,1	1,2	0,8	3,0	2,3	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
2004 I kv	3,0	3,5	2,2	0,2	0,7	-1,5	2,3	1,9	2,5	-1,0	2,4	4,9
2004 II kv	2,9	3,9	1,5	1,7	0,9	4,8	2,3	1,8	3,0	-1,9	2,4	4,9
2004 III kv	2,0	3,6	-0,3	2,0	0,8	6,3	2,5	2,0	2,8	-2,6	2,5	5,3
2004 IV kv	1,4	2,8	-0,7	2,4	0,8	8,5	2,6	2,1	3,0	-2,6	2,4	5,3
2005 I kv	1,6	2,3	0,5	1,9	0,3	7,6	2,6	2,1	3,1	-1,9	2,4	3,4
2004 dets	2,0	3,2	0,0	2,0	0,8	6,9	2,7	2,1	3,3	-2,6	2,4	5,4
2005 jaan	1,5	2,8	-0,6	1,7	0,5	6,2	2,6	2,1	3,2	-2,4	2,3	3,5
2005 veebr	1,9	2,6	0,7	1,8	0,2	7,7	2,5	2,0	2,9	-1,8	2,3	3,5
2005 märts	1,5	1,6	1,3	2,1	0,3	8,8	2,6	2,1	3,1	-1,5	2,5	3,4
2005 aprill	1,3	1,6	0,8	2,4	0,3	10,2	2,6	2,1	2,3	-1,7	1,9	3,5
2005 mai												

Allikad: Eurostati ja EKP arvutused.

¹ Viitab 2005. aasta indeksiperioodile.

² Hinnangu aluseks on Saksamaa, Hispaania ja Itaalia (ja olemasolu korral ka teiste liikmesriikide) esialgsed andmed ning esmane teave energiahindade kohta.

5.1 ÜTHI, muud hinnad ja kulud
(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti)

2. Tööstustoodangu tootjahinnad ja toormehinnad

	Tööstustoodangu tootjahinnad (v.a ehitus)										Ehitus ¹	Elamis- pindade hinnad ²	Toorme maailmaturu- hinnad ³	Nafta hind ⁴ (EUR/ barrel)	
	Kokku (indeks 2000 = 100)	Kokku		Tööstus v.a ehitus ja energia						Energia					
		Töötlev- tööstus	Kokku	Vahe- tooted	Kapitali- kaubad	Tarbekaubad									
						Kokku	Kestvus- kaubad	Kulu- kaubad							
Protsent kogu- summast ⁵	100,0	100,0	89,5	82,5	31,6	21,3	29,5	4,0	25,5	17,5			100,0	32,8	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2001	102,0	2,0	1,2	1,7	1,2	0,9	3,0	1,9	3,1	2,6	2,4	6,0	-8,3	-8,1	27,8
2002	101,9	-0,1	0,3	0,5	-0,3	0,9	1,0	1,3	1,0	-2,3	2,8	6,8	-4,1	-0,9	26,5
2003	103,4	1,4	0,9	0,8	0,8	0,3	1,1	0,6	1,2	3,8	2,2	7,0	-4,0	-4,5	25,1
2004	105,7	2,3	2,5	2,0	3,5	0,7	1,3	0,7	1,4	3,9	2,7	7,2	18,4	10,8	30,5
2004 I kv	103,9	0,2	0,2	0,9	1,0	0,3	1,2	0,4	1,3	-2,6	1,8	-	-2,5	9,8	25,0
II kv	105,3	2,0	2,5	1,7	2,8	0,6	1,5	0,6	1,7	3,7	2,1	6,8 ⁶	28,8	20,9	29,3
III kv	106,4	3,1	3,5	2,5	4,7	0,9	1,4	0,8	1,5	6,1	2,8	-	26,9	11,9	33,3
IV kv	107,2	3,8	4,0	2,8	5,5	1,2	1,2	1,1	1,2	8,5	3,7	7,3 ⁶	22,9	1,3	34,5
2005 I kv	108,2	4,1	3,8	2,8	5,0	1,6	1,2	1,4	1,1	10,1	-	-	22,9	1,9	36,6
2004 detš	107,0	3,5	3,8	2,9	5,4	1,3	1,5	1,1	1,5	7,0	-	-	12,8	-0,2	30,0
2005 jaan	107,7	4,0	3,7	3,0	5,5	1,6	1,3	1,3	1,3	8,4	-	-	20,7	3,1	33,6
veebr	108,1	4,2	3,9	2,9	5,2	1,7	1,3	1,5	1,3	10,0	-	-	23,7	3,1	35,2
märts	108,9	4,2	3,9	2,5	4,5	1,7	0,9	1,4	0,8	11,8	-	-	24,1	-0,4	40,4
aprill	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-	-	22,2	-1,9	41,4
mai	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-	-	12,8	0,9	39,4

3. Tööjõukulu tunnis⁷

	Kokku (sesoonselt kohandatud, indeks 2000 = 100)	Kokku	Komponentide järgi		Tegevuse järgi			Memokirje: kollektiiv- lepinguga määratud palga näitaja
			Palk	Tööandja poolt tasutud sotsiaal- kindlustusmaksed	Mäetööstus, töötlev tööstus ja energia	Ehitus	Teenused	
2001	103,6	3,7	3,9	3,0	3,5	4,0	3,3	2,6
2002	107,1	3,4	3,4	3,4	3,4	3,7	3,2	2,7
2003	110,2	2,7	2,6	3,2	2,6	3,4	2,9	2,4
2004	112,7	2,3	2,4	2,2	2,6	2,4	2,2	2,2
2004 I kv	111,8	3,0	3,1	2,6	3,5	2,8	2,6	2,3
II kv	112,4	2,2	2,3	1,9	2,4	2,0	2,2	2,2
III kv	113,0	1,9	1,9	1,7	1,9	2,3	1,9	2,0
IV kv	113,6	2,4	2,3	2,5	2,7	2,5	2,1	2,1
2005 I kv	.	.	.	.	.	.	.	2,2

Allikad: Eurostat, HWWA (veerud 13 ja 14), Thomson Financial Datastream (veerg 15), Eurostati andmetel põhinevad EKP arvutused (osa 5.1 tabeli 2 veerg 6 ja osa 5.1 tabeli 3 veerg 7) ja EKP arvutused (osa 5.1 tabeli 2 veerg 12 ja osa 5.1 tabeli 3 veerg 8).

¹ Eluasemed, aluseks on võetud ühtlustamata andmed.

² Euroala elamispinde hinnatähtsuse näitaja, mis põhineb ühtlustamata allikatel.

³ Viitab eurodes esitatud hindadele.

⁴ Brent Blend (ühekuulise tähtsusega tarne puhul).

⁵ Aastal 2000.

⁶ Teise (neljanda) kvartali andmed osutavad vastavalt esimese (teise) poolaasta keskmistele. Et teatud riiklikud andmed on kättesaadavad alles aastase intervalliga, on poolaasta hinnang osaliselt tuletatud aastatulemustest; seetõttu ei ole poolaastaandmed nii täpsed kui aastaandmed.

⁷ Tööjõukulu tunnis kogu majanduses, v.a põllumajandus, avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused. Hõlmatuse erinevuste tõttu ei pruugi komponendid tervikuga ühtida.

5.1 ÜTHI, muud hinnad ja kulud

(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti; sesoonselt kohandatud)

4. Tööjõuhikukulud, hüvitis töötaja kohta ja tööjõu tootlikkus

	Kokku (indeks 2000 = 100)	Kokku	Majandustegevuse alusel					Avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused
			Põllumajandus, jahindus, metsan- dus ja kalandus	Mäetööstus, töötlev tööstus ja energia	Ehitus	Kaubandus, hotellid ja restoranid, transport ja side	Finantsvahendus-, kinnisvara-, üürimis- ja äritegevus	
	1	2	3	4	5	6	7	8
Tööjõuhikukulud ¹								
2001	102,3	2,3	2,3	1,3	2,8	1,6	3,2	2,6
2002	104,7	2,3	1,2	1,2	3,4	1,9	3,3	2,6
2003	106,6	1,8	4,6	1,3	3,3	2,1	1,3	2,1
2004	107,6	0,9	-6,3	-0,9	2,6	0,9	1,2	2,6
2003 IV kv	106,8	1,4	1,1	0,6	2,9	2,8	1,2	1,1
2004 I kv	107,2	1,2	-6,6	0,3	1,5	1,5	1,0	2,8
II kv	107,6	0,8	-9,1	-2,2	1,0	0,2	0,7	3,6
III kv	107,6	0,5	-5,1	-2,0	4,4	1,2	1,8	1,6
IV kv	108,0	1,2	-4,4	0,2	3,4	0,6	1,2	2,6
Hüvitis töötaja kohta								
2001	102,7	2,7	1,8	2,4	3,2	2,6	2,3	2,9
2002	105,3	2,6	2,7	2,7	3,2	2,5	2,1	2,9
2003	107,7	2,3	2,7	2,8	3,6	2,3	1,5	2,1
2004	109,9	2,1	0,0	2,3	2,6	1,8	1,2	2,9
2003 IV kv	108,4	2,1	1,5	2,7	3,5	2,0	1,4	2,0
2004 I kv	109,3	2,4	-2,4	3,3	3,1	1,9	0,9	3,1
II kv	110,0	2,4	-1,2	2,3	2,1	1,6	1,1	4,1
III kv	110,1	1,7	2,6	1,7	2,9	1,9	1,6	1,8
IV kv	110,4	1,9	0,9	1,8	2,4	1,8	1,0	2,5
Tööjõu tootlikkus ²								
2001	100,3	0,3	-0,5	1,1	0,4	1,0	-0,8	0,3
2002	100,6	0,2	1,5	1,5	-0,3	0,6	-1,2	0,3
2003	101,0	0,4	-1,8	1,4	0,3	0,2	0,3	0,0
2004	102,2	1,2	6,7	3,2	0,1	0,9	0,0	0,2
2003 IV kv	101,5	0,7	0,4	2,1	0,6	-0,7	0,2	0,9
2004 I kv	102,0	1,2	4,5	2,9	1,6	0,4	-0,1	0,3
II kv	102,2	1,6	8,8	4,7	1,1	1,3	0,4	0,5
III kv	102,3	1,2	8,2	3,7	-1,5	0,8	-0,2	0,1
IV kv	102,2	0,7	5,6	1,6	-0,9	1,2	-0,2	-0,1

5. Sisemajanduse koguprodukti deflaatorid

	Kokku (indeks 2000 = 100)	Kokku	Sisemaine nõudlus				Eksport ³	Import ³
			Kokku	Eratarbimine	Valitsemis- sektori tarbimine	Kapitali kogumahutus põhivarasse		
	1	2	3	4	5	6	7	8
2001	102,4	2,4	2,3	2,4	2,6	1,8	1,1	0,6
2002	105,0	2,5	2,2	2,1	2,6	1,8	-0,6	-1,8
2003	107,1	2,0	1,7	1,8	2,6	1,3	-0,8	-1,6
2004	109,1	1,8	2,0	2,1	0,7	2,7	1,3	1,5
2004 I kv	108,3	1,9	1,4	1,7	1,1	1,9	-0,6	-2,5
II kv	109,0	2,1	2,1	2,3	1,1	2,6	1,4	1,4
III kv	109,3	1,6	2,0	2,2	-0,5	3,1	2,1	3,3
IV kv	109,7	1,8	2,3	2,2	1,0	3,2	2,3	4,0
2005 I kv	110,4	1,9	2,4	1,9	1,5	3,2	2,0	3,3

Allikad: Eurostati andmetele tuginevad EKP arvutused.

¹ Hüvitis töötaja kohta (jooksehindades), jagatud lisandväärtusega töötaja kohta (püsivhindades).

² Lisandväärtus töötaja kohta (püsivhindades).

³ Eksporti ja impordi deflaatorid viitavad kaupadele ja teenustele ning sisaldavad piiriülest kaubavahetust euroalas.

5.2 Toodang ja nõudlus

1. SKP ja kulukomponendid

	SKP								
	Kokku	Sisemaine nõudlus					Väliskaubandusbilanss ¹		
		Kokku	Eratarbimine	Valitsemis- sektori tarbimine	Kapitali kogumahutus põhivarasse	Varude muutus ²	Kokku	Eksport ¹	Import ¹
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
Jooksevhinnad (mld EUR, sesoonselt kohandatud)									
2001	6 898,4	6 795,9	3 970,4	1 373,8	1 450,3	1,5	102,5	2 560,0	2 457,5
2002	7 139,2	6 965,6	4 088,3	1 445,8	1 442,3	-10,8	173,6	2 597,3	2 423,7
2003	7 334,0	7 187,9	4 207,5	1 501,8	1 466,6	12,0	146,2	2 591,5	2 445,3
2004	7 598,1	7 450,5	4 347,8	1 551,2	1 527,8	23,6	147,6	2 774,6	2 627,0
2004 I kv	1 876,3	1 830,0	1 073,3	382,8	372,9	1,0	46,3	667,5	621,2
II kv	1 897,1	1 853,6	1 081,6	388,6	380,2	3,2	43,5	693,0	649,5
III kv	1 907,7	1 875,7	1 090,9	389,2	385,0	10,6	32,0	704,9	673,0
IV kv	1 916,9	1 891,1	1 102,0	390,6	389,7	8,8	25,8	709,1	683,2
2005 I kv	1 938,2	1 901,9	1 108,0	394,7	388,4	10,8	36,3	709,3	672,9
<i>protsent SKPst</i>									
2004	100,0	98,1	57,2	20,4	20,1	0,3	1,9	-	-
Püsivhinnad (mld eküüd 1995. a hindadega, sesoonselt kohandatud)									
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kvartaliga</i>									
2004 I kv	0,7	0,2	0,5	0,3	-0,5	-	-	1,5	0,3
II kv	0,4	0,3	0,1	0,7	0,4	-	-	2,7	2,7
III kv	0,3	0,8	0,3	0,9	0,5	-	-	1,0	2,4
IV kv	0,2	0,4	0,6	0,2	0,8	-	-	0,3	0,9
2005 I kv	0,5	0,0	0,3	-0,2	-0,7	-	-	0,2	-1,1
<i>aastane protsentuaalne muutus</i>									
2001	1,7	1,0	1,9	2,2	0,1	-	-	3,6	1,9
2002	0,9	0,3	0,9	2,6	-2,4	-	-	2,1	0,5
2003	0,7	1,4	1,1	1,3	0,4	-	-	0,6	2,5
2004	2,0	2,0	1,3	1,4	1,9	-	-	6,1	6,3
2004 I kv	1,5	1,3	1,2	2,7	1,0	-	-	3,3	2,7
II kv	2,1	1,4	1,1	2,7	1,6	-	-	7,8	6,3
III kv	1,8	2,3	1,0	2,9	1,8	-	-	6,2	7,8
IV kv	1,5	1,7	1,6	2,1	1,2	-	-	5,5	6,4
2005 I kv	1,3	1,5	1,3	1,6	1,0	-	-	4,2	4,8
<i>panus SKP aastasesse protsentuaalsesse muutusesse protsendipunktides</i>									
2001	1,7	1,0	1,1	0,4	0,0	-0,5	0,7	-	-
2002	0,9	0,3	0,5	0,5	-0,5	-0,2	0,6	-	-
2003	0,7	1,3	0,6	0,3	0,1	0,4	-0,7	-	-
2004	2,0	1,9	0,8	0,3	0,4	0,5	0,1	-	-
2004 I kv	1,5	1,2	0,7	0,5	0,2	-0,2	0,3	-	-
II kv	2,1	1,4	0,6	0,5	0,3	-0,2	0,7	-	-
III kv	1,8	2,2	0,6	0,6	0,4	0,7	-0,4	-	-
IV kv	1,5	1,7	0,9	0,4	0,3	0,1	-0,2	-	-
2005 I kv	1,3	1,5	0,7	0,3	0,2	0,2	-0,1	-	-

Allikas: Eurostat.

¹ Eksport ja import hõlmavad kaupu ja teenuseid ning sisaldavad piiriülest kaubavahetust euroalas. Need pole tabeliga 1 osas 7.3 täielikult kooskõlas.

² Sh varade soetamine miinus realiseerimine.

5.2 Toodang ja nõudlus

2. Lisandväärtus tegevusala järgi

	Kogulisandväärtus (baashinnad)							FISIMi vahetarbimine ¹	Tootemaksud miinus tootesubsiidiumid
	Kokku	Põllumajandus, jahindus, metsandus ja kalandus	Mäetööstus, töötlev tööstus ja energia	Ehitus	Kaubandus, hotellid ja restoranid, transport ja side	Finantsvahendus-, kinnisvara-, üürimis- ja äritegevus	Avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Jooksev hinnad (mld EUR, sesoonselt kohandatud)									
2001	6 366,1	159,7	1 383,4	360,5	1 341,7	1 718,9	1 401,8	184,8	717,1
2002	6 595,5	155,0	1 398,5	373,9	1 392,3	1 803,4	1 472,4	197,0	740,8
2003	6 776,8	155,1	1 411,0	389,2	1 423,8	1 867,9	1 529,7	208,6	765,8
2004	7 009,7	157,1	1 453,0	411,6	1 465,2	1 951,4	1 571,4	213,4	801,8
2004 I kv	1 731,1	39,2	358,7	100,4	361,6	480,4	390,7	53,6	198,8
2004 II kv	1 754,1	39,5	364,6	102,5	366,3	486,9	394,3	54,8	197,8
2004 III kv	1 758,3	38,8	365,2	103,2	368,5	490,8	391,7	52,1	201,6
2004 IV kv	1 766,2	39,5	364,4	105,5	368,8	493,3	394,7	52,9	203,6
2005 I kv	1 783,8	39,6	369,4	105,6	374,4	496,0	398,9	53,3	207,7
<i>protsent lisandväärtusest</i>									
2004	100,0	2,2	20,7	5,9	20,9	27,8	22,4	-	-
Püsiv hinnad (mld eküid 1995. a hindadega, sesoonselt kohandatud)									
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kvartaliga</i>									
2004 I kv	0,7	2,9	0,5	0,5	1,0	1,0	-0,2	2,8	1,1
2004 II kv	0,8	2,4	1,0	0,6	0,9	0,9	0,3	2,3	-2,8
2004 III kv	-0,1	-0,9	-0,2	-1,1	0,1	0,1	0,1	-6,2	1,2
2004 IV kv	0,1	1,2	-0,5	0,4	0,0	0,2	0,6	2,2	1,1
2005 I kv	0,4	-1,9	0,7	-2,2	1,4	0,5	-0,1	0,2	1,1
<i>aastased muutused protsentides</i>									
2001	2,0	-1,3	1,3	0,9	2,5	2,8	1,8	5,5	0,9
2002	1,0	-0,2	-0,2	-0,4	1,2	1,4	2,2	2,6	0,5
2003	0,7	-3,9	-0,1	0,5	0,5	1,7	1,3	3,3	1,0
2004	2,1	6,1	2,4	1,4	2,0	2,1	1,6	2,9	1,3
2004 I kv	1,4	3,0	0,8	1,7	1,2	2,1	1,2	4,6	3,7
2004 II kv	2,5	7,6	3,0	1,7	2,2	2,9	1,2	7,4	0,1
2004 III kv	1,8	7,8	2,1	0,4	1,6	2,2	0,9	-0,7	1,2
2004 IV kv	1,6	5,7	0,8	0,4	2,1	2,2	0,8	0,7	0,8
2005 I kv	1,3	0,7	1,0	-2,3	2,5	1,7	0,9	-1,8	0,5
<i>panus lisandväärtuse aastasesse protsentuaalsesse muutusesse protsendipunktides</i>									
2001	2,0	0,0	0,3	0,1	0,5	0,7	0,4	-	-
2002	1,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4	0,5	-	-
2003	0,7	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,4	0,3	-	-
2004	2,1	0,1	0,5	0,1	0,4	0,6	0,3	-	-
2004 I kv	1,4	0,1	0,2	0,1	0,3	0,6	0,3	-	-
2004 II kv	2,5	0,2	0,7	0,1	0,5	0,8	0,3	-	-
2004 III kv	1,8	0,2	0,5	0,0	0,3	0,6	0,2	-	-
2004 IV kv	1,6	0,1	0,2	0,0	0,4	0,6	0,2	-	-
2005 I kv	1,3	0,0	0,2	-0,1	0,5	0,5	0,2	-	-

Allikas: Eurostat.

¹ Kaudselt mõõdetavate finantsvahendusteenuste (FISIM) kasutamist loetakse vahetarbimiseks, mida ei jaotata majandusharude vahel.

5.2 Toodang ja nõudlus
(aastaste protsentuaalsete näitajate muutused, kui pole viidatud teisiti)

3. Tööstustoodang

Protsent kogusumma ¹	Kokku		Tööstus, v.a ehitus									Ehitus
	1	2	Kokku		Tööstus, v.a ehitus ja energia						Energia	
			Kokku (indeks 2000 = 100, sesoonselt kohandatud)	Töötlev tööstus	Kokku	Vahe- tooted	Kapitali- kaubad	Tarbekaubad				
								Kokku	Kestvus- kaubad	Kulukaubad		
	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
2002	-0,3	99,9	-0,5	-0,8	-0,7	-0,1	-1,7	-0,3	-5,5	0,7	1,1	0,8
2003	0,2	100,2	0,3	0,0	0,0	0,4	-0,2	-0,5	-4,6	0,3	3,0	0,0
2004	2,1	102,2	1,9	2,0	1,9	1,8	2,9	0,5	-0,1	0,7	2,5	0,2
2004 II kv	3,2	102,4	3,0	3,2	3,1	2,6	4,7	1,5	2,9	1,2	2,7	-0,2
III kv	2,9	102,6	2,8	3,0	2,8	2,8	5,0	0,4	-0,6	0,5	2,5	-0,2
IV kv	1,2	102,3	1,1	0,8	0,5	1,1	1,7	-0,2	-3,5	0,4	2,7	-0,1
2005 I kv	.	102,2	0,8	0,5	0,4	0,9	1,8	-0,3	-3,6	0,3	1,4	.
2004 okt	1,4	102,4	1,3	1,3	1,1	1,4	4,8	-0,8	-2,5	-0,5	-0,7	-1,1
nov	-0,4	102,1	0,8	0,2	0,0	0,8	0,7	-0,6	-4,3	0,0	3,9	0,0
dets	2,8	102,4	1,2	0,8	0,5	1,1	-0,5	1,0	-3,9	1,9	4,7	1,0
2005 jaan	.	102,7	2,1	2,6	2,5	3,3	2,8	1,3	-2,7	2,0	0,1	.
veebr	.	102,1	0,4	0,1	-0,2	0,1	1,3	-0,6	-4,0	0,0	2,1	.
märts	.	101,9	0,0	-0,9	-1,0	-0,4	1,4	-1,5	-3,9	-1,1	2,0	.
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga (sesoonselt kohandatud)</i>												
2004 okt	-0,4	-	-0,5	-0,6	-0,6	-0,4	0,2	-0,5	-0,4	-0,5	-1,0	-0,6
nov	-0,8	-	-0,3	-0,6	-0,6	-0,1	-1,8	-0,3	-1,3	-0,1	0,6	0,7
dets	1,5	-	0,3	0,5	0,4	0,4	-0,4	1,0	0,1	1,2	1,4	1,9
2005 jaan	.	-	0,3	0,6	0,8	0,8	1,2	0,1	0,6	0,0	-2,5	.
veebr	.	-	-0,6	-1,2	-1,2	-1,5	-0,6	-1,0	-0,4	-1,1	3,9	.
märts	.	-	-0,1	-0,5	-0,5	-0,8	1,0	-0,3	-0,5	-0,3	1,4	.

4. Tööstuse uued tellimused ja tööstuslik käive, jaemüük ja uute sõiduautode registreerimine

Protsent kogusumma ¹	Tööstuse uued tellimused		Tööstuslik käive		Jaemüük							Uute sõiduautode registreerimine	
	Töötlev tööstus ² (jooksevhinnad)		Töötlev tööstus (jooksevhinnad)		Jooksevhinnad	Püsivhinnad						Kokku (sesoonselt kohandatud, tuhandetes) ³	Kokku
	Kokku (sesoonselt kohandatud indeks 2000 = 100)	Kokku	Kokku (sesoonselt kohandatud indeks 2000 = 100)	Kokku	Kokku	Kokku (sesoonselt kohandatud indeks 2000 = 100)	Kokku	Toidukaubad, joogid, tubakatooted	Toiduks mittekasutatavad kaubad	Tekstiil, garderoobi-kaubad			
										Majapidamistarbed	Kokku			Kokku
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	43,7	56,3	10,6	14,8	12	13
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2002	98,0	-0,5	101,4	-0,6	1,9	101,7	0,1	0,9	-0,5	-1,7	-1,9	925	-4,4
2003	98,2	0,3	101,0	-0,3	1,8	102,1	0,3	1,1	-0,3	-2,8	0,2	911	-1,5
2004	106,1	8,4	105,9	4,9	1,0	102,2	0,1	-0,2	0,2	-0,3	1,7	922	1,1
2004 II kv	107,5	12,0	106,0	6,3	1,1	102,2	0,0	-0,4	0,2	-0,3	2,3	928	3,1
III kv	105,4	7,5	106,5	5,7	0,9	102,1	0,0	-0,8	0,6	0,7	1,8	904	-3,4
IV kv	110,1	10,0	107,1	5,2	0,9	102,2	0,1	0,1	-0,1	0,2	0,7	942	3,6
2005 I kv	106,3	2,8	106,7	2,6	1,4	102,8	0,5	0,4	0,8	0,3	0,2	920	0,4
2004 nov	107,8	13,3	108,3	8,4	1,3	102,2	0,6	0,3	0,5	2,5	0,9	953	4,8
dets	116,3	17,0	108,6	5,7	1,1	102,2	0,5	0,8	0,0	0,3	1,1	926	1,9
2005 jaan	108,2	6,7	106,3	5,5	0,7	102,6	-0,6	-1,0	0,2	-1,8	-1,0	921	1,5
veebr	105,7	3,2	107,0	3,5	2,0	102,8	0,8	1,5	0,6	-0,6	0,6	908	-2,3
märts	105,1	-0,8	106,9	-0,6	1,8	103,0	1,3	0,4	0,8	3,4	0,7	930	1,7
aprill	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	939	1,0
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga (sesoonselt kohandatud)</i>													
2004 nov	-	1,6	-	3,6	0,5	-	0,0	0,5	-0,2	-0,2	-0,6	-	0,5
dets	-	7,8	-	0,2	-0,2	-	0,0	0,0	0,1	-0,4	0,5	-	-2,8
2005 jaan	-	-6,9	-	-2,1	0,5	-	0,4	-0,1	0,9	1,0	0,0	-	-0,5
veebr	-	-2,4	-	0,6	0,2	-	0,2	0,5	-0,4	-0,5	0,5	-	-1,4
märts	-	-0,6	-	0,0	0,0	-	0,2	-0,7	0,2	1,2	0,2	-	2,4
aprill	-	.	-	.	.	-	.	.	.	.	.	-	0,9

Allikad: Eurostat, v.a veerud 12 ja 13 tabelis 4 osas 5.2 (EKP arvutused tuginevad ACEA (European Automobile Manufacturers' Association) andmetele).

¹ Aastal 2000.

² Hõlmab töötlevat tööstust, mis toimib peamiselt tellimuspõhiselt ja mis võttis 2000. aastal enda alla 62,6% tööstuse kogumahust.

³ Aastased ja kvartaalsed näitajad on kõnealuse perioodi kuiste näitajate keskmised.

5.2 Toodang ja nõudlus

(protsentuaalsed jäägid, kui pole viidatud teisiti; sesoonselt kohandatud)

5. Ettevõtlus- ja tarbijaküsitlused

	Majanduses valitseva meeleolu näitaja ² (pikaajaline keskmine 2000 = 100)	Töötlev tööstus					Tarbijate kindlustunde näitaja ³				
		Tööstussektori kindlustunde näitaja				Tootmisvõimsuse rakendusaste ^{3,4} (protsentides)	Kokku ⁵	Finantsolukord järgmise 12 kuu jooksul	Majanduslik olukord järgmise 12 kuu jooksul	Tööpuudus järgmise 12 kuu jooksul	Säästus järgmise 12 kuu jooksul
		Kokku ⁵	Tellimused	Valmistootangu varu	Tootmisega seotud ootused						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2001	100,9	-9	-15	13	1	82,8	-5	2	-9	14	2
2002	94,4	-11	-25	11	3	81,3	-11	-1	-12	26	-3
2003	93,5	-10	-25	10	3	81,1	-18	-5	-21	38	-9
2004	100,0	-5	-15	8	10	81,7	-14	-4	-14	30	-8
2004 I kv	98,6	-7	-21	10	10	81,1	-14	-4	-13	30	-9
2004 II kv	99,9	-5	-17	8	10	81,6	-14	-3	-15	32	-8
2004 III kv	100,6	-4	-12	7	9	82,1	-14	-4	-14	29	-8
2004 IV kv	100,9	-3	-12	8	10	82,0	-13	-3	-13	29	-6
2005 I kv	99,0	-6	-15	11	6	81,4	-13	-3	-13	29	-8
2004 dets	100,2	-4	-12	9	9	-	-13	-3	-13	29	-6
2005 jaan	100,8	-5	-11	9	7	81,9	-13	-3	-13	28	-7
2005 veebr	98,8	-6	-15	10	6	-	-13	-2	-13	30	-8
2005 märts	97,5	-8	-17	12	6	-	-14	-3	-13	31	-9
2005 aprill	96,5	-9	-19	13	4	80,9	-13	-3	-14	29	-8
2005 mai	96,1	-11	-21	14	2	-	-15	-4	-17	31	-7

	Ehitussektori kindlustunde näitaja			Jaemüügisektori kindlustunde näitaja				Teenindussektori kindlustunde näitaja			
	Kokku ⁵	Tellimused	Tööhõivega seotud ootused	Kokku ⁵	Ettevõtluses valitsev olukord	Laovarude maht	Oodatav majanduskeskkond	Kokku ⁵	Äriklima	Nõudlus viimastel kuudel	Nõudlus eelseisvatel kuudel
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
2001	-10	-16	-4	-8	-5	17	-1	15	16	8	20
2002	-19	-26	-11	-16	-20	18	-12	1	-4	-6	13
2003	-20	-27	-13	-11	-15	17	-2	2	-6	1	12
2004	-16	-24	-8	-8	-12	14	2	12	7	10	18
2004 I kv	-19	-28	-9	-8	-12	15	1	11	8	6	20
2004 II kv	-16	-23	-9	-8	-10	15	2	11	6	12	17
2004 III kv	-15	-24	-7	-8	-10	14	0	12	8	11	17
2004 IV kv	-14	-21	-6	-8	-14	13	3	11	8	9	16
2005 I kv	-13	-18	-9	-8	-12	12	1	11	6	7	18
2004 dets	-13	-21	-6	-7	-12	12	2	10	8	8	14
2005 jaan	-13	-19	-7	-6	-8	11	1	13	12	9	18
2005 veebr	-14	-18	-10	-8	-14	13	2	10	6	5	18
2005 märts	-13	-17	-9	-10	-15	13	-1	9	1	7	19
2005 aprill	-14	-21	-7	-8	-12	14	1	8	1	6	18
2005 mai	-13	-19	-8	-8	-13	11	1	10	1	11	16

Allikas: Euroopa Komisjon (majanduse ja rahapoliitika peadirektoraat).

- 1) Negatiivseid ja positiivseid vastuseid andnud vastajate protsendid.
- 2) Majanduses valitseva meeleolu näitaja koosneb tööstussektori, teenindussektori, tarbijate, ehitussektori ja jaemüügisektori kindlustunde näitajatest; tööstussektori kindlustunde näitaja osakaal on 40%, teenindussektori kindlustunde näitaja osakaal on 30%, tarbijate kindlustunde näitaja osakaal on 20% ja kahe ülejäänud näitaja osakaal on kummalgi 5%. Majanduses valitseva meeleolu näitaja suurused üle (alla) 100 viitavad keskmisest kõrgemale (madalamale) meeleolule alates 1985. aasta jaanuarist.
- 3) Prantsuskeelses küsitluses tehtud muudatuste tõttu pole euroala tulemustega täielikult võrreldavad.
- 4) Andmeid kogutakse jaanuaris, aprillis, juulis ja oktoobris. Kvartaalsed näitajad on kahe järjestikuse küsitluse keskmised. Aastased andmed saadakse kvartaalsete keskmiste põhjal.
- 5) Kindlustunde näitajad on välja arvatud ülaltoodud komponentide aritmeetilise keskmisena; varude (veerud 4 ja 17) ja tööpuuduse (veerg 10) hindamisel kasutatakse kindlustunde näitajate arvutamiseks pöördmärke.

5.3 Tööturud¹
(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti)

1. Tööhõive

	Kogu majandus		Tööhõivevorm				Majandustegevus			
	Miljonit (sesoonselt kohandatud)		Töötajad	Füüsili- sest isikust ettevõtja	Põllumajandus, jahindus, metsandus ja kalandus	Mäetööstus, töötlev tööstus ja energia	Ehitus	Kaubandus, hotel- lid ja restoranid, transport ja side	Finants- vahendus-, üürimis- ja äritegevus	Avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused
Protsent kogusummas ²	100,0	100,0	84,3	15,6	4,5	18,2	7,3	24,9	15,1	29,9
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	134,506	1,5	1,7	0,4	-0,7	0,3	0,9	1,6	3,8	1,5
2002	135,460	0,7	0,8	0,1	-1,5	-1,5	0,1	0,5	2,7	1,9
2003	135,832	0,3	0,3	0,3	-1,9	-1,5	0,2	0,3	1,3	1,2
2004	136,654	0,6	0,5	1,4	-0,4	-1,6	1,7	0,7	2,5	0,8
2003 IV kv	135,827	0,2	0,2	0,5	-1,4	-1,6	0,0	0,7	1,1	0,9
2004 I kv	136,010	0,3	0,2	0,7	-1,4	-2,2	0,0	0,7	2,4	0,8
II kv	136,346	0,5	0,4	1,3	-0,9	-1,6	0,7	0,9	2,6	0,7
III kv	136,640	0,6	0,4	1,8	0,1	-1,7	2,8	0,6	2,4	0,8
IV kv	136,916	0,9	0,8	1,6	0,7	-0,8	3,2	0,8	2,4	0,9
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kvartaliga (sesoonselt kohandatud)</i>										
2003 IV kv	0,031	0,0	0,0	0,1	-0,3	-0,6	0,1	0,1	0,4	0,2
2004 I kv	0,183	0,1	0,3	-0,5	-0,4	-0,7	0,0	0,1	1,0	0,3
II kv	0,336	0,2	0,2	0,8	0,0	0,1	0,7	0,3	0,3	0,2
III kv	0,294	0,2	0,0	1,4	0,5	-0,5	1,0	0,3	0,6	0,1
IV kv	0,276	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	-0,5	0,1	0,5	0,3

2. Tööpuudus

(sesoonselt kohandatud)

	Kokku		Vanuse alusel ³				Soo alusel ⁴			
	Miljonit	Protsent tööjõust	Täiskasvanud		Noored		Mehi		Naisi	
			Miljonit	Protsent tööjõust	Miljonit	Protsent tööjõust	Miljonit	Protsent tööjõust	Miljonit	Protsent tööjõust
Protsent kogusummas ²	100,0	75,6		24,4		47,9		52,1		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	11,011	7,8	8,087	6,6	2,924	16,1	5,034	6,3	5,977	9,9
2002	11,737	8,3	8,720	7,0	3,017	16,8	5,509	6,9	6,228	10,1
2003	12,515	8,7	9,397	7,5	3,117	17,6	5,963	7,4	6,552	10,5
2004	12,849	8,9	9,714	7,6	3,135	18,0	6,153	7,6	6,696	10,5
2004 I kv	12,821	8,9	9,638	7,6	3,182	18,1	6,125	7,5	6,696	10,6
II kv	12,865	8,9	9,682	7,6	3,183	18,2	6,134	7,5	6,730	10,6
III kv	12,862	8,9	9,752	7,6	3,110	17,9	6,124	7,5	6,737	10,6
IV kv	12,841	8,8	9,758	7,6	3,082	17,8	6,242	7,6	6,598	10,4
2005 I kv	12,916	8,9	9,592	7,5	3,323	18,9	6,209	7,6	6,706	10,5
2004 nov	12,762	8,8	9,767	7,6	2,995	17,4	6,277	7,7	6,485	10,2
dets	12,791	8,8	9,649	7,5	3,143	18,1	6,125	7,5	6,666	10,4
2005 jaan	12,863	8,8	9,565	7,5	3,298	18,8	6,233	7,6	6,630	10,4
veebr	12,923	8,9	9,639	7,5	3,284	18,7	6,147	7,5	6,777	10,6
märts	12,961	8,9	9,573	7,5	3,388	19,2	6,249	7,6	6,711	10,5
aprill	13,009	8,9	9,675	7,5	3,334	18,9	6,269	7,7	6,740	10,5

Allikad: EKP arvutused, mis tuginevad Eurostati andmetele (tabel 1 osas 5.3), ja Eurostat (tabel 2 osas 5.3).

¹ Tööhõive andmed viitavad isikutele ja tuginevad ESA 95-le. Tööpuuduse andmed viitavad isikutele ja nende puhul lähtutakse Rahvusvahelise Tööorganisatsiooni (ILO) soovistest.

² Aastal 2004.

³ Täiskasvanu: 25aastane ja vanem; noor: alla 25aastane; määrad on kajastatud protsendina tööjõust vastavas vanusegrupis.

⁴ Määrad on kajastatud protsendina tööjõust vastavas soogrupis.

6

RIIGI RAHANDUS

6.1 Tulud, kulud ja puudujääk/ülejäak¹ (protsent SKPst)

1. Euroala – tulud

	Kokku		Jooksvad tulud								Kapitalitulud		Memo: maksu- koormus ²		
	1	2	Otse- sed maksud	Kodumaja- pidamised	Ettevõtted	Kaudsed maksud	Sotsiaal- kindlustus- maksud		Müük	12	Kapitali- maksud	13		14	
							Saadud ELi institutsioonide poolt	Töötajad							Töötajad
1996	47,3	46,9	11,8	9,1	2,3	13,3	0,8	17,4	8,6	5,5	2,4	0,4	0,3	42,8	
1997	47,6	47,1	12,0	9,1	2,6	13,5	0,7	17,4	8,6	5,5	2,4	0,5	0,4	43,2	
1998	47,1	46,8	12,3	9,6	2,3	14,1	0,7	16,3	8,4	4,9	2,3	0,3	0,3	43,0	
1999	47,6	47,3	12,7	9,8	2,6	14,3	0,6	16,3	8,4	4,9	2,3	0,3	0,3	43,6	
2000	47,2	46,9	12,9	9,9	2,7	14,1	0,6	16,0	8,3	4,9	2,3	0,3	0,3	43,3	
2001	46,4	46,2	12,5	9,7	2,5	13,7	0,6	15,9	8,3	4,7	2,2	0,3	0,3	42,4	
2002	45,8	45,5	12,0	9,5	2,2	13,7	0,4	15,8	8,3	4,7	2,2	0,3	0,3	41,9	
2003	45,9	45,2	11,7	9,3	2,1	13,7	0,4	16,0	8,4	4,7	2,3	0,7	0,6	41,9	
2004	45,4	44,9	11,6	9,0	2,3	13,8	0,4	15,9	8,3	4,7	2,2	0,5	0,4	41,6	

2. Euroala – kulud

	Kokku		Jooksvad kulutused							Kapitalikulutused				Memo: esmased kulud ³	
	1	Kokku	Töötajate hüvitised	Vahe- tarbimine	Intressi- maksud	Jooksev- ülekan- d	Sotsiaal- maksud	Toetused	Investee- ringud	Kapitali- siirded	Tasutud ELi institutsioonide poolt	13	14		
															Tasutud ELi institutsioonide poolt
1996	51,6	47,8	11,1	4,8	5,7	26,1	23,0	2,2	0,6	3,8	2,6	1,3	0,0	45,9	
1997	50,2	46,6	11,0	4,8	5,1	25,8	22,9	2,1	0,6	3,6	2,4	1,2	0,1	45,1	
1998	49,3	45,6	10,7	4,7	4,7	25,5	22,5	2,1	0,5	3,8	2,4	1,3	0,1	44,6	
1999	48,9	45,0	10,6	4,8	4,1	25,4	22,4	2,0	0,5	3,9	2,5	1,4	0,1	44,7	
2000	48,1	44,3	10,5	4,8	4,0	25,0	22,0	1,9	0,5	3,8	2,5	1,3	0,1	44,1	
2001	48,2	44,2	10,4	4,8	3,9	25,1	22,1	1,9	0,5	4,0	2,6	1,4	0,0	44,3	
2002	48,3	44,4	10,6	4,9	3,6	25,4	22,5	1,9	0,5	3,9	2,5	1,4	0,0	44,7	
2003	48,8	44,8	10,6	4,9	3,4	25,8	22,9	1,8	0,5	4,0	2,6	1,4	0,1	45,3	
2004	48,2	44,2	10,5	4,9	3,3	25,5	22,8	1,8	0,5	3,9	2,5	1,4	0,0	44,9	

3. Euroala – puudujääk/ülejäak, finantspuudujääk/-ülejäak ja valitsemissektori tarbimine

	Puudujääk (-) / ülejäak (+)					Finants- puudu- jääk (-) / finants- ülejäak (+)	Valitsemissektori tarbimine ⁴						Indi- viduaalne tarbimine									
	Kokku	Keskkon- dlik valitus	Pii- kondlik valitus	Kohalik oma- valitus	Sot- siaal- kindlus- tus- fondid		Kokku	Töötajate hüvitised	Vahe- tarbimine	Mitte- rahalised sotsiaal- siirded turu- tootjate kaudu	Põhivara kulum	Müük (-)		Kollektiivne tarbimine	13	14						
																	7	8	9	10	11	12
																	1996	-4,3	-3,7	-0,4	0,0	-0,1
1997	-2,6	-2,4	-0,4	0,1	0,1	2,4	20,2	11,0	4,8	5,0	1,8	2,4	8,5	11,7								
1998	-2,3	-2,2	-0,2	0,1	0,1	2,4	19,9	10,7	4,7	5,0	1,8	2,3	8,3	11,6								
1999	-1,3	-1,7	-0,1	0,1	0,4	2,8	19,9	10,6	4,8	5,0	1,8	2,3	8,3	11,6								
2000	-0,9	-1,4	-0,1	0,1	0,5	3,0	19,8	10,5	4,8	5,0	1,8	2,3	8,2	11,6								
2001	-1,8	-1,6	-0,4	0,0	0,3	2,1	20,0	10,4	4,8	5,1	1,8	2,2	8,2	11,7								
2002	-2,5	-2,0	-0,5	-0,2	0,2	1,1	20,3	10,6	4,9	5,2	1,8	2,2	8,3	12,0								
2003	-2,8	-2,3	-0,4	-0,1	0,0	0,6	20,6	10,6	4,9	5,3	1,8	2,3	8,4	12,2								
2004	-2,7	-2,4	-0,4	-0,2	0,2	0,5	20,4	10,5	4,9	5,3	1,8	2,2	8,3	12,2								

4. Euroala riigid – puudujääk (-) / ülejäak (+)⁵

	BE	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2001	0,6	-2,8	-3,6	-0,5	-1,5	0,9	-3,2	6,2	-0,1	0,3	-4,4	5,2
2002	0,1	-3,6	-4,1	-0,3	-3,1	-0,4	-2,7	2,3	-1,9	-0,2	-2,7	4,3
2003	0,4	-3,8	-5,2	0,3	-4,2	0,2	-3,2	0,5	-3,2	-1,1	-2,9	2,5
2004	0,1	-3,6	-6,1	-0,3	-3,6	0,1	-3,2	-1,1	-2,5	-1,3	-2,9	2,1

Allikad: euroala kokkuvõtlikud andmed – EKP; riikide puudujääke/ülejäake puudutavad andmed – Euroopa Komisjon.

¹ Tulud, kulud ja puudujääk/ülejäak tuginevad ESA 95-le, kuid ei sisalda 2000. a UMTS-litsentside müügist saadud tulu (euroala puudujääk/ülejäak on koos nende tuludega 0,1% SKPst). Riikide ja ELi institutsioonide vahelisi tehinguid on arvesse võetud ja need on konsolideeritud. Liikmesriikide valitsuste vahelisi tehinguid konsolideeritud ei ole.

² Maksukoormus koosneb maksudest ja sotsiaalkindlustusmaksudest.

³ Sisaldab kogukulutusi, millest on lahutatud intressimaksud.

⁴ Vastab valitsemissektori lõpptarbimiskulutustele (P.3) ESA 95-s.

⁵ Hõlmab UMTS-litsentside müügist saadud tulu ning vahetuslepingute ja tähtpäevaintressiga lepingutega seotud arveldusi.

6.2 Valitsemissektori võlg¹
(protsent SKPst)

1. Euroala – rahastamisinstrumendi ja võlausaldaja kaupa

	Kokku	Rahastamisinstrumendid				Võlausaldajad				
		Mündid ja hoiused	Laenud	Lühiajalised väärtpaberid	Pikaajalised väärtpaberid	Kodumaised võlausaldajad ²				Muud võlausaldajad ³
						Kokku	Rahaloome-asutused	Muud finants-ettevõtted	Muud sektorid	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1995	74,5	2,8	17,7	8,0	46,0	58,9	30,9	10,8	17,2	15,5
1996	75,8	2,8	17,2	8,0	47,8	59,4	30,6	12,6	16,2	16,4
1997	74,9	2,8	16,2	6,6	49,4	57,1	28,9	14,1	14,1	17,9
1998	73,4	2,7	15,0	5,7	49,9	53,5	26,9	15,0	11,5	19,9
1999	72,5	2,9	14,2	4,3	51,2	49,5	26,4	11,4	11,7	23,1
2000	70,0	2,7	13,1	3,7	50,5	44,8	23,3	10,3	11,2	25,2
2001	68,9	2,7	12,4	3,9	49,9	42,8	21,9	9,7	11,2	26,2
2002	68,8	2,7	11,8	4,6	49,8	40,2	20,4	8,6	11,2	28,6
2003	70,1	2,0	12,4	4,9	50,9	39,7	20,9	9,3	9,6	30,4
2004	70,6	2,1	11,9	4,8	51,7	39,2	20,1	9,6	9,5	31,4

2. Euroala – emitendi, tähtaja ja vääringu kaupa

	Kokku	Emitent ⁴				Esialgne tähtaeg			Järelejäänud tähtaeg			Vääring	
		Kesk-valitsus	Piirkondlik valitsus	Kohalik omavalitsus	Sotsiaalkindlustusfondid	Kuni 1 aasta	Üle 1 aasta	Muutuv intressimäär	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Euro või liikmesriigi vääring ⁵	Muud vääringud
1995	74,5	62,2	5,6	5,9	0,8	13,0	61,5	6,2	18,7	26,8	28,9	72,2	2,2
1996	75,8	63,5	5,9	5,8	0,5	12,4	63,4	5,9	20,2	26,2	29,4	73,6	2,2
1997	74,9	62,8	6,1	5,4	0,6	11,1	63,9	5,5	19,5	26,0	29,4	72,7	2,2
1998	73,4	61,6	6,1	5,3	0,4	9,3	64,1	5,8	16,8	27,1	29,5	71,3	2,1
1999	72,5	61,0	6,1	5,2	0,3	9,1	63,4	4,0	15,2	28,0	29,4	70,6	2,0
2000	70,0	58,8	6,0	5,0	0,3	8,1	61,9	3,4	15,0	28,5	26,5	68,3	1,8
2001	68,9	57,6	6,2	4,8	0,3	8,6	60,3	2,1	15,6	26,6	26,7	67,4	1,5
2002	68,8	57,3	6,4	4,8	0,3	8,9	60,0	1,9	16,5	25,4	27,0	67,5	1,3
2003	70,1	57,7	6,7	5,2	0,6	8,9	61,2	1,8	15,3	26,5	28,3	69,1	1,0
2004	70,6	58,1	6,8	5,2	0,4	9,8	60,8	0,8	15,5	27,1	28,0	69,6	1,0

3. Euroala riigid

	BE	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2001	108,0	58,3	114,8	55,6	56,2	35,8	110,9	7,2	52,9	67,1	55,9	43,8
2002	105,4	59,7	112,2	52,7	58,2	32,6	108,3	7,5	52,6	66,7	58,5	42,5
2003	100,0	63,1	109,3	49,0	62,8	32,0	106,8	7,1	54,3	65,4	60,1	45,3
2004	95,6	65,1	110,5	46,6	64,6	29,9	106,6	7,5	55,7	65,2	61,9	45,1

Allikad: euroala koondandmed – EKP; riikide võlga puudutavad andmed – Euroopa Komisjon.

¹ Valitsemissektori koguvõlg nominaalväärtuses ja konsolideerituna valitsemissektori alamsektorite vahel. Mitteresidentide valitsuste võlgu ei konsolideerita. Andmed on osaliselt hinnangulised.

² Võlausaldajad, kes resideeruvad riigis, mille valitsus on emitent.

³ Hõlmab euroala riikide residentide (v.a riikides, mille valitsus on emitent).

⁴ V.a valitsemissektori võlg liikmesriigis, mille valitsus on emitent.

⁵ Enne 1999. a koosnes eküüdes, omavääringus ja teiste euro kasutusele võtnud liikmesriikide vääringutes nomineeritud võlast.

6.3 Võla muutus¹ (protsent SKPst)

1. Euroala – allika, rahastamisinstrumendi ja võlausaldaja sektori kaupa

	Kokku	Muutuse allikas				Rahastamisinstrument				Võlausaldaja			Muud võlausaldajad ⁷
		Laenuvajadus ²	Hindamise mõjud ³	Muud mahu muutused ⁴	Agregatsiooni efekt ⁵	Mündid ja hoiused	Laenud	Lühiajalised väärt-paberid	Pikaajalised väärt-paberid	Kodumaised võlausaldajad ⁶	Rahaloomeasutused	Muud finants-ettevõtted	
1996	3,9	4,4	-0,2	0,0	-0,4	0,1	0,1	0,2	3,4	2,5	0,7	2,1	1,4
1997	2,0	2,4	0,2	-0,4	-0,2	0,0	-0,3	-1,1	3,4	-0,1	-0,6	1,9	2,1
1998	1,7	2,0	-0,2	0,0	-0,1	0,1	-0,5	-0,6	2,7	-1,1	-0,7	1,6	2,8
1999	1,9	1,5	0,4	0,0	-0,1	0,2	-0,3	-1,2	3,2	-2,0	0,5	-3,1	3,9
2000	1,1	1,0	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,4	1,9	-2,2	-1,8	-0,5	3,3
2001	1,8	1,7	0,0	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,4	1,4	-0,2	-0,5	-0,2	2,0
2002	2,2	2,5	-0,4	0,1	0,0	0,1	-0,2	0,8	1,6	-1,1	-0,8	-0,7	3,3
2003	3,0	3,2	-0,1	0,0	0,0	-0,6	0,9	0,5	2,3	0,5	1,0	0,9	2,5
2004	3,1	3,3	0,0	-0,1	0,0	0,3	0,0	0,1	2,8	0,9	0,0	0,7	2,2

2. Euroala riigid – fiskaalpositsiooni kohandamine

	Võla muutus	Puudujääk (-) / ülejääk (+) ⁸	Fiskaalpositsiooni kohandamine ⁹											Muu ¹⁰
			Kokku	Tehingud valitsemissektori poolt hoitavate peamiste finantsvaradega							Hindamise mõjud	Vahetuskursi mõju	Muud mahu muutused	
				Kokku	Sularaha ja hoiused	Väärt-paberid ¹¹	Laenud	Aktsiad ja muud osakud	Eras-tamine	Aktsia- ja osakapitali suurendamine				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1996	3,9	-4,3	-0,4	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	0,2	-0,2	-0,2	0,0	-0,2
1997	2,0	-2,6	-0,6	-0,5	0,1	-0,1	0,0	-0,5	-0,7	0,2	0,2	0,2	-0,4	0,0
1998	1,7	-2,3	-0,6	-0,5	0,1	0,0	-0,1	-0,6	-0,8	0,3	-0,2	0,0	0,0	0,0
1999	1,9	-1,3	0,6	-0,1	0,5	0,0	0,1	-0,7	-0,8	0,1	0,4	0,3	0,0	0,3
2000	1,1	0,1	1,2	1,0	0,7	0,1	0,2	0,0	-0,4	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0
2001	1,8	-1,7	0,0	-0,5	-0,6	0,1	0,1	-0,1	-0,3	0,2	0,0	0,0	0,1	0,4
2002	2,2	-2,5	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	0,2	-0,4	0,0	0,1	0,0
2003	3,0	-2,8	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	-0,4	0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,2
2004	3,1	-2,7	0,4	0,2	0,2	0,1	0,0	-0,1	-0,2	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4

Allikas: EKP.

¹ Andmeid on hinnatud osaliselt. Nominaalse konsolideeritud koguvõla aastast muutust on väljendatud protsendina SKPst, st $[\text{võlg}(t) - \text{võlg}(t-1)] \div \text{SKP}(t)$.

² Laenuvajadus võrdub võlatehingutega.

³ Lisaks valuutakursi muutuse mõjule sisaldab ka nimiväärtusele tugineva mõõtmise mõju (nt emiteeritud väärt-paberite aazio ja disaazio).

⁴ Sisaldab ühikute ja teatud liiki võlakohustuste ümberliigitamist.

⁵ Liikmesriikide koondvõla muutuste ja nende võlamuutuste koondandmete vaheline erinevus, mille põhjuseks on enne 1999. a andmete liitmiseks kasutatavate vahetuskursside muutused.

⁶ Võlausaldajad, kes resideeruvad riigis, mille valitsus on emitent.

⁷ Hõlmab euroala riikide residentide (v.a riikides, mille valitsus on emitent).

⁸ Sisaldab UMTS-litsentside müügist saadud tulu.

⁹ Nominaalse konsolideeritud koguvõla aastase muutuse ja puudujäägi vaheline erinevus, mida on väljendatud protsendina SKPst.

¹⁰ Koosneb peamiselt tehingutest muude varade ja kohustustega (kaubanduskrediit, muud nõuded/kohustused ja tuletisinstrumendid).

¹¹ V.a tuletisinstrumendid.

6.4 Kvartaalsed tulud, kulud ja puudujääk/ülejäak¹
(protsent SKPst)

1. Euroala – kvartaalsed tulud

	Kokku		Jooksvad tulud					Kapitalitulud		Memo: maksu- koormus²
	1	2	Otsesed maksud 3	Kaudsed maksud 4	Sotsiaal- kindlustusmaksed 5	Müük 6	Tulu varadelt 7	Kapitali- maksud 9	10	
1999 I kv	44,1	43,6	10,8	13,3	16,0	2,0	0,7	0,5	0,3	40,3
II kv	48,2	47,7	13,6	13,6	16,2	2,2	1,3	0,5	0,3	43,7
III kv	45,3	44,8	11,9	13,1	16,1	2,1	0,7	0,5	0,3	41,4
IV kv	51,5	50,9	14,4	14,7	16,9	3,0	0,8	0,7	0,3	46,4
2000 I kv	43,9	43,4	11,2	13,2	15,6	1,9	0,7	0,5	0,3	40,3
II kv	48,1	47,5	14,0	13,5	15,9	2,1	1,1	0,6	0,3	43,8
III kv	44,8	44,3	12,1	12,7	15,9	2,0	0,7	0,4	0,3	41,0
IV kv	50,6	50,1	14,1	14,3	16,8	3,1	0,9	0,5	0,3	45,5
2001 I kv	42,8	42,4	10,6	12,9	15,4	1,8	0,8	0,4	0,2	39,2
II kv	47,4	47,0	13,7	13,1	15,8	2,0	1,5	0,4	0,2	42,8
III kv	44,2	43,8	11,9	12,5	15,8	1,9	0,8	0,4	0,3	40,4
IV kv	50,0	49,5	13,8	14,1	16,5	3,1	0,9	0,5	0,3	44,7
2002 I kv	42,4	42,0	10,3	12,9	15,6	1,7	0,7	0,4	0,2	39,1
II kv	46,2	45,6	12,8	12,8	15,7	2,0	1,4	0,6	0,4	41,7
III kv	44,3	43,8	11,4	12,9	15,7	2,0	0,7	0,4	0,3	40,4
IV kv	50,0	49,4	13,6	14,4	16,5	3,1	0,8	0,6	0,3	44,8
2003 I kv	42,4	42,0	10,0	13,0	15,8	1,7	0,7	0,4	0,2	39,0
II kv	46,7	45,1	12,3	12,8	16,0	2,1	1,2	1,6	1,3	42,4
III kv	43,6	43,1	11,1	12,9	15,8	2,0	0,6	0,5	0,3	40,0
IV kv	50,5	49,3	13,3	14,6	16,5	3,1	0,7	1,2	0,4	44,8
2004 I kv	42,4	41,9	9,8	13,1	15,6	1,7	0,6	0,5	0,3	38,8
II kv	45,9	45,0	12,3	13,1	15,6	2,1	0,8	0,9	0,7	41,7
III kv	43,7	43,2	10,9	12,9	15,7	2,0	0,6	0,5	0,3	39,7
IV kv	50,8	49,7	13,3	14,8	16,5	3,1	0,7	1,1	0,5	45,2

2. Euroala – kvartaalsed kulud ja puudujääk/ülejäak

	Kokku		Jooksvad kulutused						Kapitalikulutused			Puudujääk (-) / ülejäak (+)	Finantspuudu- jääk (-) / finantsülejäak (+)
	Kokku	Töötajate hüvitised	Vahe- tarbimine	Intressi- maksud	Jooksev- üle- kanded	Sotsiaal- toetused	Toetused	Inves- teeringud	Kapitali- siirded	12	13		
1999 I kv	47,7	44,5	10,5	4,3	4,7	24,9	21,8	1,3	3,3	1,9	1,3	-3,6	1,0
II kv	47,8	44,2	10,6	4,5	4,3	24,7	21,6	1,5	3,6	2,4	1,2	0,4	4,7
III kv	47,8	44,1	10,3	4,5	4,2	25,1	21,6	1,6	3,7	2,5	1,1	-2,6	1,6
IV kv	51,2	46,4	11,1	5,2	3,8	26,2	22,7	1,6	4,8	3,1	1,6	0,3	4,2
2000 I kv	46,5	43,1	10,3	4,4	4,3	24,2	21,2	1,2	3,3	2,0	1,3	-2,6	1,7
II kv	46,9	43,4	10,4	4,6	4,0	24,4	21,2	1,4	3,4	2,4	1,1	1,2	5,
III kv	43,6	43,3	10,2	4,5	4,1	24,5	21,3	1,5	0,3	2,5	1,1	1,2	5,3
IV kv	50,2	46,3	11,1	5,3	3,8	26,1	22,4	1,6	3,8	3,1	1,5	0,4	4,3
2001 I kv	45,8	42,4	10,2	4,1	4,1	24,0	21,1	1,2	3,4	2,0	1,5	-2,9	1,2
II kv	46,9	43,4	10,4	4,6	4,0	24,4	21,2	1,4	3,5	2,4	1,1	0,5	4,5
III kv	46,9	43,1	10,1	4,6	4,0	24,5	21,4	1,4	3,8	2,5	1,2	-2,7	1,3
IV kv	51,8	46,8	11,1	5,6	3,7	26,4	22,7	1,6	5,0	3,2	1,8	-1,8	1,9
2002 I kv	46,3	42,8	10,4	4,1	3,8	24,4	21,4	1,2	3,5	2,0	1,5	-3,9	0,0
II kv	47,3	43,8	10,4	4,9	3,7	24,8	21,6	1,3	3,5	2,4	1,1	-1,1	2,6
III kv	47,5	43,8	10,2	4,7	3,7	25,3	21,9	1,4	3,7	2,5	1,2	-3,3	0,4
IV kv	51,6	47,2	11,2	5,6	3,5	26,8	23,2	1,5	4,5	2,8	1,6	-1,7	1,8
2003 I kv	46,8	43,3	10,4	4,3	3,6	25,0	21,9	1,1	3,5	2,0	1,5	-4,4	-0,8
II kv	48,0	44,5	10,6	4,7	3,5	25,6	22,2	1,4	3,5	2,4	1,1	-1,3	2,3
III kv	47,7	44,0	10,3	4,7	3,4	25,5	22,1	1,4	3,7	2,6	1,1	-4,1	-0,7
IV kv	52,2	47,3	11,2	5,7	3,2	27,2	23,5	1,5	4,9	3,2	1,6	-1,7	1,6
2004 I kv	47,0	43,6	10,5	4,4	3,4	25,4	21,9	1,0	3,4	2,0	1,4	-4,6	-1,2
II kv	47,6	44,2	10,6	4,8	3,3	25,5	22,0	1,3	3,4	2,4	1,0	-1,7	1,6
III kv	47,2	43,7	10,1	4,5	3,3	25,7	22,1	1,3	3,5	2,5	0,9	-3,5	-0,2
IV kv	52,1	47,0	11,0	5,7	3,2	27,1	23,3	1,4	5,1	3,2	1,9	-1,3	1,9

Allikas: Eurostati ja riikide andmetele tuginevad EKP arvutused.

¹ Tulud, kulud ja puudujääk/ülejäak tuginevad ESA 95-le. Ei hõlma ELI eelarvega seotud tehinguid. Nende tehingute lisamine suurendaks tulusid ja kulusid keskmiselt 0,2% võrra SKPst. Muudel juhtudel ja siis, kui andmete edastamise tähtsajad kattuvad, vastavad kvartaalsed andmed aastaandmetele. Andmeid pole sesoonselt kohandatud.

² Maksukoormus koosneb maksudest ja sotsiaalkindlustusmaksetest.



VÄLISMAJANDUS

7.1 Maksebilanss

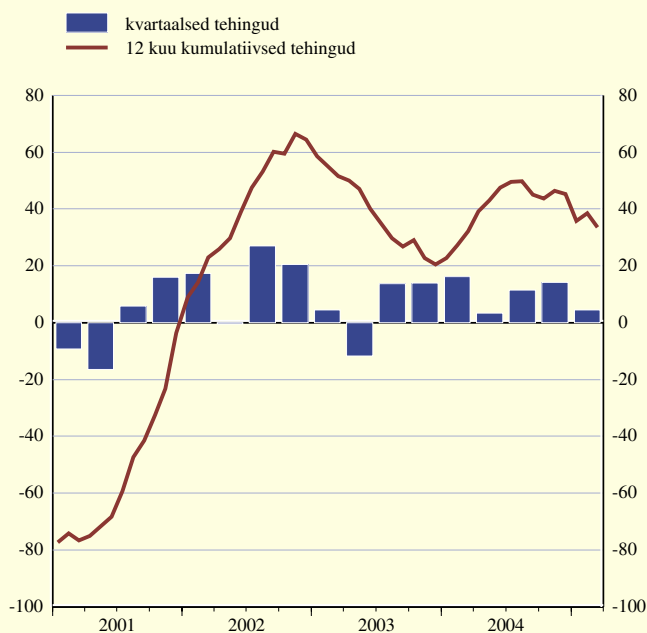
(mld EUR; netotehingud)

1. Maksebilanss – kokkuvõte

	Jooksevkonto					Kapitali- konto	Neto- laenu- võtmine/ väljaspool euroala (veerud 1 + 6)	Finantskonto						Vead ja täpsustused
	Kokku	Kaubad	Teenused	Tulu	Jooksev- üle- kanded			Kokku	Otse- investee- ringud	Portfelli- investee- ringud	Tuletis- instru- mendid	Muud investee- ringud	Reservid	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2002	64,5	128,5	16,4	-31,9	-48,6	10,2	74,6	-43,9	0,6	127,8	-11,0	-159,1	-2,3	-30,7
2003	20,4	102,7	19,7	-45,8	-56,1	13,1	33,5	-5,9	5,4	43,4	-12,2	-72,5	30,0	-27,6
2004	45,2	103,4	27,2	-29,8	-55,6	17,2	62,5	24,5	-47,9	68,6	-2,0	-6,6	12,4	-86,9
2004 I kv	16,2	27,7	1,8	-6,4	-7,0	3,4	19,6	5,5	-23,0	11,3	5,3	2,6	9,3	-25,1
2004 II kv	3,4	31,4	10,4	-21,7	-16,7	4,0	7,4	11,3	-12,1	27,0	-1,2	0,4	-2,8	-18,6
2004 III kv	11,4	23,5	8,8	-3,0	-18,0	4,1	15,5	3,1	1,1	7,2	-1,0	-7,7	3,5	-18,6
2004 IV kv	14,3	20,8	6,2	1,2	-13,9	5,7	20,0	4,6	-14,0	23,1	-5,1	-2,0	2,5	-24,6
2005 I kv	4,5	14,8	1,7	-2,6	-9,4	1,0	5,5	37,8	-25,0	1,9	-9,6	65,6	4,9	-43,3
2004 märts	7,9	13,4	1,4	-2,9	-4,0	1,1	9,1	-3,5	-22,4	-1,0	2,3	13,9	3,7	-5,6
2004 aprill	-1,8	9,7	2,2	-9,6	-4,1	0,8	-1,0	-15,6	-2,0	-5,8	-2,7	-2,4	-2,6	16,6
2004 mai	0,5	10,2	4,2	-7,9	-6,0	2,3	2,9	15,7	0,0	1,2	-0,3	14,2	0,7	-18,6
2004 juuni	4,7	11,5	3,9	-4,2	-6,6	0,9	5,5	11,1	-10,1	31,6	1,8	-11,3	-0,8	-16,7
2004 juuli	8,3	13,5	3,7	-2,5	-6,4	1,3	9,6	-17,6	-7,2	-40,6	0,6	29,4	0,2	8,0
2004 aug	3,3	5,2	2,6	0,8	-5,3	1,6	4,9	6,3	5,1	2,5	-4,2	-0,9	3,8	-11,2
2004 sept	-0,1	4,9	2,5	-1,2	-6,3	1,1	1,0	14,4	3,3	45,3	2,5	-36,2	-0,5	-15,4
2004 okt	3,5	8,9	3,8	-3,6	-5,6	0,6	4,2	-30,1	-12,6	-2,2	-4,1	-12,1	0,9	25,9
2004 nov	5,3	4,6	1,6	3,5	-4,4	1,0	6,3	25,2	-6,4	-13,0	1,4	43,2	-0,1	-31,5
2004 det	5,5	7,3	0,8	1,4	-4,0	4,1	9,6	9,4	5,1	38,3	-2,4	-33,1	1,6	-19,0
2005 jaan	-7,2	0,2	0,5	-4,7	-3,2	-0,8	-8,0	25,9	-11,4	-17,1	-3,8	59,7	-1,6	-17,8
2005 veebr	8,8	6,1	1,2	3,7	-2,2	1,1	9,9	21,9	-4,9	21,7	-0,3	0,3	5,0	-31,8
2005 märts	3,0	8,5	0,1	-1,6	-4,0	0,7	3,6	-10,0	-8,8	-2,8	-5,5	5,6	1,5	6,3
<i>12 kuu kumulatiivsed tehingud</i>														
2005 märts	33,6	90,5	27,1	-26,0	-58,0	14,8	48,4	56,7	-50,0	59,2	-16,9	56,4	8,0	-105,1

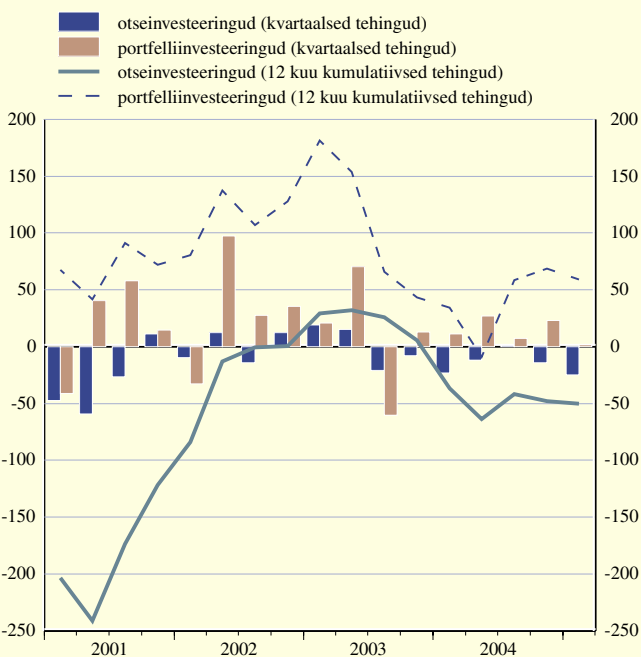
J26 Maksebilanss: jooksevkonto

(mld EUR)



J27 Maksebilanss: otse- ja portfelliinvesteeringud (netosumma)

(mld EUR)



Allikas: EKP.

7.1 Maksebilanss

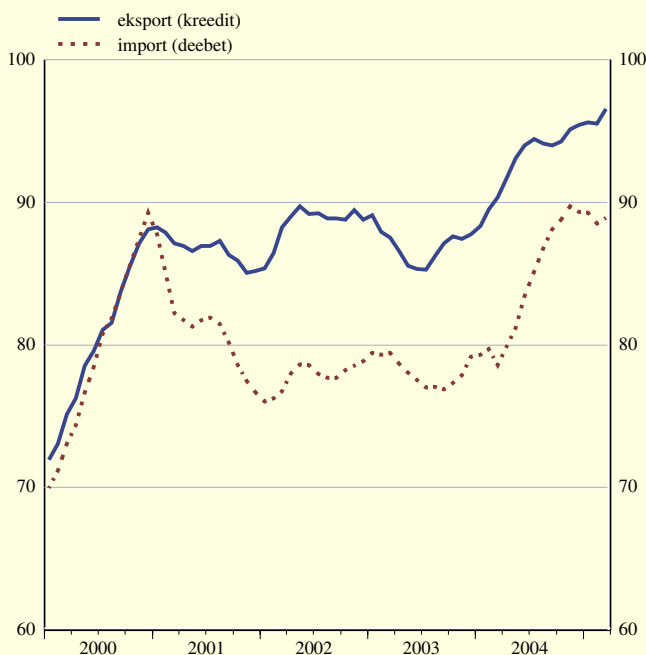
(mld EUR; tehingud)

2. Jooksev- ja kapitalikonto

	Jooksevkonto										Kapitalikonto		
	Kokku			Kaubad		Teenused		Tulu		Jooksevilekanded		Kreedit	Deebet
	Kreedit	Deebet	Neto-summa	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
2002	1 726,9	1 662,4	64,5	1 062,1	933,6	332,1	315,7	247,3	279,2	85,4	133,9	19,2	9,0
2003	1 675,4	1 655,0	20,4	1 039,7	937,0	329,3	309,6	225,6	271,5	80,8	137,0	23,3	10,1
2004	1 818,1	1 772,8	45,2	1 130,0	1 026,6	355,1	327,9	252,8	282,6	80,2	135,8	23,3	6,1
2004 I kv	431,0	414,8	16,2	266,1	238,4	77,2	75,4	56,1	62,5	31,5	38,5	5,0	1,6
II kv	455,9	452,5	3,4	285,0	253,6	89,8	79,4	66,0	87,7	15,0	31,7	5,3	1,3
III kv	451,7	440,3	11,4	279,6	256,1	96,4	87,5	60,3	63,3	15,4	33,4	5,6	1,6
IV kv	479,5	465,2	14,3	299,2	278,4	91,7	85,6	70,3	69,1	18,2	32,2	7,3	1,6
2005 I kv	457,9	453,4	4,5	279,7	264,9	80,0	78,3	66,1	68,7	32,1	41,5	4,3	3,3
2005 jaan	150,2	157,5	-7,2	87,3	87,0	26,5	26,0	18,9	23,6	17,6	20,8	1,6	2,4
veebr	147,2	138,4	8,8	90,8	84,7	25,8	24,6	23,0	19,3	7,7	9,8	1,5	0,4
märts	160,4	157,5	3,0	101,7	93,2	27,8	27,7	24,2	25,7	6,9	10,9	1,3	0,6
	Sesoonselt kohandatud												
2004 I kv	435,5	421,1	14,4	271,1	235,8	85,4	79,6	59,4	69,9	19,7	35,8	.	.
II kv	452,4	435,7	16,7	281,9	250,3	89,1	81,8	61,4	71,2	20,0	32,4	.	.
III kv	454,6	450,7	3,9	282,0	264,4	89,7	82,0	63,3	69,5	19,6	34,9	.	.
IV kv	463,4	456,2	7,2	286,3	267,9	89,2	82,9	68,0	71,7	19,9	33,7	.	.
2005 I kv	469,9	463,4	6,5	289,6	266,7	90,0	83,4	69,9	76,7	20,4	36,6	.	.
2004 juuli	151,0	148,5	2,5	94,8	87,5	29,4	27,2	20,7	22,5	6,0	11,3	.	.
aug	151,0	149,8	1,2	93,4	88,2	29,8	26,6	20,9	22,9	6,9	12,1	.	.
sept	152,6	152,3	0,3	93,7	88,6	30,6	28,2	21,7	24,0	6,6	11,5	.	.
okt	154,8	151,0	3,8	95,6	89,5	30,5	27,4	22,1	23,6	6,5	10,6	.	.
nov	156,6	154,1	2,5	95,9	91,1	29,9	27,7	24,1	24,3	6,6	11,0	.	.
dets	152,0	151,0	0,9	94,7	87,3	28,8	27,8	21,7	23,8	6,8	12,1	.	.
2005 jaan	155,6	157,3	-1,8	96,2	89,4	30,3	27,5	22,2	26,0	6,9	14,4	.	.
veebr	156,7	150,7	6,0	95,7	88,8	30,2	27,4	23,9	23,7	6,9	10,8	.	.
märts	157,7	155,4	2,3	97,7	88,5	29,5	28,5	23,8	27,0	6,6	11,3	.	.

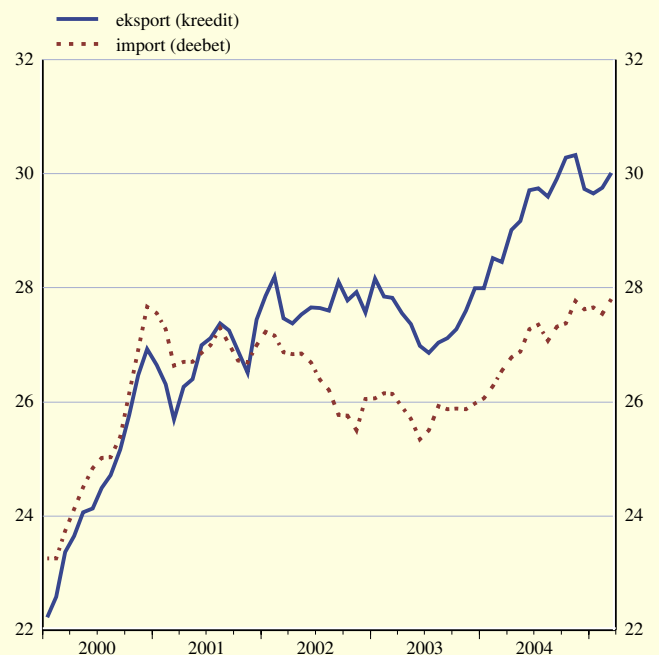
J28 Maksebilanss: kaubad

(mld EUR; sesoonselt kohandatud; kolme kuu libisev keskmine)



J29 Maksebilanss: teenused

(mld EUR; sesoonselt kohandatud; kolme kuu libisev keskmine)



Allikas: EKP.

7.1 Maksebilanss (mld EUR)

3. Tulukonto

(tehingud)

	Töötajate hüvitised		Investeermistulud											
	Kreedit	Deebet	Kokku		Otseinvesteeringud				Portfelliinvesteeringud				Muud investeeringud	
			Kreedit	Deebet	Aksia- ja osakapital		Võlg		Aksia- ja osakapital		Võlg		Kreedit	Deebet
					Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
2002	14,9	6,2	232,4	273,0	56,4	51,8	7,6	7,1	19,8	52,3	65,6	71,0	83,0	90,8
2003	14,5	6,3	211,1	265,2	47,9	53,7	10,3	9,6	19,0	50,0	64,6	76,7	69,3	75,2
2004	15,1	6,3	237,8	276,3	65,7	57,4	11,8	11,4	23,8	56,6	73,9	79,3	62,6	71,6
2003 IV kv	3,8	1,6	54,9	65,2	14,8	13,3	3,0	2,6	4,7	9,7	16,5	20,8	15,9	18,8
2004 I kv	3,7	1,3	52,5	61,2	11,7	13,3	3,2	2,5	4,6	9,3	17,8	18,7	15,1	17,3
II kv	3,7	1,6	62,4	86,1	18,2	17,0	3,0	2,7	8,1	26,0	17,6	22,8	15,4	17,6
III kv	3,8	1,8	56,6	61,5	14,0	13,8	2,4	2,6	5,7	11,1	19,0	16,5	15,4	17,6
IV kv	4,0	1,6	66,4	67,5	21,8	13,3	3,1	3,5	5,4	10,2	19,4	21,3	16,7	19,2

4. Otseinvesteeringud

(netotehingud)

	Väljaspool euroala asuvad residentid üksused							Euroalas asuvad mitteresidentid üksused						
	Kokku	Aksia-/osakapital ja reinvesteeringut tulu			Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud)			Kokku	Aksia-/osakapital ja reinvesteeringut tulu			Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud)		
		Kokku	Rahaloomeasutused väljaspool euro-süsteemi	Mitterahaloomeasutused	Kokku	Rahaloomeasutused väljaspool euro-süsteemi	Mitterahaloomeasutused		Kokku	Rahaloomeasutused väljaspool euro-süsteemi	Mitterahaloomeasutused	Kokku	Rahaloomeasutused väljaspool euro-süsteemi	Mitterahaloomeasutused
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
2002	-179,9	-179,3	-22,3	-157,0	-0,6	0,0	-0,7	180,6	124,9	1,9	123,0	55,6	0,5	55,2
2003	-136,0	-112,7	-1,7	-111,0	-23,3	-0,1	-23,3	141,4	124,2	3,0	121,2	17,2	0,1	17,1
2004	-116,9	-124,1	-18,2	-105,9	7,2	0,1	7,1	69,0	69,7	2,4	67,3	-0,7	0,8	-1,5
2004 I kv	-28,4	-22,5	-4,9	-17,6	-5,9	-0,1	-5,8	5,4	13,5	-0,7	14,2	-8,1	-0,3	-7,8
II kv	-27,9	-24,8	-3,6	-21,2	-3,1	0,0	-3,1	15,8	10,6	0,6	10,0	5,2	0,8	4,5
III kv	-16,4	-27,5	-1,1	-26,4	11,1	0,0	11,1	17,6	17,7	1,5	16,3	-0,1	0,4	-0,6
IV kv	-44,2	-49,2	-8,5	-40,7	5,0	0,1	5,0	30,2	27,9	1,0	26,8	2,3	-0,1	2,4
2005 I kv	-31,7	-16,2	-3,2	-13,0	-15,5	0,0	-15,5	6,7	9,9	0,5	9,4	-3,2	0,0	-3,3
2004 märts	-11,3	-13,0	-4,1	-8,9	1,8	0,0	1,8	-11,1	1,5	-1,2	2,7	-12,6	-0,1	-12,5
aprill	-15,4	-7,6	-0,4	-7,2	-7,8	0,1	-7,9	13,4	8,6	0,2	8,4	4,8	0,0	4,8
mai	-2,8	-5,6	0,0	-5,6	2,8	0,0	2,8	2,9	3,1	0,3	2,8	-0,3	0,3	-0,6
juuni	-9,7	-11,6	-3,2	-8,5	2,0	0,0	2,0	-0,5	-1,1	0,0	-1,2	0,7	0,4	0,3
juuli	-18,7	-16,4	0,1	-16,4	-2,3	0,0	-2,3	11,4	11,4	0,2	11,2	0,0	-0,1	0,1
aug	9,1	-7,3	0,2	-7,5	16,4	0,0	16,4	-4,0	-1,9	0,3	-2,3	-2,1	0,0	-2,0
sept	-6,8	-3,9	-1,3	-2,5	-3,0	0,0	-3,0	10,2	8,3	0,9	7,3	1,9	0,5	1,4
okt	-29,6	-22,6	0,0	-22,5	-7,0	0,0	-7,0	16,9	9,3	0,2	9,0	7,7	0,0	7,7
nov	-21,5	-20,3	-13,3	-7,0	-1,3	0,1	-1,4	15,1	8,0	0,3	7,7	7,1	0,0	7,1
dets	6,9	-6,4	4,8	-11,2	13,4	0,0	13,3	-1,8	10,6	0,5	10,1	-12,4	0,0	-12,4
2005 jaan	-11,2	-7,0	-0,9	-6,1	-4,2	0,0	-4,2	-0,2	3,4	0,2	3,2	-3,6	0,0	-3,6
veebr	-6,5	-3,8	-1,5	-2,3	-2,7	0,0	-2,7	1,7	3,0	0,2	2,9	-1,4	-0,1	-1,3
märts	-14,0	-5,4	-0,8	-4,6	-8,6	0,0	-8,6	5,2	3,5	0,2	3,4	1,7	0,0	1,6

Allikas: EKP.

7.1 Maksebilans

(mld EUR; tehingud)

5. Portfelliinvesteeringud instrumentide ja valdaja sektori kaupa

	Aksia- ja osakapital				Kohus- tused	Võlainstrumentid									Kohus- tused
	Varad			Euro- süsteem		Varad			Euro- süsteem	Rahaturuinstrumentid			Euro- süsteem	Kohus- tused	
	Euro- süsteem	Raha- loome- asutused, v.a euro- süsteem	Mitteraha- loome- asutused			Euro- süsteem	Raha- loome- asutused, v.a euro- süsteem	Mitteraha- loome- asutused		Euro- süsteem	Raha- loome- asutused, v.a euro- süsteem	Mitteraha- loome- asutused			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
2002	-0,4	-7,4	-31,0	-4,4	86,2	-0,7	-17,4	-70,6	-0,9	157,9	2,0	-31,9	-18,8	-1,1	59,8
2003	-0,3	-12,8	-53,8	-2,6	117,2	-2,4	-45,1	-134,8	-0,2	170,4	0,2	-41,3	13,7	0,6	32,4
2004	0,0	-21,8	-51,8	-2,1	121,6	1,2	-80,7	-70,1	-1,1	211,3	-0,1	-43,1	-15,8	0,2	18,0
2004 I kv	0,0	-6,0	-24,6	-0,9	20,6	-0,4	-26,3	-17,5	-0,5	54,1	-0,1	-10,6	-10,1	-1,0	32,3
2004 II kv	0,0	-12,4	-3,8	-0,7	-4,1	0,3	-10,7	-17,6	-0,1	85,4	0,1	-5,0	-3,5	-2,4	-1,7
2004 III kv	0,0	-2,5	-3,9	-0,6	38,5	0,7	-23,0	-15,0	-0,1	39,9	0,0	-14,7	-5,8	-0,7	-6,9
2004 IV kv	0,0	-0,9	-19,4	0,1	66,6	0,6	-20,6	-20,0	-0,3	31,9	-0,1	-12,8	3,5	4,3	-5,6
2005 I kv	0,0	-25,1	-20,3	.	37,6	-0,6	-34,7	-37,6	.	45,3	0,4	6,2	-6,1	.	36,7
2004 märts	0,0	0,5	-11,0	-	1,9	-0,4	-11,6	-11,0	-	9,8	0,0	10,4	-3,6	-	14,1
2004 aprill	0,0	-1,0	2,6	-	-19,8	0,2	-2,8	-5,3	-	38,8	0,0	-15,3	-3,7	-	0,6
2004 mai	0,0	-1,8	0,4	-	1,2	0,1	-7,3	-7,3	-	17,6	-0,2	2,6	0,6	-	-4,7
2004 juuni	0,0	-9,7	-6,8	-	14,5	0,0	-0,5	-5,0	-	29,1	0,3	7,6	-0,3	-	2,4
2004 juuli	0,0	-8,9	-0,5	-	10,2	-0,3	-12,9	0,7	-	-9,1	0,3	-19,1	1,4	-	-2,4
2004 aug	0,0	-4,2	-7,5	-	15,8	0,4	-12,0	-0,7	-	9,8	-0,1	-3,5	-2,2	-	6,8
2004 sept	0,0	10,6	4,0	-	12,6	0,6	1,9	-15,0	-	39,2	-0,1	7,9	-5,0	-	-11,3
2004 okt	0,0	-3,7	-10,5	-	14,8	0,3	-13,7	-4,4	-	11,9	-0,1	0,6	-0,5	-	3,2
2004 nov	0,0	-9,1	-5,5	-	23,0	0,4	-6,0	-9,6	-	5,9	0,2	-14,7	4,9	-	-2,5
2004 dets	0,0	11,9	-3,5	-	28,8	-0,1	-1,0	-6,0	-	14,2	-0,1	1,3	-0,8	-	-6,3
2005 jaan	0,0	-7,1	-8,8	-	10,0	-0,4	-26,0	-2,8	-	5,5	0,2	-3,1	-5,0	-	20,5
2005 veebr	0,0	-16,3	-3,1	-	7,9	-0,2	-3,5	-16,4	-	36,7	0,1	17,1	-2,1	-	1,5
2005 märts	0,0	-1,7	-8,3	-	19,7	0,0	-5,2	-18,3	-	3,1	0,1	-7,8	1,0	-	14,7

6. Muud investeeringud sektorite kaupa

	Kokku		Eurosüsteem		Valitsemissektor		Rahaloomeasutused (väljaspool eurosüsteemi)						Muud sektorid			
	Varad	Kohus- tused	Varad	Kohus- tused	Varad	Kohus- tused	Kokku		Pikaajalised		Lühiajalised		Varad	Kohus- tused		
							Varad	Kohus- tused	Varad	Kohus- tused	Varad	Kohus- tused			Varad	Kohus- tused
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
2002	-225,1	66,0	-0,9	19,3	0,1	-	-8,3	-168,0	25,8	-35,0	52,1	-133,0	-26,3	-56,3	-	29,2
2003	-240,1	167,6	-0,8	10,0	-0,6	-	-3,9	-154,7	136,2	-59,9	64,4	-94,9	71,8	-84,0	-	25,3
2004	-289,6	283,0	0,4	7,3	-1,8	-1,9	-2,8	-259,9	246,5	-19,8	0,6	-240,0	245,9	-28,3	-5,8	31,9
2004 I kv	-178,9	181,5	-0,6	-1,3	-0,6	-0,5	-6,3	-156,0	158,4	-10,4	0,3	-145,6	158,1	-21,7	-16,0	30,7
2004 II kv	-18,6	19,0	0,9	1,7	-4,9	-4,9	3,1	-5,3	22,2	-2,3	6,7	-3,0	15,5	-9,3	10,1	-7,9
2004 III kv	-17,9	10,2	-1,5	3,2	0,2	-0,2	2,2	-24,2	6,5	-7,8	-5,7	-16,5	12,2	7,6	-7,4	-1,7
2004 IV kv	-74,1	72,2	1,7	3,7	3,4	3,7	-1,7	-74,3	59,3	0,7	-0,8	-75,0	60,0	-5,0	7,4	10,9
2005 I kv	-163,4	229,0	0,8	4,7	3,0	3,5	0,6	-126,1	199,3	-30,1	11,4	-96,0	187,9	-41,1	-14,1	24,5
2004 märts	-83,5	97,4	0,2	0,4	-0,7	-0,5	-1,5	-69,7	65,5	-3,7	-3,2	-65,9	68,8	-13,3	-9,5	33,0
2004 aprill	-51,1	48,7	0,6	0,6	-1,5	-1,2	-0,3	-50,4	54,3	-6,3	0,5	-44,1	53,8	0,2	5,0	-6,0
2004 mai	12,2	2,0	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	0,5	17,6	10,3	3,6	3,5	14,0	6,8	-5,1	6,3	-8,6
2004 juuni	20,3	-31,6	0,5	1,3	-3,3	-3,6	2,9	27,4	-42,4	0,4	2,7	27,1	-45,2	-4,4	-1,2	6,7
2004 juuli	57,3	-27,8	-0,3	1,5	-0,3	-0,5	-0,4	46,1	-12,7	3,1	-7,8	43,0	-4,9	11,8	2,7	-16,2
2004 aug	-31,8	30,9	-0,2	0,2	-0,2	-0,3	0,1	-31,3	18,8	-5,7	2,3	-25,5	16,5	-0,1	-1,2	11,8
2004 sept	-43,4	7,2	-1,0	1,5	0,7	0,7	2,6	-39,0	0,4	-5,2	-0,2	-33,9	0,6	-4,0	-8,9	2,7
2004 okt	-15,7	3,6	0,1	1,3	2,0	2,2	0,2	-9,8	-0,2	8,3	5,3	-18,1	-5,5	-8,1	-0,7	2,4
2004 nov	-67,1	110,3	0,5	2,0	-0,4	-0,8	1,0	-60,1	97,2	-0,3	3,3	-59,7	93,9	-7,1	-1,8	10,0
2004 dets	8,7	-41,7	1,1	0,4	1,8	2,2	-2,9	-4,4	-37,7	-7,3	-9,4	2,9	-28,3	10,2	9,9	-1,6
2005 jaan	-50,9	110,5	0,7	3,9	-1,3	-1,0	2,6	-33,9	97,7	-15,1	16,6	-18,8	81,1	-16,4	-13,4	6,3
2005 veebr	-60,6	61,0	0,2	-3,5	-1,5	0,6	-4,2	-58,4	59,9	-10,6	2,7	-47,8	57,2	-1,0	5,0	8,7
2005 märts	-51,9	57,4	0,0	4,2	5,8	3,9	2,2	-33,8	41,6	-4,4	-7,9	-29,4	49,5	-23,8	-5,7	9,4

Allikas: EKP.

7.1 Maksebilanss (mld EUR; tehingud)

7. Muud investeeringud sektorite ja instrumentide kaupa

	Eurosüsteem				Valitsemissektor							
	Varad		Kohustused		Kaubandus- krediit	Varad			Muud varad	Kohustused		
	Laenu- d / sularaha ja hoiused	Muud varad	Laenu- d / sularaha ja hoiused	Muud kohustused		Laenu- / sularaha ja hoiused				Kaubandus- krediit	Laenu- d	Muud kohus- tused
						Kokku	Laenu- d	Sularaha ja hoiused				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2002	-0,9	0,0	19,3	0,0	1,5	-0,4	-	-	-1,0	0,0	-8,0	-0,3
2003	-0,8	0,0	10,0	0,0	-0,1	0,4	-	-	-0,9	0,0	-4,2	0,3
2004	0,4	0,0	7,1	0,2	0,0	0,1	2,0	-1,9	-1,9	0,0	-2,7	0,0
2003 IV kv	-0,7	0,0	-0,9	0,0	0,0	3,1	-	-	0,1	0,0	-4,2	-0,4
2004 I kv	-0,6	0,0	-1,3	0,0	0,0	0,2	0,7	-0,5	-0,8	0,0	-6,0	-0,3
II kv	0,9	0,0	1,5	0,2	0,0	-4,5	0,4	-4,9	-0,4	0,0	2,8	0,2
III kv	-1,5	0,0	3,3	-0,1	0,0	0,5	0,7	-0,2	-0,3	0,0	2,1	0,1
IV kv	1,7	0,0	3,5	0,2	0,0	3,9	0,2	3,7	-0,4	0,0	-1,6	-0,1

	Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem				Muud sektorid							
	Varad		Kohustused		Kaubandus- krediit	Varad			Muud varad	Kohustused		
	Laenu- d / sularaha ja hoiused	Muud varad	Laenu- d / sularaha ja hoiused	Muud kohustused		Laenu- / sularaha ja hoiused				Kaubandus- krediit	Laenu- d	Muud kohus- tused
						Kokku	Laenu- d	Sularaha ja hoiused				
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
2002	-163,0	-5,0	27,9	-2,1	-1,9	-50,7	-	-	-3,7	-3,7	26,2	6,6
2003	-154,2	-0,5	136,3	-0,1	0,2	-81,2	-	-	-3,0	3,4	22,7	-0,7
2004	-256,8	-3,1	243,6	2,9	-4,8	-18,3	-12,5	-5,8	-5,2	8,8	22,7	0,4
2003 IV kv	-70,7	-0,6	52,1	0,2	-1,0	-8,3	-	-	-0,7	2,4	11,7	-1,1
2004 I kv	-153,5	-2,6	156,8	1,6	-2,8	-17,2	-1,2	-16,0	-1,6	4,8	25,3	0,5
II kv	-4,7	-0,6	22,2	0,0	-3,2	-5,1	-15,3	10,1	-1,0	1,6	-7,4	-2,1
III kv	-22,5	-1,7	5,0	1,5	1,9	6,6	14,0	-7,4	-0,9	-0,2	-4,1	2,7
IV kv	-76,1	1,8	59,6	-0,3	-0,7	-2,6	-10,0	7,4	-1,7	2,7	8,9	-0,7

8. Reservid

	Kokku	Rahakuld	Rahvus- vahelise Valuuta- fondi arvestus- ühik (SDR)	Reservi positsioon Rahvus- vahelises Valuuta- fondis	Välisvaluuta							Muud nõuded
					Kokku	Sularaha ja hoiused		Väärtpaperid			Tuletis- instrumen- did	
						Rahandus- asutus- tes ja BISis	Pankades	Aksia- ja osakapital	Võlakirjad	Rahaturu- instrumendid		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2002	-2,3	0,7	0,2	-2,0	-1,2	-2,3	-15,3	0,0	8,1	8,5	-0,2	0,0
2003	30,0	1,7	0,0	-1,6	29,9	-1,8	1,6	0,0	23,2	6,9	0,1	0,0
2004	12,4	1,2	0,5	4,0	6,8	-3,8	3,7	0,5	17,8	-11,4	0,0	0,0
2003 IV kv	13,6	0,6	0,0	1,8	11,2	-1,0	-1,9	0,0	13,0	1,1	0,0	0,0
2004 I kv	9,3	-0,1	-0,1	0,7	8,7	0,8	1,8	0,5	8,1	-2,4	-0,1	0,0
II kv	-2,8	0,5	0,1	0,6	-4,0	-3,3	2,2	0,0	5,4	-8,4	0,1	0,0
III kv	3,5	0,0	-0,1	1,5	2,1	2,6	-3,6	0,0	1,0	2,1	0,0	0,0
IV kv	2,5	0,8	0,5	1,1	0,0	-3,9	3,4	0,0	3,3	-2,8	0,0	0,0

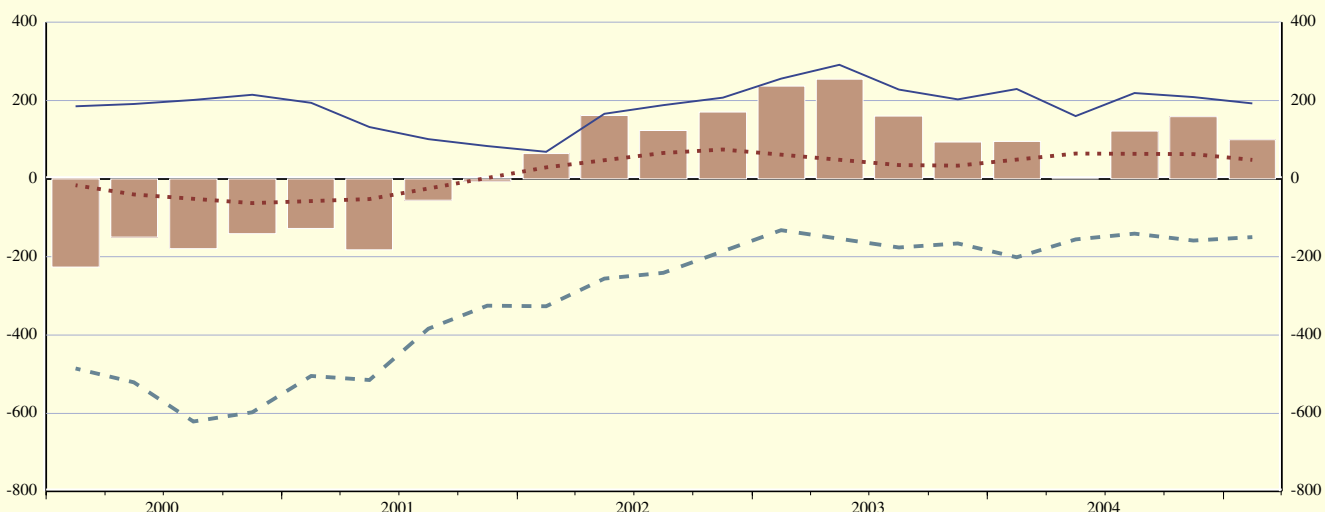
Allikas: EKP.

7.2 Maksebilansi rahaline esitus
(mld EUR; tehingud)

	Maksebilansikirjete kooskõlalises rahaagregaadiga M3											Memo: tehinguid M3 välises vastaskirjes
	Jooksev- ja kapitalikonto saldo	Otseinvesteeringud		Portfelliinvesteeringud			Muud investeeringud		Tuletis- instrumendid	Vead ja täpsustused	Veerud 1–10 kokku	
		Väljaspool euroala asuvad residentidist üksused (mitte- rahaloome- asutused)	Euroalas asuvad mitte- residentidist üksused	Varad Mitte- rahaloome- asutused	Kohustused		Varad Mitte- raha- loomeasu- tused	Kohustused Mitte- rahaloome- asutused				
					Aktsia- ja osakapital ¹	Võlainstru- mendid ²						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2002	74,6	-157,7	180,1	-120,5	49,9	208,0	-56,2	20,9	-11,0	-30,7	157,5	170,7
2003	33,5	-134,2	141,3	-174,9	121,5	203,1	-84,6	21,5	-12,2	-27,6	87,4	94,0
2004	62,5	-98,8	68,2	-137,7	111,5	209,4	-30,1	29,2	-2,0	-86,9	125,1	158,5
2004 I kv	19,6	-23,4	5,7	-52,1	4,3	79,1	-22,2	24,3	5,3	-25,1	15,4	36,4
II kv	7,4	-24,3	15,0	-24,9	-4,3	72,7	-14,2	-4,9	-1,2	-18,6	2,8	0,0
III kv	15,5	-15,4	17,2	-24,8	37,6	44,6	7,9	0,5	-1,0	-18,6	63,4	64,8
IV kv	20,0	-35,7	30,3	-35,9	74,0	12,9	-1,5	9,2	-5,1	-24,6	43,5	57,2
2005 I kv	5,5	-28,5	6,7	-63,9	30,5	62,6	-38,1	25,0	-9,6	-43,3	-53,0	-22,4
2004 märts	9,1	-7,1	-11,0	-25,5	-6,4	23,8	-14,0	31,5	2,3	-5,6	-3,1	6,8
aprill	-1,0	-15,1	13,3	-6,4	-22,7	32,2	-1,3	-6,3	-2,7	16,6	6,8	7,1
mai	2,9	-2,7	2,5	-6,4	4,5	10,1	-5,3	-8,2	-0,3	-18,6	-21,5	-21,2
juuni	5,5	-6,5	-0,8	-12,1	13,9	30,4	-7,7	9,6	1,8	-16,7	17,5	14,2
juuli	9,6	-18,8	11,5	1,6	5,9	-10,3	11,4	-16,6	0,6	8,0	3,0	-0,5
aug	4,9	8,9	-4,0	-10,3	15,5	17,9	-0,3	11,9	-4,2	-11,2	29,1	30,3
sept	1,0	-5,5	9,7	-16,0	16,1	37,0	-3,3	5,3	2,5	-15,4	31,3	35,0
okt	4,2	-29,5	17,0	-15,4	13,4	12,3	-6,1	2,6	-4,1	25,9	20,2	20,3
nov	6,3	-8,3	15,2	-10,2	26,9	0,7	-7,4	11,0	1,4	-31,5	4,0	10,1
dets	9,6	2,2	-1,8	-10,3	33,7	0,0	12,0	-4,4	-2,4	-19,0	19,3	26,8
2005 jaan	-8,0	-10,3	-0,2	-16,7	7,0	20,7	-17,6	8,9	-3,8	-17,8	-37,8	-22,5
veebr	9,9	-5,0	1,7	-21,6	15,0	34,8	-2,5	4,5	-0,3	-31,8	4,8	14,0
märts	3,6	-13,2	5,2	-25,6	8,6	7,0	-18,0	11,6	-5,5	6,3	-20,0	-13,9
	<i>12 kuu kumulatiivsed tehingud</i>											
2005 märts	48,4	-103,9	69,1	-149,5	137,8	192,9	-46,0	29,9	-16,9	-105,1	56,6	99,7

J30 Peamised maksebilansitehingud, mis mõjutavad rahaloomeasutuste netovälisvarasid
(mld EUR; 12 kuu kumulatiivsed tehingud)

- rahaloomeasutuste netovälisvarad
- jooksev- ja kapitalikonto saldo
- - - mitterahaloomeasutuste otse- ja portfelliinvesteeringud välismaal
- portfelliinvesteeringute võlaväärtpaberikohustused (v.a euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlaväärtpaberid tähtajaga kuni 2 aastat)



Allikas: EKP.

¹ V.a rahaturufondide osakud.

² V.a võlaväärtpaberid, mis on väljastatud euroala rahaloomeasutuste poolt tähtajaga kuni kaks aastat.

7.3 Maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni geograafiline jaotus (mld EUR)

1. Maksebilanss: jooksev- ja kapitalikonto

(kumulatiivsed tehingud)

	Kokku	Euroopa Liit (väljaspool euroala)						Kanada	Jaapan	Šveits	USA	Muu
		Kokku	Taani	Rootsi	Ühend- kuningriik	Teised ELi riigid	ELi asutused					
2004 I kv kuni 2004 IV kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Krediit												
Jooksevkonto	1 818,1	673,0	35,9	59,1	366,6	154,1	57,3	24,0	48,2	125,5	311,8	635,7
Kaubad	1 130,0	395,5	25,1	41,3	202,5	126,2	0,3	14,6	33,0	64,6	171,9	450,4
Teenused	355,1	130,5	7,3	10,0	92,6	16,5	4,1	4,6	10,2	35,8	73,3	100,7
Tulu	252,8	88,0	3,1	7,3	62,3	10,1	5,3	4,2	4,7	18,9	59,6	77,4
millest: investeerimistulud	237,8	83,2	3,0	7,1	60,8	9,9	2,4	4,2	4,6	12,7	57,9	75,2
Jooksevülekanded	80,2	59,0	0,4	0,5	9,2	1,3	47,6	0,6	0,3	6,3	7,0	7,1
Kapitalikonto	23,3	20,9	0,0	0,0	0,6	0,1	20,2	0,0	0,0	0,3	1,2	0,9
Deebet												
Jooksevkonto	1 772,8	597,3	34,3	57,0	293,4	130,4	82,2	18,3	84,3	119,8	265,2	688,0
Kaubad	1 026,6	309,9	24,3	38,5	141,9	105,3	0,0	8,6	52,2	52,3	111,4	492,1
Teenused	327,9	101,6	6,1	7,7	68,5	19,1	0,2	4,8	6,8	30,2	74,4	110,0
Tulu	282,6	96,8	3,5	10,0	75,1	4,3	3,8	3,3	24,9	32,0	69,2	56,5
millest: investeerimistulud	276,3	93,6	3,5	9,9	74,1	2,3	3,8	3,2	24,7	31,5	68,4	55,0
Jooksevülekanded	135,8	89,0	0,3	0,8	7,9	1,6	78,3	1,7	0,4	5,3	10,1	29,5
Kapitalikonto	6,1	0,9	0,0	0,0	0,3	0,2	0,4	0,1	0,0	0,2	0,4	2,5
Netosumma												
Jooksevkonto	45,2	75,7	1,6	2,1	73,2	23,7	-24,9	5,7	-36,1	5,7	46,6	-52,3
Kaubad	103,4	85,5	0,8	2,8	60,7	20,9	0,3	6,0	-19,2	12,3	60,5	-41,6
Teenused	27,2	28,9	1,2	2,3	24,1	-2,6	4,0	-0,2	3,3	5,5	-1,2	-9,2
Tulu	-29,8	-8,8	-0,5	-2,8	-12,8	5,7	1,5	1,0	-20,2	-13,1	-9,6	20,9
millest: investeerimistulud	-38,6	-10,3	-0,5	-2,8	-13,3	7,7	-1,4	1,0	-20,1	-18,8	-10,6	20,3
Jooksevülekanded	-55,6	-30,0	0,1	-0,3	1,3	-0,4	-30,7	-1,1	-0,1	1,0	-3,1	-22,3
Kapitalikonto	17,2	20,0	0,0	0,0	0,3	-0,1	19,8	0,0	0,0	0,1	0,8	-3,6

2. Maksebilanss: otseinvesteeringud

(kumulatiivsed tehingud)

	Kokku	Euroopa Liit (väljaspool euroala)						Kanada	Jaapan	Šveits	USA	Offshore finants- keskused	Muu
		Kokku	Taani	Rootsi	Ühend- kuning- riik	Teised ELi riigid	ELi asutused						
2004 I kv kuni 2004 IV kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Otseinvesteeringud	-47,9	-20,4	2,9	-3,1	-18,3	-2,0	0,1	-0,2	-10,0	10,6	20,3	-23,2	-24,9
Välismaal	-116,9	-56,3	1,4	-6,2	-43,7	-7,8	0,0	1,8	-14,0	3,6	6,3	-28,1	-30,2
Investeeringud aktsiakapitali / reinvesteeringutulu	-124,1	-54,3	-0,9	-6,2	-33,4	-13,7	0,0	1,9	-11,4	1,0	-18,1	-21,8	-21,5
Muu kapital	7,2	-2,0	2,4	0,0	-10,3	5,9	0,0	-0,2	-2,7	2,6	24,4	-6,3	-8,7
Euroalal	69,0	35,8	1,4	3,1	25,4	5,8	0,1	-1,9	4,0	7,0	14,0	4,9	5,2
Investeeringud aktsiakapitali / reinvesteeringutulu	69,7	40,7	1,1	2,5	36,0	1,0	0,1	-2,4	1,8	3,9	15,9	8,5	1,2
Muu kapital	-0,7	-4,8	0,3	0,6	-10,5	4,8	0,0	0,5	2,2	3,0	-1,9	-3,6	4,0

Allikas: EKP.

7.3 Maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni geograafiline jaotus
(mld EUR)3. Maksebilanss: portfelliinvesteeringute varad instrumentide kaupa
(kumulatiivsed tehingud)

	Kokku	Euroopa Liit (väljaspool euroala)						Kanada	Jaapan	Šveits	USA	Offshore finantskeskused	Muu
		Kokku	Taani	Rootsi	Ühendkuningriik	Teised ELi riigid	ELi asutused						
2004 I kv kuni 2004 IV kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Portfelliinvesteeringute varad	-282,2	-108,8	0,9	-8,2	-81,6	-14,6	-5,2	-4,6	-42,9	1,5	-55,0	-34,5	-37,8
Aktisia- ja osakapital	-73,6	-8,6	3,1	-0,5	-9,9	-1,2	-0,1	-2,4	-17,4	2,0	-20,4	-13,7	-13,1
Võlaväärtpaberid	-208,6	-100,2	-2,3	-7,7	-71,8	-13,4	-5,1	-2,2	-25,6	-0,5	-34,6	-20,8	-24,7
Võlakirjad	-149,5	-76,1	-0,3	-6,6	-52,2	-11,4	-5,6	-2,5	-8,9	-0,9	-34,2	0,5	-27,3
Rahaturuinstrumendid	-59,1	-24,1	-1,9	-1,1	-19,6	-2,1	0,6	0,3	-16,7	0,4	-0,4	-21,3	2,7

4. Maksebilanss: muud investeeringud sektorite kaupa
(kumulatiivsed tehingud)

	Kokku	Euroopa Liit (väljaspool euroala)						Kanada	Jaapan	Šveits	USA	Offshore finantskeskused	Rahvusvahelised organisatsioonid	Muu
		Kokku	Taani	Rootsi	Ühendkuningriik	Teised ELi riigid	ELi asutused							
2004 I kv kuni 2004 IV kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Muud investeeringud	-6,6	-101,7	6,9	-18,3	-90,1	-5,2	5,0	-0,1	10,0	19,7	61,1	-26,7	5,1	26,0
Varad	-289,6	-247,4	3,5	-26,0	-206,3	-18,5	-0,2	-1,8	6,0	-5,1	-3,4	-25,7	-3,3	-8,8
Valitsemissektor	-1,8	-1,7	-1,0	0,0	-0,3	0,2	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,9	1,8
Rahaloomeasutused	-259,5	-224,8	5,1	-23,6	-189,2	-17,6	0,5	-0,8	5,4	-4,8	-5,5	-13,5	-1,2	-14,2
Muud sektorid	-28,3	-20,9	-0,5	-2,4	-16,9	-1,0	-0,1	-1,0	0,6	-0,3	2,0	-12,1	-0,2	3,7
Kohustused	283,0	145,7	3,4	7,7	116,2	13,3	5,2	1,7	4,0	24,8	64,6	-1,0	8,4	34,8
Valitsemissektor	-2,8	-1,7	0,0	0,1	1,0	0,0	-2,8	0,0	-0,6	-0,5	-0,5	0,0	0,2	0,5
Rahaloomeasutused	253,8	137,2	3,1	6,5	110,0	11,7	5,9	1,1	2,1	20,4	53,9	-3,5	8,5	33,9
Muud sektorid	31,9	10,2	0,2	1,1	5,2	1,6	2,0	0,5	2,5	4,9	11,2	2,5	-0,2	0,4

5. Rahvusvaheline investeerimispositsioon
(bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga)

	Kokku	Euroopa Liit (väljaspool euroala)						Kanada	Jaapan	Šveits	USA	Offshore finantskeskused	Rahvusvahelised organisatsioonid	Muu
		Kokku	Taani	Rootsi	Ühendkuningriik	Teised ELi riigid	ELi asutused							
2003	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Otseinvesteeringud	79,7	-250,1	1,8	-11,1	-346,3	105,6	-0,1	33,0	5,0	71,2	-3,3	-40,2	-0,1	264,2
Välismaal	2 110,4	683,3	25,9	63,5	485,0	108,8	0,0	73,0	53,6	231,6	492,8	218,5	0,0	357,6
Investeeringud aktsia- kapitali / reinvesteeringud tulu	1 647,3	524,9	22,6	40,3	377,0	85,0	0,0	59,5	45,4	171,4	350,5	206,0	0,0	289,5
Muu kapital	463,1	158,3	3,4	23,2	107,9	23,8	0,0	13,5	8,2	60,1	142,3	12,5	0,0	68,0
Euroaalal	2 030,7	933,4	24,2	74,6	831,2	3,2	0,1	39,9	48,7	160,4	496,2	258,7	0,1	93,4
Investeeringud aktsia- kapitali / reinvesteeringud tulu	1 474,4	732,2	18,9	60,2	650,8	2,3	0,0	37,5	38,4	109,7	347,0	135,1	0,1	74,2
Muu kapital	556,4	201,1	5,2	14,4	180,5	1,0	0,1	2,4	10,2	50,7	149,1	123,6	0,0	19,1
Portfelliinvesteeringute varad	2 607,4	799,4	48,3	91,7	568,3	45,0	46,1	57,0	117,5	84,7	960,3	284,5	27,8	276,2
Aktisia- ja osakapital	1 054,6	267,4	8,3	26,0	223,5	9,6	0,0	6,8	80,7	75,7	441,6	74,9	0,5	107,0
Võlaväärtpaberid	1 552,8	532,0	40,0	65,7	344,8	35,5	46,1	50,2	36,8	9,0	518,7	209,6	27,3	169,2
Võlakirjad	1 317,0	433,8	37,5	53,6	262,3	34,9	45,5	49,0	35,2	7,9	423,6	197,0	26,2	144,2
Rahaturuinstrumendid	235,8	98,2	2,5	12,0	82,4	0,6	0,6	1,2	1,6	1,2	95,0	12,5	1,1	25,0
Muud investeeringud	-314,8	-76,5	33,5	18,1	23,4	12,2	-163,8	2,1	14,1	-52,5	-71,8	-239,6	-6,8	116,1
Varad	2 587,3	1 240,7	49,9	49,1	1 064,8	72,5	4,5	14,2	86,4	170,6	368,4	229,7	38,9	438,4
Valitsemissektor	92,7	9,4	0,0	0,0	4,2	2,4	2,8	0,0	0,3	0,1	2,8	1,1	33,2	45,8
Rahaturuinstrumendid	1 768,1	961,8	42,2	33,1	834,2	51,7	0,7	6,8	70,3	109,0	233,9	153,0	5,1	228,1
Muud sektorid	726,4	269,5	7,7	16,0	226,4	18,4	1,0	7,3	15,8	61,5	131,7	75,6	0,5	164,5
Kohustused	2 902,1	1 317,2	16,3	31,0	1 041,4	60,3	168,2	12,1	72,3	223,1	440,1	469,3	45,6	322,3
Valitsemissektor	43,5	25,6	0,0	0,1	4,1	0,2	21,1	0,0	1,6	0,3	5,2	0,3	3,0	7,6
Rahaloomeasutused	2 333,1	1 012,1	13,2	15,5	816,6	48,3	118,5	6,7	50,6	192,0	350,7	436,2	41,3	243,5
Muud sektorid	525,5	279,5	3,2	15,3	220,7	11,8	28,6	5,4	20,1	30,8	84,3	32,8	1,4	71,2

Allikas: EKP.

7.4 Rahvusvaheline investeerimispositsioon (k.a rahvusvahelised reservid)

(mld EUR, kui pole viidatud teisiti; perioodi lõpu seisuga)

1. Rahvusvaheline investeerimispositsioon – kokkuvõte

	Kokku	Kokku, protsendina SKPst	Otseinvesteeringud	Portfelliinvesteeringud	Tuletis-instrumentid	Muud investeeringud	Reservid
	1	2	3	4	5	6	7
Rahvusvaheline netoinvesteeringupositsioon							
2001	-398,8	-5,8	410,2	-820,8	2,5	-383,4	392,7
2002	-618,0	-8,7	204,2	-879,0	-12,0	-297,2	366,1
2003	-759,6	-10,4	79,7	-823,5	-7,5	-314,8	306,5
2004 I kv	-693,6	-9,1	130,3	-858,1	-9,0	-265,2	308,4
II kv	-706,4	-9,3	134,4	-842,3	-10,2	-290,5	302,2
III kv	-714,1	-9,4	112,1	-865,8	-6,5	-252,4	298,5
IV kv	-815,8	-10,7	74,2	-910,6	-13,6	-246,4	280,6
Varade jääk							
2001	7 628,1	110,6	1 951,4	2 515,0	129,9	2 639,2	392,7
2002	7 260,6	101,8	1 877,4	2 302,6	135,9	2 578,6	366,1
2003	7 768,2	106,0	2 110,4	2 607,4	156,6	2 587,3	306,5
2004 I kv	8 285,6	108,9	2 158,1	2 796,4	170,0	2 852,7	308,4
II kv	8 317,6	109,3	2 188,7	2 821,9	150,6	2 854,2	302,2
III kv	8 429,8	110,8	2 202,0	2 869,5	167,7	2 892,0	298,5
IV kv	8 461,1	111,2	2 199,5	2 931,5	165,7	2 883,8	280,6
Kohustuste jääk							
2001	8 026,9	116,4	1 541,2	3 335,8	127,4	3 022,6	-
2002	7 878,6	110,4	1 673,2	3 181,6	147,9	2 875,9	-
2003	8 527,8	116,4	2 030,7	3 430,9	164,1	2 902,1	-
2004 I kv	8 979,2	118,0	2 027,8	3 654,5	179,0	3 117,9	-
II kv	9 024,0	118,6	2 054,3	3 664,2	160,8	3 144,7	-
III kv	9 143,9	120,1	2 090,0	3 735,3	174,2	3 144,4	-
IV kv	9 276,9	121,9	2 125,3	3 842,1	179,3	3 130,2	-

2. Otseinvesteeringud

	Väljaspool euroala asuvad residentid üksused						Euroalas asuvad mitteresidentid üksused					
	Aktisia-/osakapital ja reinvesteeringutulu			Muu kapital (enamasti kontsernisiseseid laenuid)			Aktisia-/osakapital ja reinvesteeringutulu			Muu kapital (enamasti kontsernisiseseid laenuid)		
	Kokku	Rahaloome-asutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloome-asutused	Kokku	Rahaloome-asutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloome-asutused	Kokku	Rahaloome-asutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloome-asutused	Kokku	Rahaloome-asutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloome-asutused
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2001	1 555,8	124,6	1 431,2	395,6	0,8	394,8	1 175,1	32,5	1 142,6	366,1	2,8	363,3
2002	1 544,1	127,7	1 416,4	333,3	0,3	333,0	1 264,6	37,1	1 227,5	408,6	2,9	405,7
2003	1 647,3	114,8	1 532,5	463,1	0,4	462,7	1 474,4	47,6	1 426,8	556,4	2,9	553,5
2004 I kv	1 683,3	123,6	1 559,8	474,7	1,7	473,0	1 479,0	37,6	1 441,4	548,8	2,8	546,0
II kv	1 709,1	124,9	1 584,1	479,6	1,5	478,1	1 494,5	38,3	1 456,3	559,8	3,6	556,2
III kv	1 757,4	124,3	1 633,1	444,6	1,5	443,1	1 515,4	42,1	1 473,2	574,6	4,0	570,7
IV kv	1 764,3	128,5	1 635,8	435,2	1,7	433,5	1 550,0	41,3	1 508,7	575,3	3,8	571,5

3. Portfelliinvesteeringute varad instrumentide ja valdaja sektori kaupa

	Aktisia- ja osakapital					Võlakirjad										
	Varad				Kohustused	Võlainstrumentid					Kohustused	Rahaturuinstrumentid				
	Euro-süsteem	Rahaloome-asutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloome-asutused			Euro-süsteem	Rahaloome-asutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloome-asutused		Euro-süsteem		Rahaloome-asutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloome-asutused		Kohustused	
			Valitsemis-sektor	Muud sektorid	Valitsemis-sektor			Muud sektorid	Valitsemis-sektor		Muud sektorid					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
2001	0,6	38,5	6,7	1 070,9	1 640,5	2,0	424,8	8,2	783,6	1 514,8	2,8	135,1	0,2	41,6	180,5	
2002	0,7	43,8	8,3	800,5	1 366,1	6,4	404,8	8,0	787,2	1 628,8	1,2	193,8	1,3	46,7	186,7	
2003	1,8	52,6	11,5	988,8	1 516,2	8,3	463,7	8,0	837,1	1 701,3	1,1	184,8	0,6	49,2	213,4	
2004 I kv	1,9	60,7	13,2	1 073,1	1 643,1	7,6	513,2	8,5	869,9	1 783,0	1,2	195,0	1,7	50,6	228,4	
II kv	1,8	73,7	14,1	1 075,5	1 620,0	6,9	515,8	8,5	866,4	1 819,2	1,1	198,4	4,0	55,7	225,1	
III kv	1,8	75,3	14,4	1 063,8	1 632,3	6,5	539,6	8,6	884,1	1 891,1	0,9	212,0	4,7	57,8	211,9	
IV kv	1,8	76,3	14,6	1 105,3	1 754,2	6,1	547,6	8,9	896,1	1 893,5	1,0	217,1	0,4	56,4	194,3	

Allikas: EKP.

7.4 Rahvusvaheline investeerimispositsioon (k.a rahvusvahelised reservid)
(mld EUR, kui pole viidatud teisiti; perioodi lõpu seisuga)

4. Muud investeeringud instrumentide kaupa

	Eurosüsteem				Valitsemissektor							
	Varad		Kohustused		Varad				Kohustused			
	Laenu- / sularaha ja hoiused	Muud varad	Laenu- / sularaha ja hoiused	Muud kohustused	Kaubandus- krediit	Laenu- / sularaha ja hoiused			Muud varad	Kaubandus- krediit	Laenu-	Muud kohustused
						Kokku	Laenu-	Sularaha ja hoiused				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2001	3,0	0,1	40,5	0,2	3,1	68,6	-	-	55,8	0,2	44,8	12,3
2002	3,4	0,1	57,2	0,2	1,3	58,7	-	-	54,4	0,1	42,8	13,5
2003	4,2	0,6	65,3	0,2	1,4	53,2	49,1	4,1	38,1	0,0	39,7	3,8
2004 I kv	5,4	0,6	64,6	0,2	1,4	56,0	50,5	5,5	39,0	0,0	36,0	2,8
II kv	4,3	0,6	66,0	0,2	1,4	60,6	50,2	10,5	39,5	0,0	39,0	3,5
III kv	5,6	0,6	69,5	0,2	1,4	60,1	49,4	10,7	38,9	0,0	40,8	3,3
IV kv	4,5	0,6	71,3	0,2	1,4	61,1	53,7	7,4	38,9	0,0	41,0	3,5

	Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem				Muud sektorid							
	Varad		Kohustused		Varad				Kohustused			
	Laenu- / sularaha ja hoiused	Muud varad	Laenu- / sularaha ja hoiused	Muud kohustused	Kaubandus- krediit	Laenu- / sularaha ja hoiused			Muud varad	Kaubandus- krediit	Laenu-	Muud kohustused
						Kokku	Laenu-	Sularaha ja hoiused				
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
2001	1 666,6	48,8	2 364,6	49,3	176,3	515,8	-	-	101,2	109,6	360,2	40,9
2002	1 631,3	55,3	2 197,7	42,9	183,6	496,7	-	-	93,9	102,6	369,3	49,6
2003	1 731,1	32,3	2 238,8	28,8	176,4	470,4	148,7	321,6	79,6	103,0	377,6	44,9
2004 I kv	1 938,3	27,7	2 429,4	34,7	165,8	519,8	190,4	329,5	98,8	108,5	393,2	48,4
II kv	1 943,5	25,1	2 458,8	32,8	169,9	509,0	189,2	319,8	100,4	111,0	385,7	47,5
III kv	1 946,2	29,1	2 437,5	38,3	169,7	538,3	198,9	339,4	102,1	111,4	393,4	50,0
IV kv	1 955,4	27,6	2 426,9	37,3	165,4	526,3	199,6	326,7	102,7	107,5	395,5	47,0

5. Rahvusvahelised reservid

	Reservid													Memo		
	Kokku	Rahakuld			Rahvus- vahelise Valuuta fondi arves- tusühik	Reservi posit- sioon Rahvus- vahe- lises Valuuta- fondis	Välisvaluuta						Muud nõuded	Nõuded euroala resi- dentide vastu välis- valuutas	Teadaolevad lühiajalised välisvarade neto- rahavood	
		Mid EUR	Kogus troy untsides (puhas kuld, mln)	Kokku			Sularaha ja hoiused		Väärtpaperid			Tuletis- instrumendid				
							Rahandus- asutustes ja BISis	Pan- kades	Kokku	Aktia- ja osa- kapital	Võla- kirjad					Raha- turu- instrumendid
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
Eurosüsteem																
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	306,5	130,0	393,543	4,4	23,3	148,9	10,0	30,4	107,8	0,9	80,5	26,5	0,7	0,0	20,3	-16,3
2004 III kv	298,5	131,4	392,200	4,6	20,5	142,1	8,4	31,2	102,5	0,4	66,2	35,9	0,1	0,0	19,1	-8,5
IV kv	280,6	125,4	389,998	3,9	18,6	132,7	12,5	25,5	94,6	0,4	58,2	35,9	0,1	0,0	19,1	-12,8
2005 veebr	283,2	127,6	388,411	4,0	18,3	133,4	9,2	26,7	97,4	-	-	-	0,0	0,0	20,5	-11,5
märts	284,9	127,7	387,359	4,0	17,4	135,7	7,6	27,8	100,3	-	-	-	-0,1	0,0	21,4	-15,1
aprill	288,9	129,6	385,428	4,0	17,1	138,1	9,4	29,8	99,0	-	-	-	-0,1	0,0	22,6	-18,9
millest Keskpank hoiab																
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 III kv	38,0	8,2	24,656	0,2	0,0	29,6	0,9	6,8	21,9	0,0	11,0	10,9	0,0	0,0	2,0	-1,0
IV kv	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 veebr	34,9	8,1	24,656	0,2	0,0	26,6	1,6	3,7	21,3	-	-	-	0,0	0,0	2,8	-0,4
märts	36,2	8,1	24,656	0,2	0,0	27,9	1,1	4,2	22,6	-	-	-	0,0	0,0	2,7	-0,9
aprill	36,5	7,8	23,145	0,2	0,0	28,6	2,2	4,2	22,2	-	-	-	0,0	0,0	2,8	-1,1

Allikas: EKP.

7.5 Kaubad

(sesoonselt kohandatud, kui pole viidatud teisiti)

1. Maksumused, mahud ja ühikuhinnad tootegruppide kaupa

	Kokku (sesoonselt kohandamata)		Eksport (FOB)					Import (CIF)					
	Eksport	Import	Kokku	Kokku			Memo: valmistooted	Kokku				Memo	
				Vahetooted	Kapitali-kaubad	Tarbekaubad		Vahe- tooted	Kapitali- kaubad	Tarbe- kaubad	Valmis- tooted	Nafta	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Maksumused (mln EUR; veergudes 1 ja 2 aastased protsentuaalsed muutused)													
2001	6,1	-0,7	1 062,6	506,0	234,9	289,2	932,6	1 014,6	579,1	178,8	228,5	741,1	107,7
2002	2,0	-3,0	1 083,9	512,5	227,9	309,5	949,6	984,8	559,5	163,3	234,2	717,5	105,2
2003	-2,2	0,5	1 058,7	501,1	222,7	300,3	924,6	987,9	554,1	164,2	240,9	715,4	109,1
2004	8,6	8,8	1 146,1	540,2	242,4	310,1	988,9	1 073,1	596,4	178,3	252,6	760,3	128,4
2003 IV kv	-0,4	1,5	269,2	125,7	57,4	76,2	233,1	249,5	138,8	42,0	61,5	180,5	27,0
2004 I kv	4,7	-0,1	278,2	130,7	59,0	76,0	241,7	252,0	137,9	42,2	62,4	182,7	26,3
2004 II kv	11,9	9,0	287,0	134,9	59,7	78,8	246,0	263,6	145,9	44,7	62,3	186,4	29,4
2004 III kv	8,8	14,5	289,1	136,9	61,1	78,4	249,7	277,4	156,4	45,0	64,0	194,0	36,3
2004 IV kv	8,8	12,2	291,9	137,6	62,6	76,9	251,5	280,2	156,2	46,4	63,9	197,1	36,5
2005 I kv	3,4	8,8	291,2	136,7	60,5	76,3	254,6	276,7	151,9	43,8	62,6	197,0	35,0
2004 okt	3,1	7,3	96,2	45,4	20,9	25,5	82,9	93,5	51,3	15,3	21,5	65,1	13,0
2004 nov	14,6	18,4	98,3	46,2	20,7	26,1	84,3	94,3	53,0	15,8	21,5	66,8	12,1
2004 dets	9,4	11,3	97,4	46,0	20,9	25,3	84,4	92,4	52,0	15,3	20,9	65,3	11,4
2005 jaan	6,8	11,2	97,2	45,7	20,0	25,5	85,5	92,4	50,0	14,6	20,7	65,8	11,2
2005 veebr	4,3	8,8	97,0	45,6	20,1	25,1	83,5	91,7	49,4	14,2	20,7	65,3	10,4
2005 märts	-0,1	6,7	97,0	45,4	20,5	25,7	85,6	92,6	52,4	15,0	21,1	65,9	13,3
Mahuindeksid (2000 = 100; veergudes 1 ja 2 aastased protsentuaalsed muutused)													
2001	5,1	-0,8	105,0	102,1	108,4	107,8	105,5	98,8	99,3	96,3	100,6	98,0	99,3
2002	2,9	-0,7	108,0	105,0	106,2	114,9	108,3	98,3	98,8	89,6	104,1	96,4	101,4
2003	1,0	3,7	109,0	105,9	107,9	114,7	109,2	101,7	100,5	95,2	110,4	100,1	104,9
2004	8,5	6,1	118,0	113,9	118,5	118,6	117,3	107,7	102,4	105,0	116,9	106,2	104,9
2003 IV kv	3,0	5,4	111,8	107,2	111,8	117,1	111,2	103,8	101,7	97,8	113,4	101,8	106,7
2004 I kv	7,6	4,7	115,9	112,0	116,1	117,2	115,8	105,4	101,4	99,8	116,4	103,6	101,8
2004 II kv	11,4	5,8	117,9	113,8	116,5	119,9	116,5	106,6	101,7	104,6	115,4	104,3	100,0
2004 III kv	7,4	8,3	118,1	114,5	118,7	119,4	117,7	109,1	104,3	105,0	117,5	107,2	113,4
2004 IV kv	7,7	5,6	119,9	115,1	122,7	117,8	119,2	109,7	102,3	110,6	118,3	109,6	104,3
2005 I kv													
2004 okt	2,2	0,0	118,4	114,1	122,3	117,4	117,8	109,1	99,7	109,2	119,7	108,5	106,7
2004 nov	12,5	11,1	120,3	114,8	122,0	119,2	119,1	110,2	103,6	112,7	119,0	111,1	102,4
2004 dets	8,9	6,1	121,0	116,5	123,7	116,9	120,6	109,8	103,7	109,8	116,2	109,3	103,8
2005 jaan	5,1	6,5	119,4	114,3	117,6	117,0	121,1	111,1	102,7	105,5	114,7	109,9	110,2
2005 veebr	1,9	2,4	119,3	112,9	118,3	115,3	118,2	108,7	98,8	102,5	114,7	108,6	94,1
2005 märts													
Ühikuhinna indeksid (2000 = 100; veergudes 1 ja 2 aastased protsentuaalsed muutused)													
2001	1,1	0,3	101,0	100,7	100,1	102,1	100,9	100,2	98,7	101,4	102,9	101,7	88,6
2002	-0,9	-2,3	100,1	99,1	99,2	102,4	100,1	97,8	95,8	99,6	101,9	100,0	84,6
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	0,0	2,5	96,9	96,3	94,5	99,5	96,2	97,2	98,5	92,8	97,9	96,2	99,4
2003 IV kv	-3,2	-3,7	96,1	95,2	94,8	99,1	95,7	93,9	92,3	93,8	98,1	95,3	82,4
2004 I kv	-2,7	-4,6	95,7	94,8	93,9	98,6	95,3	93,3	92,1	92,3	97,1	94,8	84,1
2004 II kv	0,4	3,0	97,1	96,3	94,8	100,0	96,4	96,5	97,1	93,3	97,8	96,1	95,6
2004 III kv	1,3	5,8	97,7	97,1	95,1	99,9	96,9	99,3	101,4	93,6	98,7	97,3	104,2
2004 IV kv	1,1	6,3	97,1	97,2	94,3	99,3	96,4	99,7	103,3	91,7	97,8	96,7	113,9
2005 I kv													
2004 okt	0,9	7,3	97,3	97,1	94,7	99,3	96,3	100,4	104,3	92,0	97,6	96,8	118,8
2004 nov	1,9	6,6	97,8	98,2	94,3	99,8	96,9	100,3	103,8	92,1	98,1	96,9	116,0
2004 dets	0,4	4,9	96,4	96,2	93,8	98,9	95,9	98,6	101,7	91,1	97,9	96,3	107,0
2005 jaan	1,6	4,4	97,5	97,5	94,1	99,5	96,8	97,5	98,9	90,8	98,2	96,6	99,7
2005 veebr	2,4	6,3	97,4	98,4	94,0	99,5	96,7	98,8	101,5	90,5	98,2	97,0	108,4
2005 märts													

Allikad: Eurostati andmetel põhinevad Eurostati ja EKP arvutused (mahuindeksid ja ühikuhinna indeksite sesoonne kohandamine).

7.5 Kaubad

(mld EUR, kui pole viidatud teisiti; sesoonselt kohandatud)

2. Geograafiline jaotus

	Kokku	EL (väljaspool euroala)				Venemaa	Šveits	Türgi	USA	Aasia			Aafrika	Ladina-Ameerika	Muud riigid
		Taani	Rootsi	Ühendkuningriik	Teised ELi riigid					Hiina	Jaapan	Teised Aasia riigid			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Ekспорт (FOB)															
2001	1 062,6	24,4	37,0	202,5	105,9	24,7	66,4	17,9	180,2	25,2	34,5	140,3	60,5	49,9	93,2
2002	1 083,9	25,3	37,1	205,8	112,1	27,1	64,0	21,4	184,1	29,9	33,1	140,5	59,6	43,4	100,5
2003	1 058,7	24,9	38,7	194,8	117,7	29,2	63,4	24,9	166,4	35,3	31,3	135,4	59,6	37,9	99,2
2004	1 146,1	25,5	41,7	203,2	126,7	35,5	66,1	31,8	173,4	40,2	33,0	149,6	63,6	40,2	115,6
2003 IV kv	269,2	6,1	9,8	49,5	29,7	7,4	15,9	6,7	41,4	9,0	8,1	34,2	15,0	9,0	27,4
2004 I kv	278,2	6,1	10,1	49,6	31,0	8,0	15,5	7,9	42,5	9,8	8,4	36,8	15,2	9,5	27,7
II kv	287,0	6,3	10,4	50,5	31,7	9,1	16,3	8,2	43,9	10,4	8,0	36,9	15,8	9,9	29,8
III kv	289,1	6,4	10,5	51,7	31,3	9,3	17,2	8,0	43,3	9,9	8,4	38,7	16,7	10,3	27,4
IV kv	291,9	6,6	10,8	51,4	32,8	9,1	17,1	7,7	43,7	10,1	8,2	37,2	15,9	10,5	30,7
2005 I kv	291,2	6,5	10,7	50,7	33,0	9,6	17,4	7,9	43,3	10,4	8,5	38,5	17,0	10,9	26,7
2004 okt	96,2	2,2	3,6	17,3	11,1	2,9	5,5	2,6	14,3	3,4	2,6	12,3	5,4	3,3	9,7
nov	98,3	2,2	3,6	17,7	11,0	3,1	5,7	2,5	14,7	3,3	2,7	12,3	5,1	3,7	10,7
dets	97,4	2,2	3,6	16,4	10,8	3,2	5,8	2,6	14,8	3,4	2,8	12,6	5,4	3,5	10,3
2005 jaan	97,2	2,2	3,5	16,6	11,5	3,2	5,9	2,7	14,6	3,4	2,8	13,6	5,6	3,7	7,7
veebr	97,0	2,2	3,6	16,7	11,1	3,2	5,6	2,5	14,3	3,4	2,8	12,4	5,5	3,7	10,1
märts	97,0	2,2	3,6	17,4	10,4	3,3	5,9	2,7	14,3	3,6	2,9	12,5	5,9	3,6	8,9
<i>protsent kogueksportidist</i>															
2004	100,0	2,2	3,6	17,7	11,1	3,1	5,8	2,8	15,1	3,5	2,9	13,1	5,5	3,5	10,1
Import (CIF)															
2001	1 014,6	22,0	35,6	154,6	88,9	42,8	52,9	16,7	138,7	57,5	58,6	150,5	74,0	41,0	80,8
2002	984,8	23,0	35,6	149,7	93,5	42,0	52,1	17,7	125,6	61,8	52,7	142,7	67,9	39,4	81,0
2003	987,9	23,7	36,9	138,9	102,1	47,4	50,4	19,3	110,3	74,3	52,2	141,5	68,9	39,8	82,1
2004	1 073,1	24,3	39,4	141,8	107,8	56,2	53,4	22,8	113,4	91,8	53,5	163,1	72,2	44,9	88,7
2003 IV kv	249,5	5,9	9,3	34,5	26,8	11,9	12,3	5,0	26,6	20,0	12,9	35,7	16,5	10,6	21,3
2004 I kv	252,0	6,0	9,4	33,8	26,8	12,4	12,8	5,1	26,1	20,7	13,5	35,6	16,5	10,7	22,6
II kv	263,6	5,8	9,8	34,5	26,5	13,4	13,2	5,5	29,8	22,2	12,9	41,2	17,1	10,9	20,8
III kv	277,4	6,2	10,1	37,4	26,9	14,5	13,7	6,0	28,9	23,7	13,7	43,2	18,9	11,6	22,4
IV kv	280,2	6,2	10,1	36,0	27,6	15,9	13,7	6,1	28,6	25,2	13,5	43,1	19,6	11,7	22,8
2005 I kv	276,7	6,0	9,8	35,7	27,0	16,5	13,3	6,3	28,9	26,4	13,5	39,2	20,2	12,0	21,7
2004 okt	93,5	2,2	3,3	12,3	9,1	5,0	4,6	2,0	9,5	8,2	4,3	13,2	6,6	3,9	9,3
nov	94,3	2,2	3,4	12,3	9,2	5,4	4,6	2,0	9,5	8,6	4,7	14,7	6,8	3,9	7,0
dets	92,4	1,9	3,4	11,4	9,3	5,4	4,5	2,1	9,6	8,4	4,4	15,3	6,3	3,9	6,5
2005 jaan	92,4	2,0	3,3	11,7	9,3	4,8	4,5	2,1	9,6	8,6	4,5	12,6	6,4	4,0	9,0
veebr	91,7	1,9	3,2	11,6	9,2	5,8	4,4	2,0	9,6	8,7	4,3	13,5	6,5	4,0	6,8
märts	92,6	2,1	3,3	12,4	8,5	5,9	4,5	2,1	9,7	9,1	4,7	13,1	7,3	4,0	5,9
<i>protsent koguimportidist</i>															
2004	100,0	2,3	3,7	13,2	10,1	5,2	5,0	2,1	10,6	8,5	5,0	15,2	6,7	4,2	8,3
Saldo															
2001	48,0	2,3	1,4	47,9	17,0	-18,1	13,5	1,2	41,5	-32,3	-24,0	-10,2	-13,6	8,9	12,5
2002	99,1	2,3	1,5	56,1	18,6	-14,9	12,0	3,8	58,5	-31,9	-19,7	-2,3	-8,3	4,0	19,5
2003	70,8	1,1	1,8	56,0	15,6	-18,2	13,0	5,5	56,1	-39,1	-20,9	-6,0	-9,4	-1,8	17,1
2004	73,0	1,2	2,3	61,4	19,0	-20,7	12,7	9,0	60,0	-51,6	-20,5	-13,5	-8,6	-4,7	26,9
2003 IV kv	19,7	0,2	0,5	15,0	2,8	-4,5	3,6	1,8	14,8	-11,0	-4,9	-1,6	-1,5	-1,6	6,1
2004 I kv	26,2	0,1	0,6	15,7	4,2	-4,4	2,8	2,8	16,4	-10,9	-5,0	1,2	-1,4	-1,1	5,1
II kv	23,5	0,5	0,6	15,9	5,2	-4,4	3,1	2,7	14,1	-11,8	-4,9	-4,2	-1,3	-1,0	9,0
III kv	11,7	0,2	0,4	14,3	4,4	-5,2	3,5	2,0	14,4	-13,8	-5,3	-4,6	-2,2	-1,3	4,9
IV kv	11,7	0,4	0,7	15,5	5,2	-6,7	3,4	1,6	15,1	-15,1	-5,3	-5,9	-3,7	-1,2	7,9
2005 I kv	14,5	0,5	0,9	15,0	6,0	-6,9	4,1	1,6	14,3	-16,0	-5,0	-0,7	-3,3	-1,1	5,0
2004 okt	2,7	0,1	0,2	5,0	2,0	-2,1	1,0	0,6	4,8	-4,8	-1,7	-0,8	-1,2	-0,5	0,4
nov	4,0	0,0	0,2	5,4	1,8	-2,3	1,1	0,4	5,2	-5,3	-2,0	-2,4	-1,6	-0,2	3,7
dets	5,0	0,3	0,2	5,0	1,5	-2,2	1,3	0,5	5,2	-5,0	-1,6	-2,7	-0,8	-0,4	3,8
2005 jaan	4,8	0,1	0,3	4,9	2,2	-1,6	1,4	0,6	5,0	-5,2	-1,6	1,1	-0,8	-0,3	-1,2
veebr	5,3	0,3	0,3	5,1	1,9	-2,6	1,2	0,5	4,7	-5,3	-1,6	-1,1	-1,0	-0,3	3,3
märts	4,4	0,1	0,3	5,0	1,9	-2,6	1,4	0,5	4,6	-5,5	-1,8	-0,7	-1,4	-0,4	2,9

Allikad: Eurostat ja EKP arvutused, mis põhinevad Eurostati andmetel (saldo ning veerud 5, 12 ja 15).

8

VAHETUSKURSID

8.1 Efektiivsed vahetuskursid¹

(perioodi keskmised; indeks 1999 I kv = 100)

	EER-23						EER-42	
	Nominaalne	Reaalne; tarbijahinna- indeksi alusel	Reaalne; tootja- hinnaindeksi alusel	Reaalne; SKP deflaatoriga korrutatud	Reaalne; töötleva tööstuse tööjõu- ühikukulu alusel	Reaalne; kogu- majanduse tööjõuühikukulu alusel	Nominaalne	Reaalne; tarbijahinna- indeksi alusel
	1	2	3	4	5	6	7	8
2002	89,2	90,4	91,9	90,3	87,9	88,4	94,8	90,9
2003	99,9	101,7	102,2	101,5	99,1	99,5	106,6	101,6
2004	103,8	105,9	105,3	105,9	102,8	102,9	111,0	105,4
2004 I kv	104,7	106,7	106,4	106,5	104,3	104,3	111,6	106,2
II kv	102,1	104,1	103,7	104,3	101,3	101,3	109,2	103,8
III kv	102,8	104,9	104,4	104,9	101,6	101,7	110,1	104,5
IV kv	105,7	107,7	106,7	107,7	104,2	104,2	113,0	107,1
2005 I kv	105,7	107,9	107,1	,	,	,	112,6	106,6
2004 mai	102,4	104,4	104,0	-	-	-	109,5	104,2
juuni	102,3	104,2	103,7	-	-	-	109,6	104,1
juuli	102,8	104,8	104,4	-	-	-	110,1	104,5
aug	102,7	104,8	104,3	-	-	-	109,9	104,4
sept	103,0	105,1	104,5	-	-	-	110,3	104,7
okt	104,2	106,3	105,3	-	-	-	111,5	105,8
nov	105,6	107,6	106,5	-	-	-	113,1	107,0
dets	107,1	109,2	108,3	-	-	-	114,4	108,4
2005 jaan	105,8	108,0	107,2	-	-	-	112,9	106,9
veebr	105,1	107,2	106,6	-	-	-	111,9	105,9
märts	106,0	108,3	107,6	-	-	-	112,9	106,9
aprill	105,1	107,3	106,5	-	-	-	111,9	105,9
mai	104,0	106,2	105,4	-	-	-	110,6	104,6
	<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>							
2005 mai	-1,1	-1,0	-1,1	-	-	-	-1,2	-1,2
	<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>							
2005 mai	1,5	1,7	1,4	-	-	-	1,0	0,4

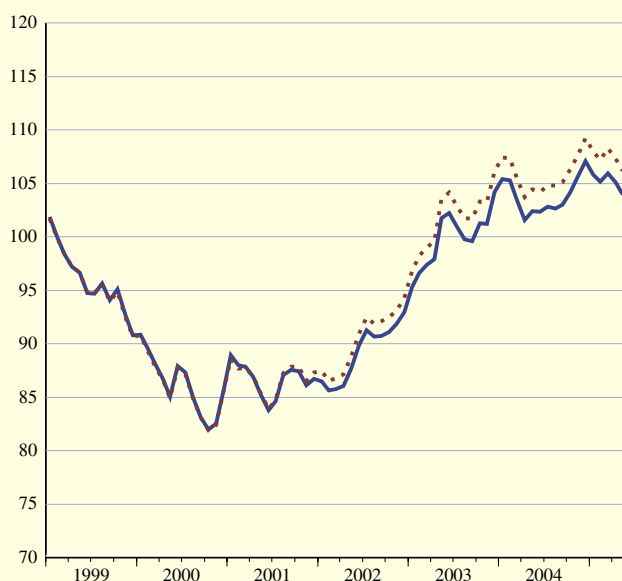
J31 Efektiivsed vahetuskursid

(kuu keskmised; indeks 1999 I kv = 100)

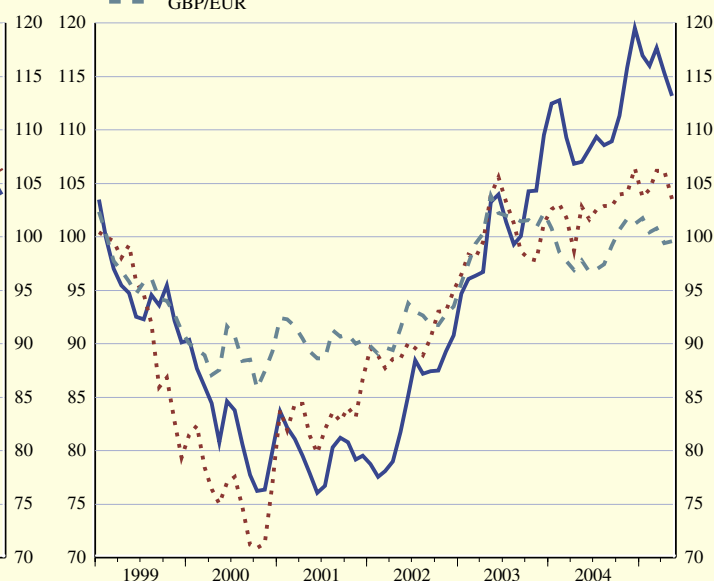
J32 Kahepoolsed vahetuskursid

(kuu keskmised; indeks 1999 I kv = 100)

— nominaalne efektiivne vahetuskurs, EER-23
 reaalne efektiivne vahetuskurs (THI alusel), EER-23



— USD/EUR
 JPY/EUR
 - - - GBP/EUR



Allikas: EKP.

¹ Kaubanduspartnerite gruppide mõiste ja muu teave on esitatud üldmärkustes.

8.2 Kahepooldes vahetuskursid

(perioodi keskmised; omavääringute ühikuid euro kohta)

	Taani kroon	Rootsi kroon	Naelsterling	USA dollar	Jaapani jeen	Šveitsi frank	Lõuna-Korea vonn	Hongkongi dollar	Singapuri dollar	Kanada dollar	Norra kroon	Austraalia dollar
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2002	7,4305	9,1611	0,62883	0,9456	118,06	1,4670	1 175,50	7,3750	1,6912	1,4838	7,5086	1,7376
2003	7,4307	9,1242	0,69199	1,1312	130,97	1,5212	1 346,90	8,8079	1,9703	1,5817	8,0033	1,7379
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
2004 III kv	7,4367	9,1581	0,67216	1,2220	134,38	1,5363	1 411,03	9,5310	2,0867	1,5998	8,3890	1,7226
IV kv	7,4343	9,0128	0,69507	1,2977	137,11	1,5335	1 415,11	10,0964	2,1481	1,5835	8,1987	1,7132
2005 I kv	7,4433	9,0736	0,69362	1,3113	137,01	1,5488	1 340,74	10,2257	2,1452	1,6083	8,2388	1,6878
2004 nov dets	7,4313	8,9981	0,69862	1,2991	136,09	1,5216	1 411,15	10,1028	2,1446	1,5540	8,1412	1,6867
	7,4338	8,9819	0,69500	1,3408	139,14	1,5364	1 408,77	10,4264	2,2002	1,6333	8,2207	1,7462
2005 jaan veebr märts apr mai	7,4405 7,4427 7,4466 7,4499 7,4443	9,0476 9,0852 9,0884 9,1670 9,1931	0,69867 0,68968 0,69233 0,68293 0,68399	1,3119 1,3014 1,3201 1,2938 1,2694	135,63 136,55 138,83 138,84 135,37	1,5469 1,5501 1,5494 1,5475 1,5449	1 362,01 1 330,26 1 329,44 1 306,82 1 272,34	10,2269 10,1507 10,2960 10,0899 9,8900	2,1501 2,1327 2,1522 2,1375 2,0962	1,6060 1,6128 1,6064 1,5991 1,5942	8,2125 8,3199 8,1880 8,1763 8,0814	1,7147 1,6670 1,6806 1,6738 1,6571
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>												
2005 mai	-0,1	0,3	0,2	-1,9	-2,5	-0,2	-2,6	-2,0	-1,9	-0,3	-1,2	-1,0
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>												
2005 mai	0,1	0,7	1,8	5,7	0,7	0,3	-9,9	5,6	2,0	-3,6	-1,5	-2,7
	Tšehhi kroon	Eesti kroon	Küprose nael	Läti lilt	Leedu lilt	Ungari forint	Malta liir	Poola zlott	Sloveenia tolar	Slovakkia kroon	Bulgaaria lev	Rumeenia leu
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
2002	30,804	15,6466	0,57530	0,5810	3,4594	242,96	0,4089	3,8574	225,98	42,694	1,9492	31 270
2003	31,846	15,6466	0,58409	0,6407	3,4527	253,62	0,4261	4,3996	233,85	41,489	1,9490	37 551
2004	31,891	15,6466	0,58185	0,6652	3,4529	251,66	0,4280	4,5268	239,09	40,022	1,9533	40 510
2004 III kv	31,593	15,6466	0,57902	0,6597	3,4528	248,80	0,4266	4,4236	239,95	40,020	1,9559	40 994
IV kv	31,125	15,6466	0,57769	0,6801	3,4528	245,94	0,4314	4,2342	239,83	39,454	1,9559	39 839
2005 I kv	30,012	15,6466	0,58267	0,6962	3,4528	245,01	0,4316	4,0267	239,74	38,294	1,9559	37 069
2004 nov dets	31,286	15,6466	0,57789	0,6803	3,4528	245,36	0,4319	4,2573	239,79	39,546	1,9559	39 848
	30,636	15,6466	0,57909	0,6900	3,4528	245,80	0,4325	4,1354	239,80	38,872	1,9559	38 696
2005 jaan veebr märts apr mai	30,304 29,957 29,771 30,134 30,220	15,6466 15,6466 15,6466 15,6466 15,6466	0,58170 0,58315 0,58319 0,58282 0,57806	0,6963 0,6961 0,6961 0,6961 0,6960	3,4528 3,4528 3,4528 3,4528 3,4528	246,48 243,69 244,81 248,19 251,95	0,4322 0,4309 0,4317 0,4299 0,4293	4,0794 3,9867 4,0123 4,1559 4,1749	239,77 239,74 239,70 239,65 239,51	38,573 38,044 38,253 39,232 39,004	1,9559 1,9559 1,9559 1,9553 1,9561	38 168 36 733 36 292 36 277 36 175
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>												
2005 mai	0,3	0,0	-0,8	0,0	0,0	1,5	-0,1	0,5	-0,1	-0,6	0,0	-0,3
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>												
2005 mai	-5,5	0,0	-1,3	6,1	0,0	-0,4	0,8	-11,6	0,3	-2,9	0,5	-10,8
	Hiiu jäaan ¹	Horvaatia kuna ¹	Islandi kroon	Indoneesia ruupia ¹	Malaisia ringgit ¹	Uus-Mere-maa dollar	Filipiinide peeso ¹	Vene rubla ¹	Lõuna-Aafrika rand	Tai baat ¹	Türgi liir ²	
	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	
2002	7,8265	7,4130	86,18	8 785,12	3,5933	2,0366	48,837	29,7028	9,9072	40,637	1 439 680	
2003	9,3626	7,5688	86,65	9 685,54	4,2983	1,9438	61,336	34,6699	8,5317	46,923	1 694 851	
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	
2004 III kv	10,1195	7,3950	87,48	11 190,20	4,6440	1,8701	68,442	35,6546	7,7869	50,478	1 807 510	
IV kv	10,7423	7,5528	86,19	11 840,69	4,9324	1,8526	73,035	36,9618	7,8379	52,191	1 871 592	
2005 I kv	10,8536	7,5081	80,67	12 165,35	4,9835	1,8299	72,084	36,5154	7,8793	50,622	1,7412	
2004 nov dets	10,7536	7,5619	87,15	11 723,41	4,9374	1,8540	73,138	37,1185	7,8566	52,357	1 883 365	
	11,0967	7,5589	83,99	12 382,27	5,0960	1,8737	75,336	37,4162	7,6847	52,576	1 870 690	
2005 jaan veebr märts apr mai	10,8588 10,7719 10,9262 10,7080 10,5062	7,5494 7,5176 7,4577 7,3908 7,3272	82,12 80,74 79,15 80,71 82,36	12 073,27 12 039,68 12 377,13 12 362,94 12 033,61	4,9861 4,9458 5,0167 4,9163 4,8237	1,8620 1,8192 1,8081 1,7967 1,7665	73,068 71,305 71,842 70,435 68,966	36,6704 36,3910 36,4789 35,9794 35,4730	7,8386 7,8337 7,9635 7,9649 8,0500	50,855 50,078 50,908 51,165 50,562	1,7784 1,7104 1,7333 1,7645 1,7396	
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>												
2005 mai	-1,9	-0,9	2,0	-2,7	-1,9	-1,7	-2,1	-1,4	1,1	-1,2	-1,4	
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>												
2005 mai	5,8	-1,1	-6,4	11,3	5,8	-9,3	2,9	1,9	-1,1	3,9	-	

Allikas: EKP.

¹ Nende vääringute puhul arvutab ja avaldab EKP euro vahetuskursi kontrollmäärasid alates 1. aprillist 2005. Varasemad andmed on ligikaudsed.² 2005. aasta jaanuarist varasemate andmete puhul võrdub 1 000 000 Türgi liiri 1 uue Türgi liiriga.

9

EUROALAVÄLINE ARENG

9.1 Teistes Euroopa Liidu liikmesriikides

(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole märgitud teisiti)

1. Majanduslik ja finantssektori areng

	Tšehhi Vabariik	Taani	Eesti	Küpros	Läti	Leedu	Ungari	Malta	Poola	Sloveenia	Slovakkia	Rootsi	Ühendkuningriik
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
ÜTHI													
2003	-0,1	2,0	1,4	4,0	2,9	-1,1	4,7	1,9	0,7	5,7	8,5	2,3	1,4
2004	2,6	0,9	3,0	1,9	6,2	1,1	6,8	2,7	3,6	3,6	7,4	1,0	1,3
2004 III kv	3,0	1,0	3,9	2,5	7,4	2,3	7,0	3,0	4,7	3,6	7,2	1,2	1,2
2004 IV kv	2,7	1,2	4,4	2,8	7,2	3,0	5,9	2,2	4,5	3,5	6,0	1,1	1,4
2005 I kv	1,4	1,0	4,5	2,5	6,7	3,1	3,5	2,3	3,6	2,8	2,6	0,7	1,7
2004 dets	2,5	1,0	4,8	3,9	7,4	2,8	5,5	1,9	4,4	3,3	5,8	0,9	1,6
2005 jaan	1,5	0,8	4,2	2,8	6,7	2,8	3,9	1,9	3,8	2,3	3,1	0,5	1,6
2005 veebr	1,4	1,0	4,6	2,4	7,0	3,2	3,4	2,5	3,7	2,8	2,6	1,2	1,6
2005 märts	1,2	1,3	4,8	2,4	6,6	3,3	3,3	2,6	3,4	3,3	2,3	0,5	1,9
2005 aprill	1,4	1,7	4,7	2,8	7,1	3,2	3,8	2,0	3,1	2,7	2,5	0,4	1,9
Valitsemissektori eelarve puudujääk (-) / ülejäak (+) (protsent SKP suhtes)													
2002	-6,8	1,7	1,4	-4,5	-2,7	-1,5	-8,5	-5,9	-3,6	-2,4	-5,7	-0,3	-1,7
2003	-11,7	1,2	3,1	-6,3	-1,5	-1,9	-6,2	-10,5	-4,5	-2,0	-3,7	0,2	-3,4
2004	-3,0	2,8	1,8	-4,2	-0,5	-2,5	-4,5	-5,2	-4,8	-1,9	-3,3	1,4	-3,2
Valitsemissektori koguvõlg (protsent SKP suhtes)													
2002	30,7	47,2	5,3	65,2	14,1	22,4	55,5	62,7	41,2	29,5	43,3	52,4	38,3
2003	38,3	44,7	5,3	69,8	14,4	21,4	56,9	71,8	45,4	29,4	42,6	52,0	39,7
2004	37,4	42,7	4,9	71,9	14,3	19,7	57,6	75,0	43,6	29,4	43,6	51,2	41,6
Pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus (protsenti aastas, perioodi keskmine)													
2004 nov	4,55	4,09	-	6,45	4,58	4,25	7,64	4,70	6,45	4,31	4,92	4,13	4,74
2004 dets	4,05	3,86	-	6,26	4,58	3,95	7,17	4,70	6,00	4,07	4,58	3,90	4,58
2005 jaan	3,84	3,74	-	6,13	4,29	3,85	7,21	4,71	5,97	3,87	4,04	3,84	4,60
2005 veebr	3,55	3,64	-	6,06	4,03	3,80	6,84	4,72	5,73	3,92	3,80	3,76	4,66
2005 märts	3,62	3,82	-	5,89	3,94	3,73	6,83	4,72	5,55	3,89	3,60	3,86	4,87
2005 aprill	3,55	3,58	-	5,87	3,87	3,82	6,91	4,71	5,49	3,95	3,76	3,58	4,67
3 kuu intressimäär (protsenti aastas, perioodi keskmine)													
2004 nov	2,61	2,21	2,41	5,13	4,49	2,70	9,57	2,95	6,81	4,06	4,22	2,20	4,88
2004 dets	2,57	2,20	2,41	5,16	4,39	2,65	-	2,96	6,72	4,05	3,74	2,18	4,87
2005 jaan	2,53	2,20	2,40	5,16	3,99	2,62	-	2,97	6,63	4,05	3,66	2,15	4,87
2005 veebr	2,25	2,19	2,40	5,13	3,97	2,59	8,45	2,97	6,54	4,05	2,90	2,12	4,89
2005 märts	2,08	2,19	2,40	4,96	3,26	2,49	-	2,98	6,15	4,05	2,29	2,11	4,99
2005 aprill	2,03	2,18	2,40	4,89	2,92	2,44	7,43	3,24	5,78	4,05	2,56	2,11	4,94
Reaalne SKP													
2003	3,7	0,7	5,1	2,0	7,5	9,7	3,0	-1,8	3,8	2,5	4,5	1,5	2,2
2004	4,0	2,4	6,2	3,7	8,5	6,7	4,0	1,5	5,3	4,6	5,5	3,5	3,1
2004 III kv	4,0	2,5	5,9	4,1	9,1	6,0	3,9	1,9	4,8	4,5	5,3	3,3	3,1
2004 IV kv	4,3	3,0	5,9	3,0	8,6	6,1	3,9	2,3	3,9	3,4	5,8	2,6	2,9
2005 I kv	-	1,9	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	-	2,7
Jooksev- ja kapitalikontode saldo, protsent SKP suhtes													
2003	-6,3	3,3	-12,7	-3,3	-7,6	-6,5	-8,8	-5,6	-2,2	-1,0	-0,5	7,0	-1,6
2004	-5,7	2,4	-11,8	-5,0	-11,3	-5,9	-8,5	-9,0	-1,1	-1,6	-3,4	8,1	-2,0
2004 II kv	-5,3	3,7	-17,9	-4,4	-18,3	-9,5	-10,9	-3,1	-3,2	-3,2	-7,5	8,7	-2,6
2004 III kv	-7,5	2,5	-4,5	5,1	-11,6	-5,0	-8,2	-7,7	-0,7	-0,7	-3,4	8,5	-2,9
2004 IV kv	-7,8	0,5	-13,0	-12,7	-7,1	-2,5	-7,2	-19,0	0,5	-2,6	-3,6	7,0	-1,3
Tööjõuhikukulud													
2003	3,3	2,0	4,6	-	5,2	1,5	7,4	-	-	4,8	3,5	0,6	3,1
2004	-	0,9	4,9	-	8,7	-	-	-	-	-	2,1	-	-
2004 III kv	-	1,1	5,2	-	-	-	-	-	-	-	3,5	-	1,1
2004 IV kv	-	0,3	4,7	-	-	-	-	-	-	-	5,1	-	-
2005 I kv	-	1,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Standardne tööpuudus protsendina tööjõust (sesoonselt kohandatud)													
2003	7,8	5,6	10,2	4,5	10,4	12,7	5,7	8,0	19,2	6,5	17,5	5,6	5,0
2004	8,3	5,4	9,2	5,0	9,8	10,7	5,9	7,3	18,8	6,0	18,0	6,4	4,6
2004 III kv	8,3	5,3	9,0	5,0	9,7	10,6	5,8	7,1	18,7	5,9	17,8	6,4	4,5
2004 IV kv	8,3	5,2	8,4	5,3	9,7	9,6	6,1	7,0	18,4	5,8	17,1	6,4	4,6
2005 I kv	8,3	5,0	8,0	5,4	9,5	8,8	6,3	6,9	18,1	5,8	16,1	6,3	-
2004 dets	8,3	5,1	8,3	5,5	9,6	9,3	6,2	7,0	18,3	5,8	16,8	6,4	4,6
2005 jaan	8,3	5,0	8,1	5,5	9,6	9,1	6,3	6,9	18,1	5,8	16,4	6,2	4,7
2005 veebr	8,3	5,0	8,0	5,6	9,5	8,8	6,3	6,8	18,0	5,8	16,1	6,5	4,5
2005 märts	8,3	5,0	7,9	5,1	9,4	8,7	6,3	6,9	18,0	5,8	15,9	6,3	-

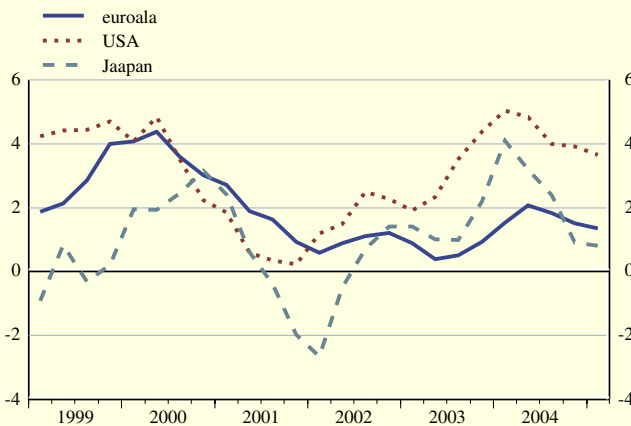
Allikad: Euroopa Komisjon (Eurostat ning majanduse ja rahanduse peadirektoraat); riikide andmed, Reuters ja EKP arvutused.

9.2 Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis
(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti)

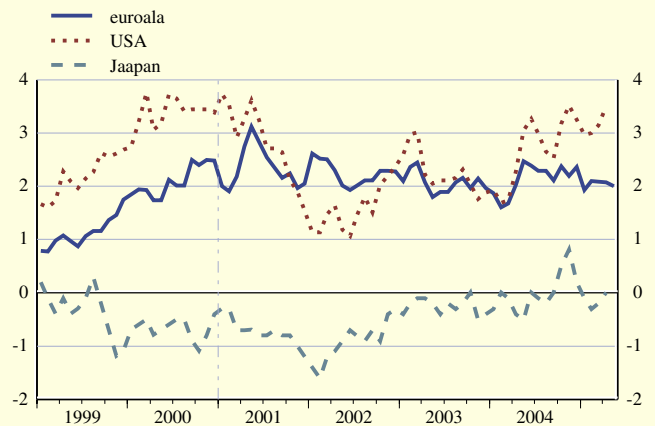
1. Majanduslik ja finantssektori areng

	Tarbija-hinna- indeks	Tööstusühiku- kulud (töötlev tööstus) ¹	Reaalne SKP	Tööstus- toodangu indeks (töötlev tööstus)	Tööpuudus, protsenti töötajate suhtes (sesoonselt kohandatud)	Lai raha- pakkum- ine ²	3 kuu pankade- vaheline hoiuste intressi- määr ³ , protsenti aastas	10aastaste riigivõla- kirjade tootlus ⁴ , protsenti aastas	Oma- vääringu vahetus- kurs ⁵ euro suhtes	Valitsemis- sektori eelarve tasakaal (protsent SKP suhtes)	Valitsemis- sektori koguvõlg ⁵ , (protsent SKP suhtes)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
USA											
2001	2,8	0,2	0,8	-4,1	4,8	11,4	3,78	5,01	0,8956	-0,4	42,9
2002	1,6	-0,8	1,9	-0,1	5,8	8,0	1,80	4,60	0,9456	-3,8	45,2
2003	2,3	3,3	3,0	0,0	6,0	6,4	1,22	4,00	1,1312	-4,6	47,8
2004	2,7	-0,7	4,4	4,9	5,5	5,2	1,62	4,26	1,2439	-4,3	48,7
2004 I kv	1,8	-0,7	5,0	3,2	5,7	4,6	1,12	4,00	1,2497	-4,5	48,5
II kv	2,9	-1,7	4,8	5,6	5,6	5,7	1,30	4,58	1,2046	-4,4	48,2
III kv	2,7	-0,1	4,0	5,5	5,4	4,8	1,75	4,29	1,2220	-4,4	48,3
IV kv	3,3	-0,4	3,9	5,1	5,4	5,8	2,30	4,17	1,2977	-3,9	48,7
2005 I kv	3,0	1,4	3,7	4,5	5,3	5,5	2,84	4,30	1,3113	.	.
2005 jaan	3,0	-	-	5,0	5,2	6,1	2,66	4,21	1,3119	-	-
veebr	3,0	-	-	4,6	5,4	5,5	2,82	4,16	1,3014	-	-
märts	3,1	-	-	4,0	5,2	4,8	3,03	4,49	1,3201	-	-
aprill	3,5	-	-	3,5	5,2	4,5	3,15	4,34	1,2938	-	-
mai	.	-	-	.	.	.	3,27	4,14	1,2694	-	-
Jaapan											
2001	-0,7	4,4	0,2	-6,8	5,0	2,8	0,15	1,34	108,68	-6,1	134,7
2002	-0,9	-3,2	-0,3	-1,2	5,4	3,3	0,08	1,27	118,06	-7,9	141,5
2003	-0,3	-3,8	1,4	3,2	5,2	1,7	0,06	0,99	130,97	-7,7	149,2
2004	0,0	-5,3	2,7	5,5	4,7	1,9	0,05	1,50	134,44	.	.
2004 I kv	-0,1	-6,5	4,1	6,9	4,9	1,7	0,05	1,31	133,97	.	.
II kv	-0,3	-6,7	3,2	7,2	4,6	1,9	0,05	1,59	132,20	.	.
III kv	-0,1	-5,9	2,4	6,4	4,8	1,8	0,05	1,64	134,38	.	.
IV kv	0,5	-1,9	0,9	1,8	4,6	2,0	0,05	1,45	137,11	.	.
2005 I kv	-0,2	.	0,8	1,4	4,6	2,0	0,05	1,41	137,01	.	.
2005 jaan	-0,1	.	-	2,0	4,5	2,0	0,05	1,37	135,63	-	-
veebr	-0,3	.	-	1,0	4,6	1,9	0,05	1,40	136,55	-	-
märts	-0,2	.	-	1,2	4,5	2,1	0,05	1,45	138,83	-	-
aprill	0,0	.	-	0,6	4,4	1,9	0,05	1,32	138,84	-	-
mai	.	.	-	.	.	.	0,05	1,27	135,37	-	-

J33 Reaalne sisemajanduse koguprodukt
(aastane muutus protsentides; kvartaalsed andmed)



J34 Tarbijahinnaindeks
(aastane muutus protsentides; kuised andmed)



Allikad: riikide andmed (veerud 1, 2 (USA), 3, 4, 5 (USA), 6, 9 ja 10); OECD (veerg 2 (Jaapan)); Eurostat (veerg 5 (Jaapan), joonistel esitatud andmed euroala kohta); Reuters (veerud 7 ja 8); EKP arvutused (veerg 11).

¹ USA andmed on sesoonselt kohandatud.

² Perioodi keskmised väärtused; M3 USA puhul, M2 + hoiiuseertifikaadid Jaapani puhul.

³ Täpsem teave punktides 4.6 ja 4.7.

⁴ Täpsem teave punktis 8.2.

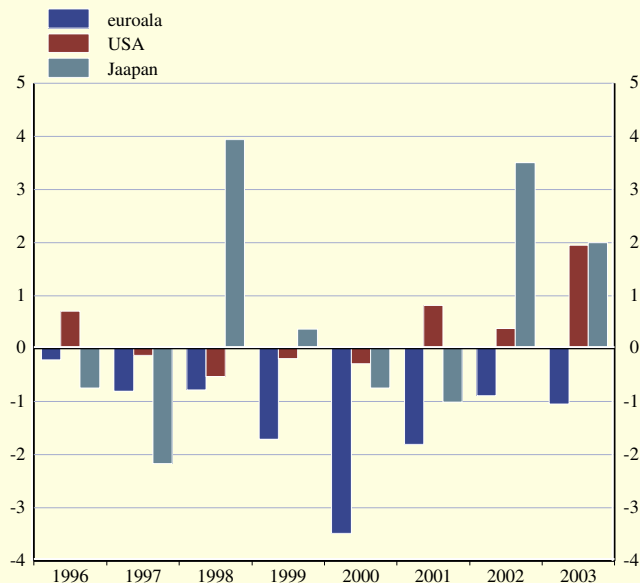
⁵ Valitsemissektori konsolideeritud koguvõlg (perioodi lõpu seisuga).

9.2 Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis (protsent SKPst)

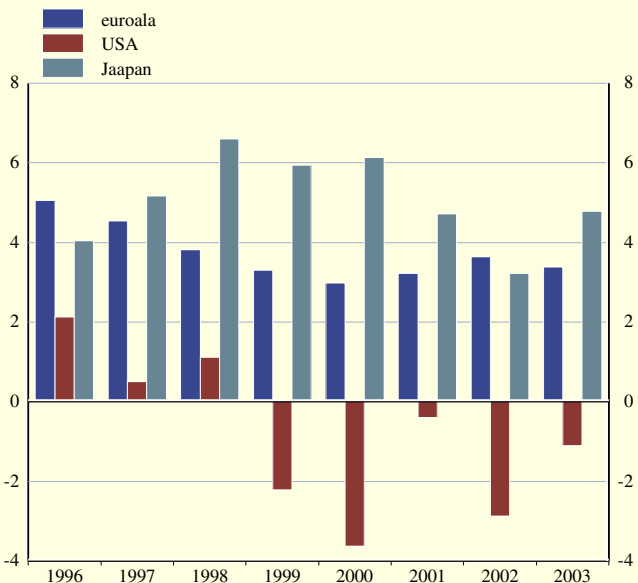
2. Säästud, investeringud ja rahastamine

	Siseriiklikud säästud ja investeringud			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete investeringud ja rahastamine						Kodumajapidamiste investeringud ja rahastamine ¹			
	Kogusääst	Kapitali kogumatus	Netolaenuandmine väljaspool euroala	Kapitali kogumatus	Kapitali kogumatus põhivarasse	Finantsvarade neto-soetamine	Kogusääst	Netokohustuste võtmine	Väärt-paberid ja aktsiad	Kapitalikulutused ²	Finantsvarade neto-soetamine	Kogusääst ³	Netokohustuste võtmine
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
USA													
2001	16,4	19,1	-3,7	7,9	8,3	1,8	7,6	0,9	1,7	12,8	5,3	10,8	5,7
2002	14,2	18,4	-4,4	7,3	7,3	1,4	8,0	1,1	-0,1	12,9	3,7	11,1	6,6
2003	13,5	18,4	-4,7	7,0	7,1	4,4	8,5	2,5	0,8	13,2	6,9	10,6	8,0
2004	13,7	19,7	-5,5	7,7	7,4	4,5	8,7	3,0	0,3	13,4	6,6	10,4	9,5
2003 I kv	12,8	18,2	-5,0	7,0	7,0	3,6	7,8	2,4	0,8	12,9	6,1	10,2	8,8
2003 II kv	13,2	18,1	-4,8	6,8	7,0	5,3	8,5	3,3	2,1	13,1	9,3	10,5	11,7
2003 III kv	13,7	18,6	-4,6	7,0	7,1	3,6	8,7	1,4	0,3	13,4	9,3	11,2	7,4
2003 IV kv	14,4	18,8	-4,3	7,2	7,2	5,3	9,1	2,8	0,1	13,4	3,0	10,7	4,3
2004 I kv	13,7	19,1	-4,9	7,4	7,2	6,2	8,9	4,2	1,0	13,1	7,2	10,2	10,2
2004 II kv	13,9	19,8	-5,4	7,7	7,3	4,3	8,8	2,5	-0,6	13,4	5,9	10,3	8,5
2004 III kv	13,8	19,7	-5,4	7,6	7,4	4,2	9,1	2,6	0,3	13,5	6,9	10,4	9,3
2004 IV kv	13,4	20,1	-6,2	8,0	7,6	3,2	8,2	2,8	0,3	13,4	6,4	10,7	9,7
Jaapan													
2001	26,6	25,8	2,0	15,3	15,3	-2,8	14,4	-6,3	0,2	4,9	2,8	8,6	0,2
2002	25,7	24,2	2,8	13,8	14,1	-1,7	15,4	-7,4	-0,8	4,8	-0,2	9,1	-2,1
2003	26,4	23,9	3,1	14,3	14,4	2,3	16,1	-5,3	0,7	4,6	0,3	9,2	-0,6
2004	.	23,9	.	.	.	4,8	.	0,9	0,7	.	1,9	.	-0,7
2003 I kv	28,2	23,4	2,9	.	.	17,5	.	-1,8	1,7	.	-13,2	.	2,9
2003 II kv	23,7	23,3	2,9	.	.	-26,1	.	-20,6	-0,9	.	4,2	.	-5,7
2003 III kv	25,9	24,0	3,7	.	.	9,2	.	-5,6	-0,6	.	-3,7	.	1,4
2003 IV kv	27,9	24,8	2,9	.	.	10,5	.	5,5	1,2	.	9,5	.	-1,4
2004 I kv	31,0	24,0	3,9	.	.	12,5	.	-1,9	-0,5	.	-7,2	.	2,6
2004 II kv	.	23,0	.	.	.	-13,7	.	-11,2	1,0	.	7,9	.	-6,2
2004 III kv	.	23,8	.	.	.	7,1	.	0,7	-0,2	.	-2,1	.	1,5
2004 IV kv	.	24,6	.	.	.	13,0	.	15,2	2,2	.	8,3	.	-0,4

J35 Netolaenuandmine kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele (protsent SKPst)



J36 Netolaenuandmine kodumajapidamistele¹ (protsent SKPst)



Allikad: EKP, USA Föderaalreservi nõukogu, Jaapani keskpang ning majandus- ja sotsiaaluuringute instituut.

¹ Sh kodumajapidamisi teenindavad kasumitaotluseta asutused.

² Kapitali kogumatus Jaapanis. Kapitalikulutused hõlmavad USA puhul tarbijate kestvuskaupu.

³ Ameerika Ühendriikide kogusäästu suurendavad tarbijate kulutused kestvuskaupadele.

JOONISTE LOETELU



J1	Rahaagregaadid	S12
J2	Vastaskirjed	S12
J3	Rahaagregaatide komponendid	S13
J4	Pikemaajaliste finantskohustuste komponendid	S13
J5	Laenud finantsvahendajatele ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele	S14
J6	Laenud kodumajapidamistele	S15
J7	Laenud valitsemissektorile ja euroalavälistele residentidele	S16
J8	Finantsvahendajate hoiused	S17
J9	Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste hoiused	S18
J10	Valitsemissektori ja euroalaväliste residentide hoiused	S19
J11	Rahaloomeasutuste väärtpaberid	S20
J12	Investeeringufondide varad kokku	S24
J13	Bilansiline jääk kokku ja euroala residentide poolt emitteeritud väärtpaberid, v.a aktsiad (kogusumma)	S30
J14	Väärtpaberite (v.a aktsiate) emissiooni koguväärtus sektorite kaupa	S32
J15	Lühiajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis väeringutes kokku	S33
J16	Pikaajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis väeringutes kokku	S34
J17	Euroala residentide poolt emitteeritud noteeritud aktsiate aastased kasvumäärad	S35
J18	Noteeritud aktsiate emissiooni koguväärtus emitendi sektori kaupa	S36
J19	Lepingulise tähtajaga uued hoiused	S38
J20	Ujuva intressimääraga ja kuni üheaastase fikseeritud intressimääraga uued laenud	S38
J21	Euroala rahaturu intressimäärad	S39
J22	3 kuu rahaturu intressimäärad	S39
J23	Euroala riigivõlakirjade tootlus	S40
J24	10aastaste euroala riigivõlakirjade tootlus	S40
J25	Dow Jonesi EURO STOXX üldindeks, Standard & Poor's 500 ja Nikkei 225	S41
J26	Maksebilanss: jooksevkonto	S54
J27	Maksebilanss: otse- ja portfelliinvesteeringud (netosumma)	S54
J28	Maksebilanss: kaubad	S55
J29	Maksebilanss: teenused	S55
J30	Peamised maksebilansitehingud, mis mõjutavad rahaloomeasutuste netovälisvarasid	S59
J31	Efektiivsed vahetuskursid	S66
J32	Kahepoolsed vahetuskursid	S66
J33	Reaalne sisemajanduse koguprodukt	S69
J34	Tarbijahinnaindeks	S69
J35	Netolaenuandmine kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele	S70
J36	Netolaenuandmine kodumajapidamistele	S70



TEHNILISED MÄRKUSED

EUROALA ÜLEVAADE

RAHAPOLIITILISE ARENGU KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

Kuuga t lõppeva kvartali keskmine kasvumäär arvutatakse välja järgnevalt:

$$a) \left(\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0,5I_{t-3}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0,5I_{t-15}} - 1 \right) \times 100$$

kus I_t tähistab kohandatud bilansilise jäägi indeksit kuus t (vt ka allpool). Sarnaselt arvutatakse välja ka kuuga t lõppeva aasta keskmine kasvumäär:

$$b) \left(\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0,5I_{t-12}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0,5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100$$

OSAD 2.1–2.6

TEHINGUTE ARVUTAMINE

Kuiste tehingute arvutamine põhineb kuistel bilansilise jäägi erinevustel, mida on kohandatud vastavalt ümberliigitustele, ümberhindamistele, vahetuskursside muutustele ja kõigile teistele muudatustele, mis ei tulene tehingutest.

Kui L_t tähistab bilansilist jääki kuu t lõpus, C_t^M kohandamist ümberliigitamiste põhjal kuus t , E_t^M kohandamist vahetuskursside põhjal ja V_t^M kohandamist teiste ümberhindamiste põhjal, siis avalduvad kuust tehtud tehingud F_t^M järgnevalt:

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

Sarnaselt arvutatakse välja ka kuuga t lõppeva kvartali tehingud F_t^Q :

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

kus L_{t-3} tähistab bilansilist jääki kuu $t-3$ lõpus (eelmise kvartali lõpus) ja näiteks C_t^Q tähistab kuuga t lõppeva kvartali ümberliigituste põhjal tehtud kohandamist.

Selliste kvartaalsete aegridade puhul, mille kohta on olemas ka kuised andmed (vt allpool), tuletatakse kvartali tehingud kolme kuu tehingute summana.

KUISTE AEGRIDADE KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

Kasvumäärad saab välja arvutada tehingute põhjal või kohandatud bilansilise jäägi indeksi põhjal. Kui F_t^M ja L_t on defineeritud ülaltoodud viisil, siis saab kohandatud bilansilise jäägi indeksi I_t kuu t kohta välja arvutada järgnevalt:

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

Sesoonselt kohandamata indeksi baasiks on käesoleval juhul 2001. aasta detsember (2001 = 100). Kohandatud bilansilise jäägi indeksi aegridu on võimalik vaadata EKP kodulehelt (www.ecb.int), jaotise “Statistics” alajaotisest “Money, banking and financial markets”.

Kuu t aastast kasvumäära a_t – s.t kuuga t lõppeva 12 kuu muutuse – saab välja arvutada kahe järgneva valemi põhjal:

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

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

Kui pole näidatud teisiti, viitab aastane kasvumäär nimetatud perioodi lõpule. Näiteks arvutatakse 2002. a protsentuaalne muutus valemi g põhjal, jagades 2002. aasta detsembri indeksi 2001. aasta detsembri indeksiga.

Valemist g saab tuletada ka ühe aasta piiresse jäävate perioodide kasvumäärad. Näiteks saab kuise kasvumäära a_t^M välja arvutada järgnevalt:

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

Lõpetuseks, M3 aastase kasvumäära saab välja arvutada kolme kuu libiseva keskmise põhjal valemi $(a_t + a_{t-1} + a_{t-2})/3$ järgi, kus a_t on defineeritud vastavalt valemile f või g .

KVARTALSETE AEGRIDADE KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

Kui F_t^Q ja L_{t-3} on defineeritud nagu ülal, siis kohandatud bilansilise jäägi indeks I_t kuuga t lõppeva kvartali kohta arvutatakse välja järgnevalt:

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

Kuuga t lõppeva nelja kvartali aastase kasvumäära a_t saab välja arvutada valemi g põhjal.

EUROALA RAHANDUSSTATISTIKA SESOONNE KOHANDAMINE¹

Kasutatud meetod põhineb multiplikatiivsel dekompositsioonil X-12-ARIMA². Sesoone kohandamine võib hõlmata nädalapäeva kohandamist ning mõningatel juhtudel viiakse see läbi kaudselt koostisosade lineaarse kombineerimise teel. Seda rakendatakse M3 puhul, mis on tuletatud sesoonselt kohandatud M1, M2 ja M1 vahe ning M3 ja M2 vahe summeerimise teel.

Kõigepealt toimub kohandatud bilansilise jäägi indeksi sesoone kohandamine³. Seejärel kasutatakse saadud sesoonsustegureid taseme, ümberliigitamise ja ümberhindamise komponentide kohandamiseks, mille tulemusena saadakse sesoonselt kohandatud tehingud. Sesoonsustegureid uuendatakse kord aastas või vastavalt vajadusele.

OSAD 3.1–3.3

KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

Kasvumäärad arvutatakse välja finantstehingute alusel ning seetõttu ei võeta arvutamisel arvesse ümberliigitamisi, ümberhindamisi, vahetuskursi erinevusi ega muid tehingutest mittetulenevaid muutusi.

Kui T_t tähistab tehinguid kvartalis t ja L_t tähistab bilansilist jääki kvartali t lõpus, siis arvutatakse kvartali t kasvumäär välja järgnevalt:

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

OSAD 4.3–4.4

VÕLAKIRJADE JA NOTEERITUD AKTSIATE KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

Kasvumäärad arvutatakse välja finantstehingute alusel ning seetõttu ei võeta arvutamisel arvesse ümberliigitamisi, ümberhindamisi, vahetuskursi erinevusi ega muid tehingutest mittetulenevaid muutusi. Kasvumäärad võib välja arvutada kas tehingute või kohandatud bilansilise jäägi indeksi abil. Kui N_t^M tähistab tehinguid (netoemisioonid) kuus t ja L_t tähistab kohandatud bilansilist jääki kuu t lõpus, siis kohandatud

¹ Vt EKP väljaannet "Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area" (august 2000), ning EKP kodulehe (<http://www.ecb.int>) jaotise "Statistics" alajaotist "Money, banking and financial markets".

² Vt 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, lk 127–152, või "X-12-ARIMA Reference Manual", Time Series Staff, Bureau of the Census, Washington, D.C. Rahvusvahelistel eesmärkidel kasutatakse ka samal mudelil põhinevat TRAMO-SEATS meetodit. TRAMO-SEATS kohta lugege lähemalt Gomez, V. ja Maravall, A. (1996), "Programs TRAMO and SEATS: Instructions for the User", Banco de España, töödokument nr 9628, Madrid.

³ Sellest järeldub, et sesoonselt kohandatud aegrea puhul erineb baasperioodi, s.t 2001. aasta detsembri indeks üldiselt 100st, kajastades antud kuu sesoonsust.

bilansilise jäägi indeks I_t arvutatakse kuu t kohta välja järgnevalt:

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

Baasperioodil, s.t 2001. aasta detsembris, on indeksi väärtuseks 100. Kasvumäär a_t kuus t , mis vastab kuus t lõppeva 12kuulise perioodi muutusele, arvutatakse välja järgmiste valemite põhjal:

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

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

Meetod, mida kasutatakse väärtpaperite (v.a aktsiate) kasvumäärade arvutamiseks, on sama mis rahaagregaatide puhul. Ainus erinevus seisneb selles, et tähise "F" asemel kasutatakse tähist "N". See on tingitud vajadusest eristada "netoemissioonide" arvutamise erinevaid viise väärtpaperiemissioonide statistika jaoks (mille osas EKP kogub eraldi andmeid brutoemissioonide ja väärtpaperite lunastamise kohta), ning rahaagregaatide tarvis kasutatavaid "tehinguid".

Kuuga t lõppeva kvartali keskmine kasvumäär arvutatakse välja järgnevalt:

$$n) \left(\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0,5I_{t-3}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0,5I_{t-15}} - 1 \right) \times 100$$

kus I_t on kohandatud bilansilise jäägi indeksit kuus t . Sarnaselt arvutatakse välja ka kuuga t lõppeva aasta keskmine kasvumäär:

$$o) \left(\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0,5I_{t-12}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0,5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100$$

Osas 4.3 kasutatud valemit kasutatakse ka osas 4.4 ning see põhineb samuti rahaagregaatide jaoks mõeldud tehingutel. Osas 4.4 esitatud andmed tuginevad turuväärtustele ning arvutuste aluseks on finants-tehingud, mis ei sisalda ümberliigitamisi, ümberhindamisi ega muid tehingutest mittetulenevaid muutusi. Vahetuskursi muutusi ei arvestata, sest kõik noteeritud aktsiad on nomineeritud eurodes.

OSA 5.1 TABEL I

ÜHTLUSTATUD TARBIAHINNAINDEKSI SESOONNE KOHANDAMINE⁴

Kasutatud meetod põhineb multiplikatiivsel dekompositsioonil X-12-ARIMA (vt allmärkust 2 leheküljel S74). Euroala üldise ühtlustatud tarbijahinnaindeksi (ÜTHI) sesoonne kohandamine viiakse läbi kaudselt. Selleks summeeritakse euroala töödeldud toiduainete, töötlemata toiduainete, tööstuskaupade (v.a energia) ja teenuste sesoonselt kohandatud aegread. Energia hinnaindeks liidetakse kohandamata kujul, sest vastav aegrida ei sisalda sesoonsel komponenti. Sesoonsustegurid vaadatakse üle kord aastas või vastavalt vajadusele.

OSA 7.1 TABEL 2

MAKSEBILANSI JOOKSEVKONTO SESOONNE KOHANDAMINE

Kasutatud meetod põhineb multiplikatiivsel dekompositsioonil X-12-ARIMA (vt allmärkust 2 leheküljel S74). Kaupade ja teenuste lähteandmeid kohandatakse eelnevalt vastavalt tööpäevade arvule. Kaupade, teenuste ja jooksevülekannete puhul korrigeeritakse kohandamise aluseks olevat tööpäevade arvu riiklike puhkepäevade arvuga. Teenustekonto

4 Vt EKP väljaannet „Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area“ (august 2000), ning EKP kodulehe (<http://www.ecb.int>) jaotise „Statistics“ alajaotist „Money, banking and financial markets“.

kreediti andmed kuuluvad eelkohandamisele puhkepäevade arvu alusel. Eelnimetatud aegridade sesoonsel kohandamisel kasutatakse eelkohandatud andmeid. Ülekannete konto deebet ei kuulu eelkohandamisele. Kogu jooksevkonto sesoonne kohandamine viiakse läbi euroala kaupade, teenuste, tulude ja jooksvate ülekannete sesoonselt kohandatud aegridade summeerimise teel. Sesoonsuse (ja kauplemispäevaga seonduvaid) tegureid (uendatakse kord poolaastas või vastavalt vajadusele).

ÜLDMÄRKUSED

Kuubulletääni osas "Euroala statistika" keskendutakse euroala kui terviku arvnäitajatele. Täpsem teave ja andmed pikemate perioodide kohta asuvad koos täiendavate selgitavate märkustega EKP kodulehe (<http://www.ecb.int>) jaotises "Statistics". Alajaotises "Data services" pakutavad teenused hõlmavad otsinguga brauseriliidest, erinevate andmesarjade tellimist ning andmete allalaadimise võimalust CSV (Comma Separated Value, komaeraldusega) failidena. Täiendava teabe saamiseks palun võtke meiega ühendust elektronposti aadressil statistics@ecb.int.

Kuubulletäänis sisalduva arvnäitajate esitamise tähtpäevaks on tavaliselt EKP nõukogu kuu esimesele istungile eelnev päev. Käesolevas väljaandes sisalduvad andmed on esitatud seisuga 1. juuni 2005.

Kui pole märgitud teisiti, siis seonduvad kõik andmed euroalaga. Rahapoliitilisi andmeid, ühtlustatud tarbijahinnaindeksit (ÜTHI), investeerimisfonde ja finantsturgusid puudutavas statistikas hõlmavad euroalaga seonduvad statistilised aegread neid ELi liikmesriike, kes olid võtnud euro kasutusele statistikas kajastuval perioodil. See on vajadusel ära toodud tabelite allmärkuses; joonistes on lünk tähistatud punktiiriga. Seal, kus statistika aluseks olevad andmed on kättesaadavad, kasutatakse 2000. aasta baasil arvutatud absoluutarvudes ja protsentides väljendatud muutuste puhul 2001. aastal aegridu, mis arvestavad Kreeka euroalasse sisenemise mõjusid.

Eeldusel, et eküü koosseis ei ühti nende riikide endiste väeringutega, kes on kasutusele võtnud ühisraha, on 1999. aastale eelnevast ajast pärinevad summad, mis on konverteeritud osalevatest valuutadest eküüdesse kehtiva eküü vahetuskursi alusel, mõjutatud nende ELi liikmesriikide valuutakursside muutustest, kes pole eurot kasutusele võtnud. Et vältida niisuguste muutuste mõju rahapoliitika statistikale, on 1999. aastale eelnevate aastate andmed osades 2.1 kuni 2.8 väljendatud ühikutes, mis on konverteeritud omavääringust 31. detsembril 1998. aastal kehtestatud tühistamatu euro vahetuskursi alusel. Kui pole märgitud teisiti, siis põhineb hinna ja kulude statistika enne

1999. aastat vastava riigi omavääringus väljendatud andmetel.

Vajadusel on kasutatud koondamise ja/või konsolideerimise (sealhulgas erinevate riikide vahelise konsolideerimise) meetodeid.

Viimased andmed on sageli tinglikud ja võivad muutuda. Erinevused kogusummade ja nende üksikosade vahel võivad tuleneda ümardamisest.

Teiste ELi liikmesriikide all peetakse silmas Eestit, Küprost, Leedut, Lätit, Maltat, Poolat, Rootsit, Sloveeniat, Slovakkia, Taanit, Tšehhit, Ungarit ja Ühendkuningriiki.

Enamikul juhtudel kattub tabelites kasutatud terminoloogia Euroopa rahvamajanduse arvepidamise süsteemis 1995 (ESA 95) ning Rahvusvahelise Valuutafondi maksebilansi käsiraamatus sisalduvate rahvusvaheliste standarditega. Tehingud viitavad vabatahtlikele valuutatehingutele (mõõdetud otse või tuletatud) ning vood hõlmavad ka muutusi bilansilises jäägis, mis on põhjustatud hinna ja vahetuskursi muutustest, mahakandmistest ja teistest muutustest.

Tabelites kasutatav mõiste "kuni (x) aastat" tähistab "kuni (x) aastat, viimane kaasa arvatud".

ÜLEVAADE

Kokkuvõtte euroala põhinäitajate arengust on ära toodud ülevaatlikus tabelis.

RAHAPOLIITIKA STATISTIKA

Osas 1.4 esitatakse statistika kohustusliku reservi ja likviidsustegurite kohta. Aastased ja kvartaalsed näitajad kajastavad vastava aasta/kvartali viimase kohustusliku reservi arvestusperioodi keskmist taset. Kuni 2003. aasta detsembrini algas arvestusperiood kuu 24. päeval ja lõppes järgmise kuu 23. päeval. 23. jaanuaril 2003. aastal andis EKP teada tegevusraamistikus toimuvatest muudatustest, mis jõustusid 10. märtsil 2004. Muudatuste tulemusena algab arvestusperiood EKP nõukogu kuise raha-



poliitika hindamise istungile järgneval põhilise refinantseerimisoperatsiooni arvelduspäeval. Kohustusliku reservi täitmise ülemineku-perioodiks oli ajavahemik 24. jaanuarist kuni 9. märtsini 2004.

Osa 1.4 tabelis 1 on ära toodud kohustusliku reservi kohustuslastest krediidasutuste reservibaasi komponendid. Reservibaasi ei kuulu kohustused Euroopa Keskpankade Süsteemi kohustusliku reservi süsteemi kuuluvate krediidasutuste, EKP ja liikmesriikide keskpankade ees. Kui krediidasutus ei suuda dokumentaalselt tõendada oma eelnimetatud asutuste omandis olevate kuni kaheaastase tähtajaga emitteeritud võlakirjade hulka, võib ta oma reservibaasist maha arvata kindla protsendi nimetatud kohustustest. Kuni 1999. aasta novembrini oli selleks reservibaasi arvutamise määraks 10% ja pärast nimetatud kuupäeva 30%.

Osa 1.4 tabelis 2 on toodud möödunud arvestusperioodide keskmised näitajad. Iga krediidasutuse reservinõude summa arvutamisel kohaldatakse reservimäära kohustusliku reservi baasi kuuluvatele kohustuste kategooriatele, kasutades selleks iga kalendrikuu lõpu bilansi andmeid. Seejärel lahutab iga krediidasutus nimetatud näitajast ühekordse summana 100 000 eurot. Saadud kohustusliku reservi nõuded koondatakse seejärel euroala tasandil (veerg 1). Arvelduskontodel hoitavad vahendid (veerg 2) on keskpangas asuvate krediidasutuste arvelduskontodel hoitavate igapäevaste vahendite koondatud keskmine summa, mis sisaldab reservinõude täitmisel arvestatavaid vahendeid. Ülereservid (veerg 3) on krediidasutuste keskpankades asuvatel arvelduskontodel kohustusliku reservi nõude täitmiseks vajalike varasid ületavate vahendite keskmine maht arvestusperioodil. Reservide mittetäitmise (veerg 4) all mõistetakse arvestusperioodi keskmist krediidasutuste keskpangas asuvate arvelduskontode puudujääki kohustusliku reservi nõude täitmisel, mille arvutamisel lähtutakse nendest krediidasutustest, kes ei ole täitnud kohustusliku reservi nõuet vaatlusalusel arvestusperioodil. Kohustusliku reservi tasustamise intressimäär (veerg 5) võrdub arvestusperioodil toimunud EKP põhiliste

refinantseerimisoperatsioonide intressimäärade keskmisega, mis on kaalutud vastavalt kalendripäevade arvule (vt osa 1.3).

Osa 1.4 tabelis 3 on ära toodud pangandus-süsteemi likviidsuspositsioon, mis on määratletud kui euroala krediidasutuste eurosüsteemi keskpankade arvelduskontodel hoitavad eurodes nomineeritud vahendid. Kõik summad põhinevad eurosüsteemi konsolideeritud raamatupidamisaruandel. Muud likviidust vähendavad operatsioonid (veerg 7) ei hõlma liikmesriikide keskpankade poolt EMU teises etapis algatatud võlakirjade emissiooni. Muud tegurid (netoväärtuses) (veerg 10) kajastavad ülejäänud eurosüsteemi konsolideeritud raamatupidamisaruande kirjeid netoväärtusena. Krediidasutuste arvelduskontod (veerg 11) võrduvad likviidsust lisavate tegurite (veerud 1 kuni 5) summa ja likviidsust vähendavate tegurite summa (veerud 6 kuni 10) vahega. Baasraha (veerg 12) arvutatakse hoiustamise püsivõimaluse (veerg 6), ringluses olevate pangatähtede (veerg 8) ja krediidasutuste keskpangas asuvatel arvelduskontodel olevate hoiuste (veerg 11) summana.

RAHA, PANGANDUS JA INVESTEERIMISFONDID

Osas 2.1 on ära toodud rahaloomeasutuste sektori koondbilanss ehk kõigi euroala residentidest rahaloomeasutuste ühtlustatud bilansside koond. Rahaloomeasutused on keskpangad, ühenduse õiguse raames defineeritud krediidasutused, rahaturufondid ja teised asutused, mille tegevusalaks on hoiuste ja/või hoiuste lähedaste asendajate kogumine isikutelt, kes ei ole rahaloomeasutused, ning enda arvel (vähemalt majanduslikus mõttes) laenude andmine ja/või investeerimine väärtpaberitesse. Rahaloomeasutuste täielik loetelu on ära toodud EKP kodulehel.

Osas 2.2 on ära toodud rahaloomeasutuste sektori konsolideeritud bilanss, mis on saadud koondbilansi positsioonide tasaarveldamise teel euroala rahaloomeasutuste vahel. Kirjendamispraktika piiratud heterogeensuse tõttu ei pruugi rahaloomeasutuste vaheliste positsioo-

nide summa olla null; saldo on ära näidatud osa 2.2 kohustuste poole veerus 10. Osas 2.3 on ära toodud euroala rahaagregaadid ja vastaskirjed. Need on tuletatud rahaloomeasutuste konsolideeritud bilansist; ühtlasi arvestatakse nende puhul ka mõningaid keskvalitsuse rahalisi varasid/kohustusi. Rahaagregaatide ja vastaskirjete statistika kohandamisel lähtutakse sesoonsetest ja kauplemispäeva mõjudest. Osades 2.1 ja 2.2 kajastatakse väliskohustuste kirjel euroalaväliste residentide omandis olevaid 1) osakuid, mis on emiteeritud euroala rahaturufondide poolt ning 2) euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirju tähtajaga kuni kaks aastat. Osas 2.3 on need väärtpaberid aga rahaagregaatidest välja arvatud ning näidatud kirjel “Netovälisvarad”.

Osas 2.4 on esitatud analüüs euroala (pangandussüsteemi) mitteresidentidest rahaloomeasutuste poolt euroalal väljastatud laenudest sektorite, liigi ja lepingulise tähtaja lõikes. Osas 2.5 analüüsitakse euroala pangandussüsteemis olevaid hoiuseid sektorite ja instrumentide kaupa. Osas 2.6 on toodud euroala pangandussüsteemis hoitavad väärtpaberid vastavalt emitendi liigile.

Osad 2.2 kuni 2.6 hõlmavad tehinguid, mis on tuletatud erinevustena bilansilises jäägis ning mida on kohandatud ümberliigitamise, ümberhindamise, valuutakursside muutuste ja muude tehingutest mittetulenevate muutustega. Osas 2.7 on ära toodud valikulised ümberhindamised, mida kasutatakse tehingute tuletamisel. Osades 2.2 kuni 2.6 on ära toodud ka tehingute kasvumäärad väljendatuna protsentides aasta baasil. Osas 2.8 käsitletakse rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete jaotust väeringute kaupa kvartalite lõikes.

Sektorite täpsed määratlused on ära toodud EKP väljaandes “Money and Banking Statistics Sector Manual – Guidance for the statistical classification of customers” (november 1999). EKP väljaandes “Guidance Notes to the Regulation ECB/2001/13 on the MFI Balance Sheet Statistics” (november 2002) tuuakse välja soovituslikud juhised, mida liikmesriikide keskpangad peaksid järgima. Alates 1. jaanuarist 1999 on statistiliste andmete ko-

gumisel ja koostamisel lähtunud EKP 1. detsembri 1998. aasta määrusest EKP/1998/16, milles sätestatakse nõuded rahaloomeasutuste sektori¹ konsolideeritud bilansile ning mida on viimati muudetud määrusega ECB/2003/10².

Kooskõlas nimetatud määrusega on bilansikirje “rahaturuinstrument” ühendatud kirjega “võlakirjad” nii rahaloomeasutuse bilansi varade kui ka kohustuste poolel.

Osas 2.9 on esitatud euroala investeerimisfondide (välja arvatud rahaturufondide) kvartali lõpu seisuga kajastatud bilansiline jääk. Bilans on esitatud koondina ning seetõttu kajastuvad kohustustes investeerimisfondide omandis olevad teiste investeerimisfondide poolt emiteeritud osakud. Varade/kohustuste kogusummad on jaotatud ka investeerimisfondide (aktsiafondid, võlakirjafondid, segafondid, kinnisvara- ja muud fondid) ning investori liigi (avatud ja kinnised fondid) järgi. Osas 2.10 on ära toodud koondbilansid iga investeerimisfondide sektori kohta, mida liigitatakse investeerimispoliitika ja investori liigi alusel.

FINANTS- JA MITTEFINANTSKONTOD

Osades 3.1 ja 3.2 on toodud euroala reaalsektorite finantskontode kvartaalsed andmed. Euroala reaalsektorid koosnevad valitsemis-sektorist (ESA 95 paragrahv 13), kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatest ettevõtetest (ESA 95 paragrahv 11) ning kodumajapidamistest (ESA 95 paragrahv 14), sealhulgas kodumajapidamisi teenindavatest kasumitaotluseta asutustest (ESA 95 paragrahv 15). Andmed hõlmavad sesoonselt kohandamata bilansilisi jääke ja vastavalt ESA 95-le klassifitseeritud finantstehinguid, kajastades peamisi finantsinvesteeringuid ja reaalsektorite ressursside kaasamist. Finantseerimise (kohustuste) poolel on andmed esitatud ESA 95 sektorite ja lepingulise tähtaja kaupa (“lühiajalised” viitab lepingulisele tähtajale kuni üks aasta; “pikaajalised” viitab lepingulisele tähtajale üle ühe aasta). Võimalusel on rahaloomeasutustelt saadud finantseeringud esitatud eraldi. Teave fi-

¹ EÜT L 356, 30.12.1998, lk 7.

² EÜT L 250, 02.10.2003, lk 19.

nantsinvesteeringute (varade) kohta on hetkel vähem üksikasjalik kui teave finantseerimise kohta, seda eelkõige seetõttu, et andmete esitamine sektorite kaupa pole võimalik.

Osas 3.3 on ära toodud euroala kindlustusettevõtete ja pensionifondide (ESA 95 paragrahv 125) kvartaalsete finantskontode andmed. Sarnaselt osadega 3.1 ja 3.2 hõlmavad nimetatud andmed sesoonselt kohandamata bilansilisi jääke ja finantstehinguid, kajastades vastava sektori peamisi finantsinvesteeringuid ja ressursside kaasamist.

Kvartaalsed andmed eelnimetatud kolmes sektoris põhinevad liikmesriikide kvartaalsete finantskontode andmetel ning rahaloomeasutuste bilansi ja väärtpaberiemissioonide statistikal. Osades 3.1 ja 3.2 viidatakse ka andmetele, mis on võetud Rahvusvahelise Arvelduspanga rahvusvahelisest pangandusstatistikast. Kuigi kõik euroala riigid kajastuvad rahaloomeasutuste bilansis ja väärtpaberiemissioonide statistikas, ei esita Iirimaa ja Luksemburg veel oma kvartaalsete finantskontode andmeid.

Osas 3.4 on ära toodud aastaandmed euroala säästude, investeeringute (finants- ja mittefinantsinvesteeringute) ja rahastamise kohta tervikuna ning eraldi kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste kohta. Nimetatud aastaandmed peegeldavad täpsemat teavet finantsvarade soetamise kohta sektorite kaupa ning vastavad kahes eelnevas osas nimetatud kvartaalsetele andmetele.

FINANTSTURUD

Euroala finantsturgude statistika aegread hõlmavad neid ELi liikmesriike, kes olid euro kasutusele võtnud statistikas kajastuval perioodil.

Väärtpaberite (v.a aktsiate) ja noteeritud aktsiate (osad 4.1–4.4) kohta koostab statistika EKP, kes kasutab Euroopa Keskpankade Süsteemilt ja Rahvusvaheliselt Arvelduspangalt saadud andmeid. Osas 4.5 on esitatud euroala residentide eurodes nomineeritud hoiuste ja laenude intressimäärad rahaloomeasutustes.

Rahaturu intressimäärade, pikaajaliste riigivõlakirjade tootluse ja aktsiaturgude indeksite kohta (osad 4.6–4.8) koostab EKP statistika elektrooniliste kanalite kaudu saadud andmete põhjal.

Väärtpaberiemissioonide alane statistika hõlmab väärtpabereid (v.a aktsiaid (võlakirjad)), mida on tutvustatud osades 4.1, 4.2 ja 4.3, ning noteeritud aktsiaid, mida on kajastatud osas 4.4. Võlakirjad on jaotatud lühiajalisteks ja pikaajalisteks väärtpaberiteks. “Lühiajalised” väärtpaberid on tähtajaga kuni üks aasta (erandjuhtudel kuni kaks aastat). “Pikaajalised” väärtpaberid on eelnimetatud tähtajast pikema tähtajaga või vabalt valitava (kuid igal juhul pikema kui üheaastase) tähtajaga või määramata tähtajaga väärtpaberid. Euroala residentide poolt emiteeritud pikaajalised võlakirjad jaotatakse omakorda fikseeritud ja muutuva intressimääraga võlakirjadeks. Fikseeritud intressimääraga võlakirjade puhul kupongi intressimäär võlakirja kehtivusaja jooksul ei muutu. Muutuva intressimääraga võlakirjade puhul muudetakse kupongi intressimäär perioodiliselt vastavalt sõltumatule intressimäärale või indeksile. Võlakirjade statistika kajastab hinnanguliselt 95% euroala residentide emissioonide kogumahust. Osades 4.1, 4.2 ja 4.3 näidatud eurodes nomineeritud väärtpaberid sisaldavad eurole vastavas kohalikus vääringus väljendatud väärtpabereid.

Osas 4.1 on ära näidatud emiteeritud ja väljaostetud väärtpaberid, emissiooni netoväärtus ning bilansiline jääk kõigi väärtpaberite tähtaegade kaupa ning täiendavalt pikaajaliste väärtpaberite lõikes. Emissiooni netoväärtus erineb muutustest bilansilises jäägis tulenevalt ümberhindamisest, ümberliigitamisest ja muudest kohandustest.

Veergudes 1 kuni 4 on ära toodud bilansiline jääk, emissiooni koguväärtus, väljaostmine ja emissiooni netoväärtus kõigi eurodes nomineeritud emissioonide kohta. Veergudes 5 kuni 8 on bilansiline jääk, emissiooni netoväärtus, väljaostmine ja emissiooni netoväärtus kõigi euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberite (v.a aktsiate (võlakirjade)) kohta. Veergudes 9 kuni 11 on euroala residentide poolt

eurodes emiteeritud väärtpaperite bilansilise jäägi, emissiooni koguväärtuse ja väljaostmise protsentuaalne osa. Veerus 12 on ära näidatud eurodes nomineeritud emissiooni netoväärtus euroala residentide kaupa.

Osa 4.2 hõlmab bilansilist jääki ja emissiooni koguväärtuse jaotust sektorite alusel euroala residentidest emitentide kaupa; jaotus vastab ESA 95-le³. EKP on arvatud eurosüsteemi.

Osa 4.2 tabeli 1 veerus 1 näidatud võlakirjade kogusumma ja pikaajaliste võlakirjade bilansiline jääk on identne osa 4.1 veerus 5 näidatud võlakirjade kogusumma ja pikaajaliste võlakirjade bilansilise jäägiga. Osa 4.2 tabeli 1 veerus 2 toodud andmed rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjade bilansilise jäägi kohta on laias laastus võrreldavad emiteeritud võlakirjadega, mis on toodud osa 2.1 tabeli 2 veerus 8 rahaloomeasutuse koondbilansi kohustuste poolel.

Emiteeritud võlakirjade kogusumma, mis on esitatud osa 4.2 tabeli 2 veerus 1, vastab euroala residentide poolt emiteeritud võlakirjade kogusummale, mis asub osa 4.1 veerus 6. Jääkerinevus osa 4.1 veerus 6 esitatud pikaajaliste võlakirjade ja osa 4.2 tabeli 2 veerus 7 toodud fikseeritud ja muutuva intressimääraga võlakirjade kogusumma vahel koosneb nullkuponjidest ja ümberhindamismõjudest.

Osas 4.3 kajastatakse euroala residentide poolt emiteeritud võlakirjade aastaseid kasvumäärasid (tähtaegade, instrumendi liigi, emitendi sektori ja vääringu kaupa). Nimetatud kasvumäärad põhinevad finantstehingutel, mis leiavad aset siis, kui institutsiooniline üksus omandab või lunastab võlakohustuse. Seetõttu ei arvestata aastaste kasvumäärade juures ümberliigitusi, ümberhindamisi, vahetuskursi muutusi ega muid tehingutest mittetulenevaid muutusi. Kuiste andmete aastased protsentuaalsed muutused viitavad kuu lõpu seisule, kvartaalsete ja aasta andmete muutused viitavad perioodi keskmise väärtuse aastasele muutusele. Üksikasjad on esitatud tehnilistes märkustes.

Osa 4.4 veergudes 1, 4, 6 ja 8 on ära toodud euroala residentide poolt emiteeritud noteeri-

tud aktsiate eest tasumisele kuuluvad summad emiteerivate sektorite kaupa. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud noteeritud aktsiate kuised andmed vastavad osas 3.2 (põhikohustused, veerg 21) toodud kvartaliandmetele.

Osa 4.4 veergudes 3, 5, 7 ja 9 on euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastased kasvumäärad (emitendi tegevussektori alusel). Need kasvumäärad põhinevad finantstehingutel, mis leiavad aset siis, kui emitent müüb või ostab aktsiad välja sularaha eest, välja arvatud investeringud emitendi omaaktsiatesse. Nimetatud tehingud hõlmavad emitendi esmakordset noteerimist börsil ning uute vahendite loomist või nende kustutamist. Aastaste kasvumäärade arvutamisel ei võeta arvesse ümberliigitusi, ümberhindamisi, vahetuskursi muutusi ega muid tehingutest mittetulenevaid muutusi.

Osas 4.5 on statistilised andmed kõigi intressimäärade kohta, mida euroala residentidest rahaloomeasutused kohaldavad eurodes nomineeritud hoiustele ja laenudele võrreldes euroala residentidest kodumajapidamiste ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtetega. Euroala rahaloomeasutuste intressimäärad arvutatakse euroala riikide poolt välja iga kategooria suhtes kohaldatavate intressimäärade kaalutud keskmisena (vastavate tegevusmahtude kaupa).

Rahaloomeasutuste intressimäärade statistika on esitatud tegevusalade, sektorite, vahendikategooria ja tähtaja, etteteatamistähtaja või algse fikseeritud intressimäära kohaldamise perioodide kaupa. Uued statistilised andmed rahaloomeasutuste intressimäärade kohta asendavad need kümme üleminekuperioodi statisti-

³ ESA 95 kasutatavad koodid kuubülletääni tabelites toodud sektorite tähistamiseks on järgmised: rahaloomeasutused (sealhulgas eurosüsteem), milleks on EKP ja euroala riikide keskpangad (§121) ning teised finantsasutused (§22); mitterahaloomeasutused, milleks on teised finantsvahendajad (§123), finantstugiteenuseid osutavad ettevõtted (§124) ning kindlustusettevõtted ja pensionifondid (§125); kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted (§11); keskvalitsus (§1311) ning ülejäänud valitsemis-sektor, mis hõlmab piirkondlikku valitsust (§1312), kohalikku omavalitsust (§1313) ja sotsiaalkindlustusfonde (§1314).

liste andmete aegrida euroala tarbijatele kohaldatavate intressimäärade kohta, mis on avaldatud EKP kuubülletäänides alates 1999. aasta jaanuarist.

Osas 4.6 esitatakse euroala, Ameerika Ühendriikide ja Jaapani rahaturgude intressimäärad. Euroalal katavad rahaturu intressimäärad laia ala alates üleõhoiuste intressimääradest kuni 12kuuliste hoiusteni. Enne 1999. aasta jaanuari arvutati euroala arvestuslikud intressimäärad välja SKPga kaalutud liikmesriikide intressimäärade baasil. Kuu, kvartali ja aasta väärtused on perioodi keskmised, välja arvatud üleõhoiuste intressimäärad kuni 1998. aasta detsembrini. Üleõhoiused on esitatud pankadevaheliste hoiuste intressimääradena kuni 1998. aasta detsembrini. Alates 1999. aasta jaanuarist kajastavad osa 4.6 veeru 1 andmed euroala pankadevahelise üleõoturu keskmist aastaintressimäära (EONIA). Need on perioodi lõpu seisuga esitatud intressimäärad kuni 1998. aasta detsembrini ning sealt edasi perioodi keskmised intressimäärad. Alates 1999. aasta jaanuarist loetakse ühe-, kolme-, kuue- ja kaheteistkuuliste hoiuste intressimäärasid euro üleeuroopalisteks pankadevahelisteks intressimääradeks (EURIBOR); kuni 1998. aasta detsembrini kasutati Londoni pankadevahelist laenuintressi (LIBOR). Ameerika Ühendriikide ja Jaapani puhul on intressimäärad esitatud LIBORi baasil.

Osas 4.7 on esitatud euroala, Ameerika Ühendriikide ja Jaapani riigivõlakirjade tootlused. Kuni 1998. aasta detsembrini esitati euroala kahe-, kolme-, viie- ja seitsmeaastaste võlakirjade tootlused perioodilõpu väärtustena ning kümneaastaste võlakirjade tootlused perioodi keskmise väärtusena. Sealt alates esitatakse kõik tootlused perioodi keskmise näitajana. Kuni 1998. aasta lõpuni arvutati euroala tootlused SKPga kaalutud riigivõlakirjade ühtlustatud tootluse baasil; sealt edasi kasutatakse keskmise arvutamisel riigivõlakirjade nominaalset tasumata summat igas lõpptähtaja vööndis. Ameerika Ühendriikide ja Jaapani puhul on kümneaastaste võlakirjade tootlus esitatud perioodi keskmisena.

Osas 4.8 on ära toodud euroala, Ameerika Ühendriikide ja Jaapani aktsiaturgude indeksid.

HINNAD, TOODANG, NÕUDLUS JA TÖÖTURUD

Käesolevas osas kirjeldatud andmed on enamuses esitatud Euroopa Komisjoni (põhiliselt Eurostat) ja riikide statistikaametite poolt. Euroala tulemused saadakse liikmesriikide andmete koondamise teel. Andmed on ühtlustatud ja võrreldavad nii suures ulatuses kui võimalik. Statistilisi andmeid SKP ja kulukomponentide kohta, lisandväärtuse kohta tegevusalade lõikes, tööstustoodangu, jaemüügi ja registreeritud sõiduautode kohta on kohandatud vastavalt tööpäevade arvule.

Euroala ühtlustatud tarbijahinnaindeks (osa 5.1) on saadaval alates 1995. aastast. See põhineb liikmesriikide ühtlustatud tarbijahinnaindeksitel, mille arvutamisel järgitakse kõigis euroala riikides sama meetodikat. Kaupade ja teenuste jaotus on tuletatud individuaaltarbimise klassifikaatori baasil (Coicop/ÜTHI). Ühtlustatud tarbijahinnaindeks hõlmab euroala majandusterritooriumil asuvate kodumajapidamiste rahalisi lõpptarbimiskulusid. Tabelis on ära toodud EKP poolt koostatavad sesoonselt kohandatud andmed ühtlustatud tarbijahinnaindeksi kohta.

Tööstustoodangu tootjahindasid (osa 5.1 tabel 2), tööstustoodangut, uusi tellimusi, tööstuslikku käivet ja jaemüüki (osa 5.2) reguleerib Euroopa Liidu Nõukogu 19. mai 1998. aasta määrus (EÜ) nr 1165/98 lühiajalise statistika kohta⁴. Tööstustoodangu tootjahindade ja tööstustoodangu lõpptarbimisel põhinev liigitamine kujutab endast tööstuse (v.a ehituse) ühtlustatud allliigitust (NACE osad C kuni E) peamisteks tööstusgrupeeringuteks (MIG), mis on defineeritud komisjoni 26. märtsi 2001. aasta määruses (EÜ) nr 586/2001⁵. Tööstustoodangu tootjahinnad kajastavad tootjate hindasid väljaspool tehase väravat. Need sisal-

⁴ EÜT L 162, 05.06.1998, lk 1.

⁵ EÜT L 86, 27.03.2001, lk 11.

davad kaudseid makse, välja arvatud käibemaks ja muud mahaarvamisele kuuluvad maksud. Tööstustoodang kajastab asjaomaste tööstuste lisandväärtust.

Tooraine maailmaturu hinnad (osa 5.1 tabel 2) mõõdavad muutusi euroala eurodes nomineeritud impordihindades võrreldes baasperioodiga.

Töõjõukulude indeksid (osa 5.1 tabel 3) mõõdavad keskmist töõjõukulu töötatud tunni kohta. Indeks ei hõlma aga põllumajandust, kaandust, avalikku haldust, haridust, tervishoiu ja mujal liigitamata teenuseid. EKP arvutab kollektiivlepinguga määratud palkade näitaja (memokirje osa 5.1 tabelis 3) liikmesriikide ühtlustamata määratluste baasil.

Töõjõu erikulu komponendid (osa 5.1 tabel 4), SKP ja selle komponendid (osa 5.2 tabelid 1 ja 2), SKP deflaatorid (osa 5.1 tabel 5) ja töõhõivestatistika (osa 5.3 tabel 1) kujutavad endast ESA 95 rahvamajanduse kvartaliaruannete tulemusi.

Töõstusele esitatud uued tellimused (osa 5.2 tabel 4) sisaldavad vaatlusperioodi jooksul saadud tellimusi ja hõlmavad töõstusharusid, kus tegutsetakse peamiselt tellimuspõhiselt – eelkõige tekstiili-, tselluloosi- ja paberi-, keemia-, metalli-, kapitalikaupade ja kestvuskaukade töõstust. Andmete arvutamisel on tuginetud kehtivatele hindadele.

Töõstuslikku käivet ja jaemüüki käsitlevas osas (osa 5.2 tabel 4) mõõdetakse kogukäivet, sealhulgas kõiki makse ja lõive peale käibemaksu, mille kohta on esitatud arved vaatlusperioodi jooksul. Jaemüügi käive hõlmab jaemüügi kogukäivet (v.a mootorsõidukite ja mootorrattaste ning remonditeenuste müük). Uute sõidautode registreeringud hõlmavad nii era- kui ka firmaautode registreeringuid.

Äri- ja tarbijauuringute kvalitatiivsed andmed (osa 5.2 tabel 5) põhinevad Euroopa Komisjoni äri- ja tarbijauuringutel.

Töõpuuduse määrad (osa 5.3 tabel 2) vastavad Rahvusvahelise Töõorganisatsiooni (ILO) suunistele. Need viitavad aktiivsetele töõtsijatele kui töõjõu osale lähtuvalt ühtlustatud kriteeriu-

midest ja mõistetest. Töõpuuduse määra arvutamise aluseks olevad töõjõu näitarvud erinevad osas 5.3 avaldatud töõhõive ja töõpuuduse tasemete summast.

RIIGI RAHANDUS

Osades 6.1 kuni 6.4 on toodud euroala valitsemissektori eelarvepositsioon. Andmed on põhiosas konsolideeritud ja põhinevad ESA 95 meetodikal. Osades 6.1 kuni 6.3 esitatud euroala aastased koondandmed on koostatud EKP poolt liikmesriikide keskpankadelt saadud ühtlustatud andmete põhjal, mida ajakohastatakse regulaarselt. Andmed euroala riikide eelarvepuudujäägi ja võlgade kohta võivad seetõttu erineda andmetest, mida kasutab Euroopa Komisjon ülemäärase puudujäägi menetluse korral. Osas 6.4 esitatud euroala kvartaalsed koondandmed on koostatud EKP poolt Eurostati ja liikmesriikide andmete alusel.

Osas 6.1 on ära näidatud valitsemissektori aastased tulud ja kulud, lähtudes komisjoni 10. juuli 2000. aasta määruses (EÜ) nr 1500/2000⁶ (millega muudeti ESA 95) sõnastatud mõistetest. Osas 6.2 on toodud valitsemissektori konsolideeritud koguvõlg nominaalväärtuses kooskõlas asutamislepingus ülemäärase puudujäägi menetlust reguleerivate sätetega. Osades 6.1 ja 6.2 on esitatud üldandmed iga euroala riigi kohta, arvestades nende tähtsust stabiilsuse ja majanduskasvu pakti raames. Üksikute euroala riikide puudujäägid/ülejäädid vastavad jaotisele EDP B.9, nagu on määratletud komisjoni 25. veebruari 2002. aasta määruses (EÜ) nr 351/2002, millega muudetakse nõukogu määrust (EÜ) nr 3605/93 seoses ESA 95-le viitamise-ga. Osas 6.3 kajastatakse valitsemissektori võla muutust. Erinevus valitsemissektori võla muutuse ja valitsemissektori eelarvepuudujäägi vahel – fiskaalpositsiooni kohandamine – on peamiselt seletatav valitsuse poolt finantsvaradega tehtud tehingutega ja välisvaluuta hinda-

⁶ EÜT L 172, 12.07.2000, lk 3.

misest tulenevate erinevustega. Osas 6.4 on kajastatud valitsemissektori kvartaalsed tulud ja kulud, lähtudes Euroopa Parlamendi ja nõukogu 10. juuni 2002. aasta määruses (EÜ) nr 1221/2002⁷ (milles käsitleti valitsemissektori muude kontode kvartaliandmeid peale rahastamiskontode) sõnastatud mõistetest.

VÄLISMAJANDUS

Maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni statistikas (osad 7.1 kuni 7.4) kasutatud mõisted on üldiselt kooskõlas Rahvusvahelise Valuutafondi maksebilansi koostamise käsiraamatuga (viies väljaanne, oktoober 1993), EKP 16. juuli 2004. aasta suunistega EKP statistilise aruandluse nõuete kohta (EKP/2004/15)⁸ ning Eurostati dokumentidega. Täiendavat teavet euroala maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni koostamisel kasutatud meetodika ja allikate kohta võib leida EKP väljaandest "European Union balance of payments/international investment position statistical methods" (november 2004) ja alltoodud rakkerühma aruannetest: "Portfolio investment collection systems" (juuni 2002), "Portfolio investment income" (august 2003) and "Foreign direct investment" (märts 2004), mida on võimalik alla laadida EKP kodulehelt. Lisaks sellele on rahandus-, finants- ja maksebilansi statistika komitee kodulehel (www.cmfg.org) võimalik tutvuda ka EKP/komisjoni (Eurostat) maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni statistika kvaliteedi rakkerühma aruandega (juuni 2004). Rakkerühma soovitel põhinev igaaastane kvaliteediaruanne euroala maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni kohta (jaanuar 2005) on olemas EKP kodulehel.

Netotehingute kajastamisel finantskontol lähtutakse Rahvusvahelise Valuutafondi maksebilansi koostamise käsiraamatust: varade suurenemist tähistatakse miinusmärgiga ning kohustuste suurenemist plussmärgiga. Jooksevkontol ja kapitalikontol esitatakse nii kreedit- kui ka deebetehingud plussmärgiga.

Euroala maksebilansi koostab EKP. Viimaseid kuuandmeid tuleb käsitleda tinglikena. Andmed vaadatakse üle pärast järgmise kuu näitajate ja/või üksikasjaliku kvartaalse maksebilansi avaldamist. Varasemate perioodide andmeid uuendatakse regulaarselt või pärast meetodika muutumist.

Osa 7.1 tabelis 2 on toodud sesoonselt kohandatud andmed jooksevkonto kohta. Kohandamisel on arvesse võetud tööpäevade arvu, liigaastat ja/või riigipühasid. Tabelis 5 on esitatud euroala mitteresidentide emiteeritud väärtpaberite ostud euroalal asuvate ostjate poolt sektorite kaupa. Hetkel pole veel võimalik näidata euroalaväliste residentide poolt omandatud väärtpaberite emitentide (kes asuvad euroalal) jaotust sektorite kaupa. Tabelites 6 ja 7 esitatud jaotused "laenuid" ning "sularaha ja hoiused" tugineb mitteresidentidest vastaspoole sektorile, s.t mitteresidentsete pankade varasid liigitatakse hoiusteks, samas kui teiste mitteresidentsete sektoritega seotud varasid liigitatakse laenudeks. See jaotus sarnaneb muus statistikas esitatud jaotusega, sh rahaloomeasutuste konsolideeritud bilansiga, ja on kooskõlas Rahvusvahelise Valuutafondi maksebilansi koostamise käsiraamatuga ("IMF Balance of Payments Manual").

Osas 7.2 kirjeldatakse maksebilansi rahalist esitust: maksebilansi tehinguid, mis kajastavad kooskõlalisust rahaagregaadiga M3. Andmete kajastamisel on lähtutud maksebilansi tavapärasest tähistussüsteemist, välja arvatud rahandus- ja pangandusstatistikast (veerg 12) võetud rahaagregaadi M3 väliste vastaskirjete puhul, kus plussmärk tähistab varade suurenemist või kohustuste vähenemist. Portfelliinvesteeringute kohustuste poolel (veerud 5 ja 6) hõlmavad maksebilansitehingud lisaks rahaturufondide osakutele ja kuni kaheaastase tähtaajaga võlakirjadele ka euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud lihtaktsiate ja võlakirjade ostu ja müüki. Euroala maksebilansi esituse kohta on avaldatud meetodiline märkus EKP kodulehe alljaotuses "Statistics". Vt ka 2003. aasta juuni kuubülletääni taustinfot 1.

⁷ EÜTL 179, 09.07.2002, lk 1.

⁸ EÜTL 354, 30.11.2004, lk 34.

Osas 7.3 on esitatud euroala maksebilansi (tabelid 1–4) ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni (tabel 5) geograafiline jaotus peamiste partnerriikide või nende rühmade kaupa, kusjuures eristatud on euroalaväliseid liikmesriike ja Euroopa Liitu mittekuuluvaid riike ja piirkondi. Jaotus kajastab ka tehinguid ja positsioone ELi institutsioonide (mida loetakse erinevalt EKPst statistiliselt euroalaväliseks nende füüsilisest asukohast hoolimata) ja teatud eesmärkidel ka maksuvabade keskuste ja rahvusvaheliste organisatsioonide suhtes. Tabelites 1–4 on esitatud kumulatiivsed maksebilansi tehingud viimases neljas kvartalis; tabelis 5 on rahvusvahelise investeerimispositsiooni geograafiline jaotus viimase aasta lõpu seisuga. See jaotus ei sisalda portfelliinvesteeringute kohustuste, tuletisinstrumentide ega rahvusvaheliste reservide tehinguid ja positsioone. Geograafilist jaotust on kirjeldatud 2005. aasta veebruari kuubülletääni artiklis “Euro area balance of payments and international investment position vis-à-vis main counterparts”.

Osas 7.4 toodud euroala rahvusvahelise investeerimispositsiooni andmete esitamisel on lähtutud positsioonide võrdlusest euroalavälise residentidega ning käsitletud euroala kui ühtset majanduspiirkonda (vt ka 2002. aasta detsembri kuubülletääni taustinfot 9). Rahvusvaheline investeerimispositsioon on koostatud turuhindades, välja arvatud otseinvesteeringud, mille hindamisel kasutatakse enamasti raamatupidamislikke väärtusi. Kvartaalne rahvusvaheline investeerimispositsioon koostatakse sama meetodilise raamistiku alusel kui aastane rahvusvaheline investeerimispositsioon. Et osa andmeallikatest ei ole pärast kvartali lõppu kättesaadavad (või on kättesaadavad hiljem), hinnatakse kvartaalset rahvusvahelist investeerimispositsiooni osaliselt finantstehingute, varade hinna ja valuutaturu muudatuste põhjal.

Eurosüsteemi rahvusvahelised reservid ning vastavad varad ja kohustused on ära toodud osa 7.4 tabelis 5 koos EKP poolt hoitava osaga. Need näitajad pole eurosüsteemi nädalastes raamatupidamisaruannetes kajastuvate andmetega täielikult võrreldavad nende hõlmatuse ja

hindamise erinevuste tõttu. Tabelis 5 esitatud andmed on kooskõlas Rahvusvahelise Valuutafondi / Rahvusvahelise Arvelduspanga rahvusvaheliste reservide ja välisvaluuta likviidsuse statistika kohta käivate soovitustega. Muutused eurosüsteemi kullavarudes (veerg 3) tulenevad 26. septembril 1999. aastal sõlmitud ja 8. märtsil 2004. aastal ajakohastatud keskpanga kullalepingu tingimustel tehtud kullatehingutest. Lisateavet eurosüsteemi rahvusvaheliste reservide statistilise käsitlemise kohta võib leida väljaandest “Statistical treatment of the Eurosystems international reserves” (oktoober 2000), mille saab alla laadida EKP kodulehelt. See veebileht sisaldab täpsemaid andmeid vastavalt rahvusvaheliste reservide ja välisvaluuta likviidsuse mallile.

Osas 7.5 on toodud andmed euroala väliskaubanduse kohta. Andmete põhiallikaks on Eurostat. EKP tuletab mahuindeksid Eurostatist kajastatud maksumuse ja ühikuhinna indeksite põhjal ning viib läbi ühikuhinna indeksite sesoonse kohandamise, samas kui maksumuse andmeid kohandatakse Eurostati poolt sesoonselt ja tööpäevade arvu alusel.

Osa 7.5 tabeli 1 veergudes 4–6 ja 9–11 toodud jaotus tootegruppide kaupa vastab üldiste majanduskategooriate liigitusele. Valmistooted (veerud 7 ja 12) ja nafta (veerg 13) vastavad rahvusvahelise kaubandusklassifikatsioonistandardi 3. parandatud väljaandes (SITC Rev. 3) esitatud definitsioonile. Geograafiline jaotus (osa 7.5 tabel 2) näitab põhilisi kaubanduspartnereid nii üksikult kui ka piirkondlike gruppide kaupa. Hiina mandriosa ei hõlma Hongkongi.

Mõistete, liigituste, andmete ulatuse ja kajastamise aja erinevuste tõttu pole väliskaubandusandmed (eelkõige impordiandmed) maksebilansi statistikas toodud kaubanimetustega (osad 7.1 ja 7.3) täielikult võrreldavad. Impordi erinevus on viimastel aastatel olnud ligikaudu 5% (EKP hinnang), millest oluline osa on seotud kindlustus- ja veoteenuste lisamisega väliskaubandusandmetesse (CIFi alusel).

VAHETUSKURSID

Osas 8.1 on ära toodud EKP poolt euroala kaubanduspartnerite vääringute suhtes arvatud euro nominaalse ja reaalse efektiivse vahetuskursi indeksid, mis põhinevad euro kahepoolsete vahetuskursside kaalutud keskmistel. Positiivne muutus näitab euro kallinemist. Keskmise arvutamisel tuginetakse aastatel 1995–1997 ja 1999–2001 toimunud valmistoodete vahetusele kaubanduspartneritega, sealjuures arvestatakse kolmanda turu mõjusid. Euro nominaalse ja reaalse efektiivse vahetuskursi indeksid tulenevad aastatele 1995–1997 tuginevate keskmiste sidumisest aastatele 1999–2001 tuginevate keskmistega 1999. aasta alguses. 13 euroalavälist Euroopa Liidu liikmesriiki, Ameerika Ühendriigid, Austraalia, Hiina, Hongkong, Jaapan, Kanada, Lõuna-Korea, Norra, Singapur ja Šveits moodustavad 23 riigist koosneva kaubanduspartnerite grupi, kelle andmete põhjal leitakse efektiivsed vahetuskursid. Need 23 liiget kuuluvad omakorda 42 riigist koosnevasse gruppi koos järgmiste riikidega: Alžeeria, Argentina, Brasiilia, Bulgaaria, Filipiinid, Horvaatia, Iisrael, India, Indoneesia, Lõuna-Aafrika, Malaisia, Maroko, Mehhiko, Rumeenia, Tai, Taiwan, Türgi, Uus-Meremaa ja Venemaa. Reaalne efektiivne vahetuskursus arvutatakse välja tarbijahinnaindeksi, tootjahinnaindeksi, sisemajanduse koguprodukti deflaatori, töötleva tööstuse tööjõu erikulu ja kogumajanduse tööjõu erikulu baasil.

Täpsem teave efektiivsete vahetuskursside arvutamise kohta on toodud 2004. aasta septembri kuubülletäänis taustinfos 10 “Väliskaubanduse osatähtsuse kaalude ümberarvutamine euro efektiivsete vahetuskursside hindamiseks” ning EKP üldtoimetises nr 2 (Occasional Paper, “The effective exchange rates of the euro”, Luca Buldorini, Stelios Makrydakis ja Christian Thimann, veebruar 2002), mida on võimalik alla laadida EKP kodulehelt.

Osas 8.2 toodud kahepoolsed vahetuskursid on vastavate vääringute igapäevaselt avaldatavate intressi viitemäärade kuu keskmised.

EUROALAVÄLINE ARENG

Teiste ELi liikmesriikide (osa 9.1) kohta käivate statistiliste andmete kogumisel ja koostamisel on järgitud samu põhimõtteid, mida euroala andmete kogumisel ja koostamisel. Osas 9.2 toodud andmed Ameerika Ühendriikide ja Jaapani kohta on saadud nende riikide allikatest.

EUROSÜSTEEMI RAHAPOLIITILISTE MEETMETE KRONOLOOGIA¹

9. JAANUAR 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ja need jäävad vastavalt tasemele 2,75%, 3,75% ja 1,75%.

23. JAANUAR 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab rahapoliitika tegevusraamistiku toimimise tõhustamiseks rakendada alljärgnevat meetmeid.

Esiteks muudetakse kohustusliku reservi hoidmisperioodi selliselt, et hoidmisperiood algab alati põhilise refinantseerimisoperatsiooni arvelduspäeval pärast nõukogu koosolekut, mil pannakse paika kuiselt hinnatav rahapoliitiline hoiak. Lisaks viiakse püsivahendite intressimäärade muudatuste rakendamine üldiselt vastavusse kohustusliku reservi uue hoidmisperioodi algusega.

Teiseks lühendatakse põhiliste refinantseerimistehingute tähtaega kahelt nädalalt ühele nädalale.

Need meetmed jõustuvad kavakohaselt 2004. aasta esimese kvartali jooksul.

Täiendusena 10. juuli 2002 pressiteatele otsustab nõukogu jätta 2003. aastal muutmata regulaarsete pikemaajaliste refinantseerimisoperatsioonide kogumahu, mis on 15 miljardit eurot oksjoni kohta. Selle summa määramisel võetakse arvesse euroala pangandussüsteemi eeldatavaid likviidsusvajadusi 2003. aastal ja see peegeldab eurosüsteemi soovi tagada jätkuv likviidsus oma põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kaudu.

6. VEEBRUAR 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,75%, 3,75% ja 1,75%.

6. MÄRTS 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab alandada põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära 0,25 protsendipunkti võrra tasemele 2,50% alates 12. märtsil 2003 tehtavast operatsioonist. Samuti otsustab nõukogu vähendada nii laenamise kui ka hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid 0,25 protsendipunkti võrra vastavalt tasemele 3,50% ja 1,50% ning kehtestab uute intressimäärade jõustumiskuupäevaks 7. märtsi 2003.

3. APRILL 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,50%, 3,50% ja 1,50%.

8. MAI 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,50%, 3,50% ja 1,50%.

Samuti teeb nõukogu teatavaks EKP rahapoliitilise strateegia hindamise tulemused. See 13. oktoobril 1998 välja kuulutatud strateegia koosneb kolmest põhielemendist: hinnastabiilsuse kvantitatiivne määratlus, rahamassi oluline tähendus hinnastabiilsust ohustavate tegurite hindamisel ning hinnadünaamika laiapõhjaline hindamine.

Nõukogu kinnitab 1998. aasta oktoobris formuleeritud hinnastabiilsuse määratlust, mille kohaselt "tähendab hinnastabiilsus alla 2% suurust ühtlustatud tarbijahinnaindeksi aastast kasvu euroalal. Hinnastabiilsus tuleb säilitada

¹ Kronoloogia 1999.–2002. a võetud eurosüsteemi rahapoliitiliste meetmete kohta on kirjas vastavalt EKP 1999. a aastaaruandes (lk 176–179), EKP 2000. a aastaaruandes (lk 205–208), EKP 2001. a aastaaruandes (lk 219–220) ja EKP 2002. a aastaaruandes (lk 234–235).

keskpikal perioodil". Samas mõnab nõukogu, et hinnastabiilsuse tagamisel on tema eesmärgiks säilitada inflatsioonimäärad keskpikal perioodil 2% taseme juures.

Nõukogu kinnitab, et tema rahapoliitilised otsused põhinevad jätkuvalt hinnastabiilsust ohustavate tegurite igakülgse analüüsil. Samas otsustab nõukogu oma teates selgitada, millist rolli mängivad majandus- ja rahapoliitilised analüüsid nõukogu üldises hinnangus hinnastabiilsust ohustavate tegurite kohta.

Et rõhutada rahamassi kasvu pikaajalisust rahapoliitiliste tendentside hindamisel, otsustab nõukogu loobuda kontrollväärtuse igaaastasest ülevaatamisest. Samas jätkab nõukogu siiski kontrollväärtuse aluseks olevate tingimuste ja eelduste hindamist.

5. JUUNI 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab alandada põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära 0,50 protsendipunkti võrra tasemele 2,0% alates 9. juunil 2003 tehtavast operatsioonist. Samuti otsustab nõukogu vähendada nii laenamise kui ka hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid 0,50 protsendipunkti võrra vastavalt tasemele 3,0% ja 1,0% ning kehtestab uute intressimäärade jõustumiskuupäevaks 6. juuni 2003.

10. JUULI, 31. JUULI, 4. SEPTEMBER, 2. OKTOOBER, 6. NOVEMBER, 4. DETSEMBER 2003 JA 8. JAANUAR 2004

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,0%, 3,0% ja 1,0%.

12. JAANUAR 2004

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab suurendada pikemaajaliste refinantseerimisoperatsioonide kogumahtu 2004. aastal 15 miljardilt

eurolt 25 miljardi euronit oksjoni kohta. Selle summa suurendamisel võetakse arvesse euroala pangandussüsteemi eeldatavalt suuremaid likviidsusvajadusi 2004. aastal. Samas jätkab eurosüsteem likviidsuse tagamist oma põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kaudu. Nõukogu võib teha otsuse väljajagatava summa korrigeerimise kohta 2005. aasta algul.

5. VEEBRUAR JA 4. MÄRTS 2004

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,0%, 3,0% ja 1,0%.

10. MÄRTS 2004

Vastavalt nõukogu 23. jaanuari 2003 otsusele lühendatakse eurosüsteemi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide tähtaega kahelt nädalalt ühele nädalale ja eurosüsteemi kohustuslike reservide hoidmisperioodi muudetakse selliselt, et hoidmisperiood algab alati peamise refinantseerimisoperatsiooni arvelduspäeval pärast nõukogu koosolekut, mil pannakse paika kuiselt hinnatav rahapoliitiline hoiak, mitte aga kuu 24. päeval.

1. APRILL, 6. MAI, 3. JUUNI, 1. JUULI, 5. AUGUST, 2. SEPTEMBER, 7. OKTOOBER, 4. NOVEMBER, 2. DETSEMBER 2004 JA 13. JAANUAR 2005

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,0%, 3,0% ja 1,0%.

14. JAANUAR 2005

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab suurendada pikemaajaliste refinantseerimisoperat-

sioonide kogumahtu 2005. aastal 25 miljardist eurost 30 miljardi euronni oksjoni kohta. Mahu suurendamisel võetakse arvesse euroala pangandussüsteemi eeldatavalt suuremaid likviidsusvajadusi 2005. aastal. Samas jätkab eurosüsteem likviidsuse tagamist oma põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kaudu. Nõukogu võib teha otsuse väljajagatava summa korrigeerimise kohta 2006. aasta algul.

**3. VEEBRUAR, 3. MÄRTS, 7. APRILL, 4. MAI
JA 2. JUUNI 2005**

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakku-
misintressi alammäära ning laenamise ja hoiu-
tamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muu-
deta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,0%,
3,0% ja 1,0%.



TARGET (ÜLEEUROOPALINE AUTOMATISEERITUD REAALAJALINE BRUTOARVELDUSSÜSTEEM)

MAKSEVOOD TARGETIS

2005. aasta esimeses kvartalis arveldati TARGETis päevas keskmiselt 277 742 makset kogukäibega 1876 miljardit eurot. Mõlemad keskmised näitajad on kõrgeimad alates TARGETi käivitamisest 1999. aasta jaanuaris. Võrreldes eelmise kvartaliga kasvas arveldatud maksete arv 2% ja käive 6%. Seejuures kasvasid nii maksete arv kui ka käive kõigis vaadeldud maksete kategooriates. Eelmise kvartaliga võrreldes täheldatud kasv on ebatavaline, sest see ei lange kokku varasemate aastatega, mil esimeses kvartalis leidis alati aset langus kõrvutatuna eelmise aasta neljanda kvartaliga. TARGETi üldine turuosa kasvas nii maksete käibe kui ka arvu osas 1%, vastavalt 89%ni ja 58%ni.

LIIKMESRIIKIDE SISESED MAKSED

2005. aasta esimeses kvartalis arveldati TARGETis tööpäevas keskmiselt 210 266 liikmesriikide sisest makset kogukäibega 1245 miljardit eurot. Maksete arv kasvas eelmise kvartaliga võrreldes 1% ja käive 5%. 2004. aasta sama perioodiga kõrvutatuna suurenes maksete arv 4%, käive kasvas aga 10%. Liikmesriikide sisesed maksed moodustasid 75,7% TARGETi maksete koguarvust ja 66,3% kogukäibest. Liikmesriikide sisese makse keskmine suurus kasvas 2005. aasta esimeses kvartalis eelmise kvartaliga võrreldes 5,7 miljardist eurost 5,9 miljardi euroni. Liikmesriikide siseseid makseid oli enim 29. märtsil 2005 (s.t lihavõttepühadele järgnenud päeval), mil arveldati 301 965 makset. Suurim päevakäive – 1600 miljardit eurot – saavutati 31. märtsil. 66% liikmesriikide sisestest maksetest moodustasid kuni 50 000 euro suurused maksed, 11% maksetest ulatus üle 1 miljoni euro. Keskmiselt arveldati päevas 137 liikmesriikide sisest makset, mille väärtus ulatus üle 1 miljardi euro.

LIIKMESRIIKIDE VAHELISED MAKSED

2005. aasta esimeses kvartalis arveldati TARGETis keskmiselt 67 476 liikmesriikide vahelist makset kogukäibega 631 miljardit

eurot päevas. Võrreldes 2004. aasta neljanda kvartaliga kasvas arveldatud maksete arv 3% ja käive 9%.

Eelmise kvartaliga kõrvutatuna suurenes pankadevaheliste maksete arv 6% ja käive 9%. Kliendimaksete arv ja käive kasvasid vastavalt 1% ja 7%. Pankadevahelised maksed moodustasid vaadeldud ajavahemikul liikmesriikide vaheliste maksete keskmisest arvust 49,4% ja käibest 95,1%. 2004. aasta neljanda kvartaliga võrreldes suurenes pankadevaheliste maksete keskmine väärtus 17,4 miljonist eurost 18 miljoni euroni ja kliendimaksete keskmine väärtus kasvas 875 000 eurost 895 000 euroni. 2005. aasta esimeses kvartalis oli liikmesriikide vahelisi makseid enim 29. märtsil, mil TARGETis arveldati 98 822 liikmesriikide vahelist makset. Suurim päevakäive – 853 miljardit eurot – saavutati 28. veebruaril. 62% liikmesriikide vahelistest maksetest oli väärtusega alla 50 000 euro, 15% maksetest oli väärtusega üle 1 miljoni euro. Keskmiselt arveldati päevas 49 liikmesriikide vahelist makset, mille väärtus ulatus üle 1 miljardi euro.

TARGETI KÄIDELDAVUS JA JÕUDLUS

2005. aasta esimeses kvartalis oli TARGETi keskmine käideldavus 99,73%, võrrelduna 99,77%lise keskmise käideldavusega

Tabel 1. TARGETi käideldavus koostisosade lõikes ja EKP maksesüsteem

TARGETi koostisosa	Käideldavus 2005. aasta I kvartalis
AT	99,85%
BE	99,65%
DE	98,57%
DK	99,63%
ES	99,84%
EPM	99,03%
FI	99,92%
FR	100,00%
UK	100,00%
GR	99,49%
IE	99,85%
IT	99,87%
LU	100,00%
NL	100,00%
PT	100,00%
SE	100,00%
TARGETi keskmine käideldavus	99,73%

2004. aasta neljandas kvartalis. TARGETi käideldavust mõjutanud vahejuhtumite arv oli 31, mis on kuue võrra suurem kui eelmises kvartalis. TARGETi käideldavuse arvutamisel võetakse arvesse vahejuhtumeid, mis takistavad maksete arveldamist kümme minutit või kauem. 2005. aasta esimeses kvartalis leidis aset kolm vahejuhtumit, mis kestsid üle kahe tunni ja nendest ühe tõttu tuli TARGET sulgeda tavapärasest tund aega hiljem. Tabelis 1 on esitatud iga TARGETi koostisosa (liikmesriikide süsteemid ja EKP maksesüsteem) käideldavusnäitajad.

Esimeses kvartalis arveldati 94,04% liikmesriikide vahelistest maksetest vähem kui 5 minutiga, 4,42% maksete arveldamiseks kulub aega 5–15 minutit ja 0,60% maksete korral 15–30 minutit. Ühe päeva jooksul arveldatud 67 476st liikmesriikide vahelisest maksest pikenes arveldusaeg üle 30 minuti keskmiselt 614 makse korral.

Tabel 2. TARGETi ja teiste valitud pankadevaheliste arveldussüsteemide poolt arveldatud maksete arv

(maksete arv)

	2004 I kvartal	2004 II kvartal	2004 III kvartal	2004 IV kvartal	2005 I kvartal
TARGET					
Kõik TARGETi makset					
Koguarv	17 071 290	17 264 247	16 871 971	18 033 316	17 219 984
Päeva keskmine	266 739	274 036	255 636	273 232	277 741
Liikmesriikide vahelised TARGETi makset					
Koguarv	4 184 179	4 286 846	4 068 531	4 305 815	4 183 482
Päeva keskmine	65 378	68 045	61 644	65 240	67 476
Liikmesriikide sisesed TARGETi makset					
Koguarv	12 887 111	12 977 401	12 803 440	13 727 501	13 036 502
Päeva keskmine	201 361	205 990	193 992	207 992	210 266
Muud süsteemid					
Euro I (EBA)					
Koguarv	9 669 240	9 840 955	10 831 383	11 382 418	10 883 591
Päeva keskmine	151 082	156 206	164 112	172 420	175 542
Paris Net Settlement (PNS)					
Koguarv	1 772 742	1 767 244	1 700 070	1 766 831	1 681 581
Päeva keskmine	27 669	28 051	25 759	26 770	27 122
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Koguarv	131 082	184 269	128 745	119 693	127 802
Päeva keskmine	2048	2925	1951	1813	2061
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI)					
Koguarv	365 097	316 448	237 482	139 269	
Päeva keskmine	5705	5023	3598	2360	

Tabel 3. TARGETi ja teiste valitud pankadevaheliste arveldussüsteemide poolt arveldatud maksed: maksete käive

(mld EUR)					
	2004 I kvartal	2004 II kvartal	2004 III kvartal	2004 IV kvartal	2005 I kvartal
TARGET					
Kõik TARGETi maksed					
Kogukäive	109 062	111 025	107 592	116 389	116 318
Päeva keskmine	1704	1762	1630	1763	1876
Liikmesriikide vahelised TARGETi maksed					
Kogukäive	36 487	36 046	35 378	38 226	39 152
Päeva keskmine	570	572	536	579	631
Liikmesriikide sisesed TARGETi maksed					
Kogukäive	72 575	74 979	72 214	78 163	77 166
Päeva keskmine	1134	1190	1094	1184	1245
Muud süsteemid					
Euro 1 (EBA)					
Kogukäive	11 647	10 987	10 487	11 005	10 483
Päeva keskmine	182	174	159	167	169
Paris Net Settlement (PNS)					
Kogukäive	4276	4765	4217	4215	3922
Päeva keskmine	67	76	64	64	63
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Kogukäive	120	117	117	113	122
Päeva keskmine	2	2	2	2	2
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI)					
Kogukäive	60	60	110	37	
Päeva keskmine	1	1	2	1	

EUROOPA KESKPANGA POOLT ALATES 2004. AASTAST AVALDATUD DOKUMENDID

Käesolev loetelu sisaldab valikut Euroopa Keskpanga poolt alates 2004. a jaanuarist avaldatud dokumentidest. Teadustoimetiste (*Working Papers*) loetelu viitab üksnes 2005. a märtsist kuni 2005. a maini avaldatud trükistele. Huvilistel on võimalus saada väljaandeid tasuta EKP pressija infotalitusest. Tellimused edastada kirjalikult tiitellehe pöördel viidatud postiaadressile.

Euroopa Keskpanga ja Euroopa Rahainstituudi (EMI) poolt avaldatud dokumentide täielik nimekiri on saadaval EKP kodulehel (<http://www.ecb.int>).

AASTAARUANNE

“Annual Report 2003”, aprill 2004.

“Annual Report 2004”, aprill 2005.

LÄHENEMISARUANNE

“Convergence Report 2004”, oktoober 2004.

KUUBÜLLETÄÄNIS AVALDATUD ARTIKLID

“EMU and the conduct of fiscal policies”, jaanuar 2004.

“Opinion survey on activity, prices and labour market developments in the euro area: features and uses”, jaanuar 2004.

“Measuring and analysing profit developments in the euro area”, jaanuar 2004.

“The acceding countries’ economies on the threshold of the European Union”, veebruar 2004.

“Developments in private sector balance sheets in the euro area and the United States”, veebruar 2004.

“The impact of fair value accounting on the European banking sector – a financial stability perspective”, veebruar 2004.

“Fiscal policy influences on macroeconomic stability and prices”, aprill 2004.

“Future developments in the TARGET system”, aprill 2004.

“The Barcelona partner countries and their relations with the euro area”, aprill 2004.

“The EU economy following the accession of the new Member States”, mai 2004.

“The natural real interest rate in the euro area”, mai 2004.

“Risk mitigation methods in Eurosystem credit operations”, mai 2004.

“Labour productivity developments in the euro area: aggregate trends and sectoral patterns”, juuli 2004.

“Accounting for the resilience of the EU banking sector since 2000”, juuli 2004.

“The European Constitution and the ECB”, august 2004.

“Properties and use of general government quarterly accounts”, august 2004.

“Euro banknotes: first years of experience”, august 2004.

“Monetary analysis in real time”, oktoober 2004.

“Economic integration in selected regions outside the European Union”, oktoober 2004.

“Oil prices and the euro area economy”, november 2004.

“Extracting information from financial asset prices”, november 2004.

“Developments in the EU framework for financial regulation, supervision and stability”, november 2004.

“The new Basel Capital Accord: main features and implications”, jaanuar 2005.

“Financial flows to emerging market economies: changing patterns and recent developments”, jaanuar 2005.

“Bank market discipline”, veebruar 2005.

- “Initial experience with the changes to the Eurosystem’s operational framework for monetary policy implementation”, veebruar 2005.
- “Euro area balance of payments and international investment position vis-à-vis main counterparts”, veebruar 2005.
- “Asset price bubbles and monetary policy”, aprill 2005.
- “Comparability of statistics for the euro area, the United States and Japan”, aprill 2005.
- “The ESCB-CESR standards for securities clearing and settlement in the European Union”, aprill 2005.
- “Monetary policy and inflation differentials in a heterogeneous currency area”, mai 2005.
- “Consolidation and diversification in the euro area banking sector”, mai 2005.
- “The evolving framework for corporate governance”, mai 2005.

STATISTICS POCKET BOOK

Saadaval igakuiselt alates 2003. a augustist.

ÜLDISED TOIMETISED (OCCASIONAL PAPER SERIES)

- 9 “Fiscal adjustment in 1991-2002: stylised facts and policy implications”; M. G. Briotti, veebruar 2004.
- 10 “The acceding countries’ strategies towards ERM II and the adoption of the euro: an analytical review”; EKP ekspertide rühm: P. Backé ja C. Thimann, k.a O. Arratibel, O. Calvo-Gonzalez, A. Mehl ja C. Nerlich, veebruar 2004.
- 11 “Official dollarisation/euroisation: motives, features and policy implications of current cases”; A. Winkler, F. Mazzaferro, C. Nerlich ja C. Thimann, veebruar 2004.
- 12 “Understanding the impact of the external dimension on the euro area: trade, capital flows and other international macroeconomic linkages”; R. Anderton, F. di Mauro ja F. Moneta, aprill 2004.
- 13 “Fair value accounting and financial stability”; EKP ekspertide rühm: A. Enria, k.a L. Cappiello, F. Dierick, S. Grittini, A. Maddaloni, P. Molitor, F. Pires ja P. Poloni, aprill 2004.
- 14 “Measuring financial integration in the euro area”; L. Baele, A. Ferrando, P. Hördahl, E. Krylova, C. Monnet, aprill 2004.
- 15 “Quality adjustment of European price statistics and the role for hedonics”; H. Ahnert ja G. Kenny, mai 2004.
- 16 “Market dynamics associated with credit ratings: a literature review”; F. Gonzalez, F. Haas, R. Johannes, M. Persson, L. Toledo, R. Violi, M. Wieland ja C. Zins, juuni 2004.
- 17 “Corporate ‘excesses’ and financial market dynamics”; A. Maddaloni ja D. Pain, juuli 2004.
- 18 “The international role of the euro evidence from bonds issued by non-euro area residents”; A. Geis, A. Mehl ja S. Wredenberg, juuli 2004.
- 19 “Sectoral specialisation in the EU: a macroeconomic perspective”; EKPSi rahapoliitika komitee (MPC) rakkerühm, juuli 2004.
- 20 “The supervision of mixed financial services group in Europe”; F. Dierick, august 2004.
- 21 “Governance of securities clearing and settlement systems”; D. Russo, T. Hart, M. C. Malaguti ja C. Papathanassiou, oktoober 2004.
- 22 “Assessing potential output growth in the euro area – a growth accounting perspective”; A. Musso ja T. Westermann, jaanuar 2005.
- 23 “The bank lending survey for the euro area”; J. Berg, A. Van Rixtel, A. Ferrando, G. de Bondt ja S. Scopel, veebruar 2005.

- 24 “Wage diversity in the euro area – an overview of labour cost differentials across industries”; V. Genre, D. Momferatou ja G. Mourre, veebruar 2005.
- 25 “Government debt management in the euro area: recent theoretical developments and changes in practices”; G. Wolswijk ja J. de Haan, märts 2005.
- 26 “Analysing banking sector conditions: how to use macro-prudential indicators”; L. Mörntinen, P. Poloni, P. Sandars ja J. Vesala, aprill 2005.
- 27 “The EU budget: how much scope for institutional reform?”; H. Enderlein, J. Lindner, O. Calvo-Gonzalez ja R. Ritter, aprill 2005.
- 28 “Regulatory reforms in selected EU network industries”; R. Martin, M. Roma ja I. Vansteenkiste, aprill 2005.
- 29 “Wealth and asset price effects on economic activity”; F. Altissimo, E. Georgiou, T. Sastre, M. T. Valderrama, G. Sterne, M. Stocker, M. Weth, K. Whelan, A. Willman, juuni 2005.
- 30 “Competitiveness and the export performance of the euro area”; EKPSi rahapoliitika komitee rakkerühm, juuni 2005.

TEADUSTOIMETISED (WORKING PAPER SERIES)

- 448 “Price-setting behaviour in Belgium: what can be learned from an ad hoc survey?”; L. Aucremanne ja M. Druant, märts 2005.
- 449 “Consumer price behaviour in Italy: evidence from micro CPI data”; G. Veronese, S. Fabiani, A. Gattulli ja R. Sabbatini, märts 2005.
- 450 “Using mean reversion as a measure of persistence”; D. Dias ja C. R. Marques, märts 2005.
- 451 “Breaks in the mean of inflation: how they happen and what to do with them”; S. Corvoisier ja B. Mojon, märts 2005.
- 452 “Stocks, bonds, money markets and exchange rates: measuring international financial transmission”; M. Ehrmann, M. Fratzscher ja R. Rigobon, märts 2005.
- 453 “Does product market competition reduce inflation? Evidence from EU countries and sectors”; M. Przybyla ja M. Roma, märts 2005.
- 454 “European women: why do(n’t) they work?”; V. Genre, R. G. Salvador ja A. Lamo, märts 2005.
- 455 “Central bank transparency and private information in a dynamic macroeconomic model”; J. G. Pearlman, märts 2005.
- 456 “The French block of the ESCB multi-country model”; F. Boissay (EKP) ja J.-P. Villetelle (Banque de France), märts 2005.
- 457 “Transparency, disclosure and the Federal Reserve”; M. Ehrmann ja M. Fratzscher, märts 2005.
- 458 “Money Demand and Macroeconomic Stability Revisited”; A. Schabert ja C. Stoltenberg, märts 2005.
- 459 “Capital flows and the US ‘New Economy’: consumption smoothing and risk exposure”; M. Miller, O. Castrén ja L. Zhang, märts 2005.
- 460 “Part-time work in EU countries: labour market mobility, entry and exit”; H. Buddelmeyer, G. Mourre ja M. Ward-Warmedinger, märts 2005.
- 461 “Do decreasing hazard functions for price changes make any sense?”; L. J. Álvarez, P. Burriel ja I. Hernando, märts 2005.

- 462 "Time-dependent versus state-dependent pricing: a panel data approach to the determinants of Belgian consumer price changes"; L. Aucremanne ja E. Dhyne, märts 2005.
- 463 "Break in the mean and persistence of inflation: a sectoral analysis of French CPI"; L. Bilke, märts 2005.
- 464 "The price-setting behavior of Austrian firms: some survey evidence"; C. Kwapil, J. Baumgartner ja J. Scharler, märts 2005.
- 465 "Determinants and consequences of the unification of dual-class shares"; Anete Pajuste, märts 2005.
- 466 "Regulated and services prices and inflation persistence"; P. Lünemann ja T. Y. Mathä, aprill 2005.
- 467 "Socio-economic development and fiscal policy: lessons from the cohesion countries for the new member states"; A. N. Mehrotra ja T. A. Peltonen, aprill 2005.
- 468 "Endogeneities of optimum currency areas: what brings countries sharing a single currency closer together?"; P. De Grauwe ja F. P. Mongelli, aprill 2005.
- 469 "Money and prices in models of bounded rationality in high inflation economies"; A. Marcet ja J. P. Nicolini, aprill 2005.
- 470 "Structural filters for monetary analysis: the inflationary movements of money in the euro area"; A. Bruggeman, G. Camba-Méndez, B. Fischer ja J. Sousa, aprill 2005.
- 471 "Real wages and local unemployment in the euro area"; A. Sanz de Galdeano ja J. Turunen, aprill 2005.
- 472 "Yield curve prediction for the strategic investor"; C. Bernadell, J. Coche ja K. Nyholm, aprill 2005.
- 473 "Fiscal consolidations in the central and eastern European countries"; A. Afonso, C. Nickel ja P. Rother, aprill 2005.
- 474 "Calvo pricing and imperfect common knowledge: a forward-looking model of rational inflation inertia"; K. P. Nimark, aprill 2005.
- 475 "Monetary policy analysis with potentially misspecified models"; M. Del Negro ja F. Schorfheide, aprill 2005.
- 476 "Monetary policy with judgement: forecast targeting"; L. E. O. Svensson, aprill 2005.
- 477 "Parameter misspecification and robust monetary policy rules"; C. E. Walsh, aprill 2005.
- 478 "The conquest of US inflation: learning and robustness to model uncertainty"; T. Cogley ja T. J. Sargent, aprill 2005.
- 479 "The performance and robustness of interest rate rules in models of the euro area"; R. Adalid, G. Coenen, P. McAdam ja S. Siviero, aprill 2005.
- 480 "Insurance policies for monetary policy in the euro area"; K. Küster ja V. Wieland, aprill 2005.
- 481 "Output and inflation responses to credit shocks: are there threshold effects in the euro area?"; A. Calza ja J. Sousa, aprill 2005.
- 482 "Forecasting macroeconomic variables for the new Member States of the European Union"; A. Banerjee, M. Marcellino, ja I. Masten, mai 2005.
- 483 "Money supply and the implementation of interest rate targets"; A. Schabert, mai 2005.
- 484 "Fiscal federalism and public inputs provision: vertical externalities matter"; D. Martínez-López, mai 2005.
- 485 "Corporate investment and cash-flow sensitivity: what drives the relationship?"; P. Mizen ja P. Vermulen, mai 2005.
- 486 "What drives productivity growth in the new EU Member States? The case of Poland"; M. Kolasa, mai 2005.

- 487 “Computing second-order accurate solutions for rational expectation models using linear solution methods”; G. Lombardo ja A. Sutherland, mai 2005.
- 488 “Communication and decision-making by central bank committees: different strategies, same effectiveness?”, M. Ehrmann ja M. Fratzscher, mai 2005.
- 499 “Persistence and nominal inertia in a generalised Taylor economy: how longer contracts dominate shorter contracts”; H. Dixon ja E. Kara, mai 2005.

MUUD VÄLJAANDED

- “Assessment of accession countries’ securities settlement systems against the standards for the use of EU securities settlement systems in Eurosystem credit operations”, jaanuar 2004.
- “The monetary policy of the ECB”, jaanuar 2004.
- “The implementation of monetary policy in the euro area: General documentation on Eurosystem monetary policy instruments and procedures”, veebruar 2004.
- “Guidance notes on the MFI balance sheet statistics relating to EU enlargement as laid down in Regulation ECB/2003/10”, veebruar 2004.
- “Comments on the communication from the Commission to the Council and the European Parliament concerning a new legal framework for payments in the internal market (consultative document)”, veebruar 2004.
- “Foreign direct investment task force report”, märts 2004.
- “External evaluation of the economic research activities of the European Central Bank”, aprill 2004.
- “Payment and securities settlement systems in the accession countries – Addendum incorporating 2002 figures” (Blue Book, aprill 2004), aprill 2004.
- “Payment and securities settlement systems in the European Union – Addendum incorporating 2002 figures” (Blue Book, aprill 2004), aprill 2004.
- “TARGET compensation claim form”, aprill 2004.
- “Letter from the ECB President to the President of the Council of the European Union: negotiations on the draft Treaty establishing a Constitution for Europe”, aprill 2004.
- “The use of central bank money for settling securities transactions”, mai 2004.
- “TARGET Annual Report 2003”, mai 2004.
- “Assessment of euro large-value payment systems against the Core Principles”, mai 2004.
- “Credit risk transfer by EU banks: activities, risks and risk management”, mai 2004.
- “Risk Management for Central Bank Foreign Reserves”, mai 2004.
- “Comparison of household saving ratios, euro area/United States/Japan”, juuni 2004.
- “The development of statistics for Economic and Monetary Union”; Peter Bull, juuli 2004.
- “ECB staff macroeconomic projections for the euro area”, september 2004.
- “Letter from the ECB President to the Chairman of International Accounting Standards Board of 6 September 2004: Exposure draft of proposed amendments to IAS 39 – the fair value option”, september 2004.
- “Institutional provisions: Statute of the ESCB and of the ECB. Rules of procedures”, oktoober 2004.
- “Standards for securities clearing and settlement in the European Union”, oktoober 2004.
- “The European Central Bank – History, role and functions”; Hanspeter K. Scheller, oktoober 2004.
- “E-payments without frontiers”, oktoober 2004.
- “European Union balance of payments/international investment position statistical methods”, november 2004.

“Bond markets and long-term interest rates in non-euro area Member States of the European Union and in accession countries”, november 2004.
 “Report on EU banking structure 2004”, november 2004.
 “EU banking sector stability 2004”, november 2004.
 “Letter from the ECB President to the President of the European Parliament”, november 2004.
 “Letter from the ECB President to Mr Paolo Cirino Pomicino, Member of the Committee on Economic and Monetary Affairs”, november 2004.
 “Eurosysteem staff macroeconomic projections for the euro area”, detsember 2004.
 “Towards a single euro payments area – third progress report”, detsember 2004.
 “The euro bond market study 2004”, detsember 2004.
 “Financial Stability Review”, detsember 2004.
 “Review of the requirements in the field of general economic statistics”, detsember 2004.
 “Research network on capital markets and financial integration in Europe – results and experience after two years”, detsember 2004.
 “Recycling of euro banknotes: framework for the detection of counterfeits and fitness sorting by credit institutions and other professional cash handlers”, jaanuar 2005.
 “Review of the international role of the euro”, jaanuar 2005.
 “Euro area balance of payments and international investment position statistics – Annual quality report”, jaanuar 2005.
 “Banking structures in the new EU Member States”, jaanuar 2005.
 “Progress Report on Target2”, veebruar 2005.
 “The implementation of monetary policy in the euro area: General documentation on Eurosystem monetary policy instruments and procedures”, veebruar 2005.
 “Review of the application of the Lamfalussy framework to EU securities markets legislation”, veebruar 2005.
 “Payment and securities settlement systems in the European Union – Addendum incorporating 2003 figures”, veebruar 2005.
 “Statistics and their use for monetary and economic policy-making”, märts 2005.
 “Letter from the ECB President to the Chairman of the International Accounting Standards Board of 13 April 2005: in support of the current proposal to amendments to IAS 39 – The fair value option”, aprill 2005.
 “Euro money market study”, mai 2005.
 “Correspondent central banking model (CCBM) – procedure for Eurosystem counterparties”, mai 2005.
 “Regional economic intergration in a global framework, Proceedings of the G20 Workshop held in Beijing, 22-23 September 2004”, mai 2005.
 “TARGET Annual Report 2004”, mai 2005.
 “The New EU Member States: Convergence and Stability”, mai 2005.
 “Financial stability review”, juuni 2005.

BROŠÜÜRID

“Information guide for credit institutions using TARGET”, juuli 2003.
 “TARGET2 - the future TARGET system”, september 2004.
 “TARGET - the current system”, september 2004.

SÕNASTIK

Käesolev sõnastik sisaldab kuubülletäänis sageli kasutatavate terminite valikut. Põhjalikuma ja üksikasjalikuma sõnastiku leiata EKP kodulehelt (www.ecb.int/home/glossary/html/index.en.html).

Autonoomsed likviidsustegurid: likviidsustegurid, mis ei tulene tavaliselt kasutatavatest rahapoliitilistest vahenditest. Need hõlmavad näiteks ringluses olevaid pangatähti, valitsuse hoivuseid keskpangas ja keskpanga netovälisvarasid.

Eelarve puudujäägi suhtarv (valitsemissektor): valitsemissektori võla suhe SKPsse jooksvates turuhindades. Selle kohta kehtib üks rahandusliku stabiilsuse kriteeriumidest, mis on sätestatud Euroopa Ühenduse asutamislepingu artikli 104 lõikes 2, et teha kindlaks ülemäärase eelarve puudujäägi olemasolu. Seda nimetatakse ka eelarve puudujäägi suhtarvuks.

Eelarve puudujääk (valitsemissektor): valitsemissektori laenude netoväärtus, s.t valitsemissektori kogutulude ja -kulude erinevus.

Eeldatav volatiilsus: mõõdab oodatavat kõikumist (aastaste portsendimäärade põhjal arvatav standardhälve) näiteks võlakirjade ja aktsiate/osakute (või vastavate futuurlepingute) hindades, mille saab välja võtta ka optioonihindadest.

EKP baasintressimäärad: EKP nõukogu poolt kehtestatud intressimäärad, mis kajastavad EKP rahapoliitilist hoiakut. Nendeks on põhiliste refinantseerimisoperatsioonide intressimäär ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärad.

EONIA (euroala pankadevahelise üleööturu keskmine aastaintressimäär): tehingutel põhinev intressimäär, mis kehtib pankadevahelisel eurohoiuste üleööturul. See arvutatakse osalevate pankade poolt avaldatud eurodes nomineeritud tagatiseta üleöolaenutehingute intressimäärade kaalutud keskmisena.

ERM2 (vahetuskursimehhanism 2): vahetuskursikokkulepe, mis loob raamistiku vahetuskursipoliitika alasele koostööle euroala riikide ning majandus- ja rahaliidu kolmandas etapis mitteosalevate ELi liikmesriikide vahel.

EURIBOR (euro üleeuroopaline pankadevaheline intressimäär): intressimäär, millega esmaklassiline pank on nõus laenama raha eurodes teisele esmaklassilisele pangale ning mida arvutatakse iga päev pankadevaheliste hoiuste puhul tähtajaga kuni 12 kuud.

Euro efektiivsed vahetuskursid (nominiaal-/reaalkurs): euro ja euroala põhiliste kaubanduspartnerite vääringute kahepoolsete vahetuskurside kaalutud keskmine. EKP avaldab euro efektiivse nominäälkursi indekseid kahe kaubanduspartnerite grupi taustal: 13 euroalavälist Euroopa Liidu liikmesriiki ja 10 põhilist kaubanduspartnerit väljastpoolt Euroopa Liitu moodustavad 23 riigist koosneva kaubanduspartnerite grupi (EER-23) ning eelnimetatud 23 riigist koosnev kaubanduspartnerite grupp ja 19 täiendavat riiki moodustavad teise 42 riigist koosneva grupi (EER-42), kelle andmete põhjal leitakse efektiivsed vahetuskursid. Keskmise kaalumisel kasutatavad andmed kajastavad iga partnerriigi osa euroala väliskaubanduses ja arvestavad konkurentsi kolmandal turul. Euro reaalkurs on euro nominäälkurs, mis on korrutatud välismaiste kaalutud keskmiste ning kohalike hindade või kulude suhtega. Seega on need hinna ja kulude konkurentsi mõõtühikud.

Euroala ostujuhtide uuringud: tootmis- ja teenindussektori ettevõtlustingimuste uuring, mis on korraldatud mitmes euroala riigis ja mida kasutatakse indeksite arvutamiseks. Euroala tootmissektoris tegutsevate ostujuhtide indeks (PMI) on kaalutud keskmine näitaja, mis on arvutatud toodanguindeksite, uute tellimuste, tööhõive, tarnetähtaegade ja valmistoodangu varu alusel. Teenindussektori uuringu käigus esitatakse küsimusi äritegevuse, oodatava tulevase äritegevuse

se, täitmata tellimuste, uute sissetulevate tellimuste, tööhõive, sisendhindade ja müügihindade kohta. Euroala liitindeks arvutatakse tootmis- ja teenindussektorites korraldatud uuringute tulemuste ühendamise teel.

Euroopa Komisjoni uuringud: Euroopa Komisjoni nimel igas EL liikmesriigis korraldatud ühtlustatud ettevõtlus- ja tarbijauuringud. Taoliste uuringute käigus esitatavad küsimused adresseeritakse tööstus-, ehitus-, jaekaubandus- ja teenindussektoris tegutsevate ettevõtete juhtidele, samuti tarbijatele. Igakuise uuringu põhjal arvutatakse liitnäitajad, mis koondavad ühte indikaatorisse (usaldusnäitaja) mitmele erinevale küsimusele antud vastused.

Fikseeritud intressimääraga oksjon: pakkumismenetlus, kus intressimäär on keskpanga poolt ette antud ning osalevad vastaspooled pakuvad rahasummat, millega nad soovivad sooritada tehingut fikseeritud intressimäära juures.

Hinnastabiilsus: hinnastabiilsuse säilitamine on eurosüsteemi põhieesmärk. EKP nõukogu peab hinnastabiilsuseks ühtlustatud tarbijahinnaindeksi alla 2% suurust kasvu. EKP nõukogu on ühtlasi selgelt väljendanud, et hinnastabiilsuse tagamiseks on tema eesmärgiks hoida inflatsiooni-määrad keskpikas perspektiivis madalamal kui 2%, kuid mitte oluliselt alla selle.

Hoiustamise püsivõimalus: eurosüsteemi püsivõimalus, mida vastaspooled võivad kasutada üleõhoiustamiseks riigi keskpangas ning mille eest makstakse eelnevalt kindlaks määratud intressi.

Hüvitis töötaja kohta: hüvitis määratletakse tööandjalt töövõtjale makstava rahalise või mit-terahalise kogutasuna. Hüvitis sisaldab brutopalka, samuti preemiaid, ületunnitöö tasusid ja töötaja sotsiaalkindlustusmaksid. Hüvitis töötaja kohta määratletakse koguhüvitise ja töötajate koguarvu suhtena.

Inflatsiooniga indekseeritud valitsuse võlakirjad: valitsussektori poolt emiteeritud võlakirjad, mille intressimaksud ja põhisumma on seotud kindla tarbijahinnaindeksiga.

Keskkurss: vahetuskursimehhanismi ERM 2 iga liikmesriigi vääringu vahetuskurss euro suhtes, millega määratletakse ERM2 kõikumispiirid.

Kogusissetulek kuus: töötajate kuine kogupalk, mis sisaldab ka nende sotsiaalkindlustusmaksid.

Kohustusliku reservi nõue: minimaalne reserv, mida krediitiasutus on kohustatud eurosüsteemis hoidma. Nõude täitmist kontrollitakse keskmise päevasaldo alusel umbes ühekuise hoidmis-perioodi vältel.

Kollektiivlepinguga määratud palkade indeks: mõõdab kollektiivselt peetud läbirääkimiste otsust tulemust põhjalga (s.t palk ilma lisatasude ja preemiateta) alusel euroala tasandil. See viitab kuupalkade eeldatavale keskmisele muutusele.

Laenamise püsivõimalus: püsivõimalus, mida vastaspooled võivad eurosüsteemis kasutada üleõlaenu saamiseks liikmesriigi keskpangast eelnevalt kindlaks määratud intressimääraga ja kõlblike varade vastu.

M1: kitsas rahaagregaat, mis koosneb käibel olevast sularahast ning üleõhoiustest rahaloo-measutustes ja keskvalitsuses (nt postkontoris või riigikassas).

M2: laiem rahaagregaat, mis koosneb M1st, kuni kolmekuulise etteteatamistähtajaga lõpetata-vatest hoiustest (s.t lühiajalised säästuhoiused) ning kuni kaheaastase tähtajaga hoiustest (ehk lühiajalistest tähtajalistest hoiustest) rahaloo-measutustes ja keskvalitsuses.

M3: lai rahaagregaat, mis koosneb M2st ja sellistest turukõlblikest instrumentidest nagu repotehingud, rahaturufondide osakud ning rahaloomeasutuste poolt emiteeritud kuni kaheaastase tähtajaga võlakirjad.

Muutuva intressimääraga oksjon: pakkumismenetlus, kus vastaspoolled pakuvad nii rahasummat kui ka intressimäära, millega nad soovivad keskpangaga tehingut sooritada.

Omandiväärtpaberid: väärtpaberid, mis esindavad osalust ettevõttes. Omandiväärtpaberid kujutavad endast väärtpaberibörsidel kaubeldavaid aktsiaid (noteeritud aktsiad), mittereetavaid aktsiaid ja muid aktsia- ja osakapitali vorme. Omandiväärtpaberid toodavad tavaliselt tulu dividendide näol.

Otseinvesteering: piiriülene investeering, mille eesmärk on omandada teises riigis residentses ettevõttes püsiv osalus (praktikas omandatakse omandiõiguste teostamiseks tavaliselt vähemalt 10% lihtaktsiatest/-osadest või hääleõiguslikest aktsiatest/osadest). Otseinvesteeringutena käsitletakse ka investeeringuid aktsiakapitali, reinvesteeritud tulu ning muid ettevõtete vahelisi rahapaigutusi. Otseinvesteeringute kontol kajastatakse euroala residentide poolt välismaal omandatud netovarasid (“välismaine otseinvesteering”) ning mitteresidentide poolt omandatud euroala netovarasid (“euroala otseinvesteering”).

Pankade laenugevuse uuringud: alates 2003. aasta jaanuarist eurosüsteemi poolt kord kvartalis korraldatav uuring, mis käsitleb laenupoliitikat. Kvalitatiivse uuringu käigus esitatakse eelnevalt kindlaks määratud euroala pankadest koosnevale valimigrupile küsimusi ettevõtete ja kodumajapidamiste laenuõuete, laenuitingimuste ja laenuõudluse arengu kohta.

Pikemaajaline refinantseerimisoperatsioon: eurosüsteemi poolt pöördtehingute vormis sooritatud regulaarne avaturuoperatsioon. Operatsioonid sooritatakse kuiste standardpakkumistena ning nende tähtaeg on tavaliselt kolm kuud.

Portfelliinvesteering: euroala residentide poolt omandatud väärtpaberid (netotehingute ja/või -positsioonidena), mis on emiteeritud euroalaväliste residentide poolt (“varad”); ja euroala mitteresidentide poolt omandatud väärtpaberid (netotehingute ja/või -positsioonidena), mis on emiteeritud euroala residentide poolt (“kohustused”). Sisaldab omandiväärtpabereid ja võlaväärtpabereid (võlakirju ja rahaturuinstrumente). Tehinguid kajastatakse tegelikult makstud või saadud hinnas, millest on maha arvatud komisjonitasud ja muud kulud. Portfelliinvesteeringuna käsitlemiseks peab osalus ettevõttes võrduma vähem kui 10%ga hääleõiguslikest lihtaktsiatest.

Põhiline refinantseerimisoperatsioon: eurosüsteemi poolt pöördtehingute vormis sooritatud regulaarne avaturuoperatsioon. Operatsioonid sooritatakse nädalaste standardpakkumistena ning nende tähtaeg on tavaliselt üks nädal.

Rahaagregaaadi M3 kasvu kontrollväärtus: M3 aastase kasvu määr keskmise tähtaja vältel, mis vastab hindade stabiilsuse säilitamise põhimõttele. Hetkel on M3 aastase kasvu kontrollväärtuseks 4,5%.

Rahaloomeasutuse laen euroala residentidele: koosneb rahaloomeasutuse laenudest euroala residentidest mitterahaloomeasutustele (sealhulgas valitsemis- ja erasektorile) ning rahaloomeasutuse käes olevatest euroala residentidest mitterahaloomeasutuste poolt emiteeritud väärtpaberitest (aktsiad/osakud, muud omandiväärtpaberid ja võlakirjad).

Rahaloomeasutuse netovälisvarad: euroala rahaloomeasutuste välisvarad (näiteks kuld, välisvaluuta pangatähed ja mündid, euroalaväliste residentide poolt emiteeritud väärtpaberid ning euroalavälisest residentidele antud laenud), millest on maha arvatud euroala rahaloomeasutuste väliskohustused (näiteks euroalaväliste residentide hoiused ja repotehingud ning nende kuu-

luvad rahaturufondide aktsiad/osakud ning rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjad tähtajaga kuni kaks aastat).

Rahaloomeasutuse pikemaajalised finantskohustused: koosnevad enam kui kahe aasta pikkestest tähtajalistest hoiustest, enam kui kolmekuulise etteteatamisega lõpetatavatest hoiustest, euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud enam kui kaheaastase lepingulise tähtajaga võlakirjadest ning euroala rahaloomeasutuste omakapitalist.

Rahaloomeasutused: finantsasutused, mis moodustavad euroala rahaloomesektori. Need hõlmavad eurosüsteemi, (ühenduse õiguse raames defineeritud) residentidest krediidasutusi ja kõiki teisi asutusi, mille tegevusalaks on hoiuste ja/või hoiuste taoliste asendajate kogumine isikult, kes ei ole rahaloomeasutused, ning enda arvel (vähemalt majanduslikus mõttes) laenude andmine ja/või investeerimine väärtpaperitesse. Viimane grupp koosneb peamiselt rahaturufondidest.

Rahaloomeasutuste intressimäärad: intressimäärad, mida residentidest krediidasutused ja teised rahaloomeasutused (v.a keskpangad ja rahaturufondid) kohaldavad eurohoiustele ja -laenudele võrreldes euroala residentidest kodumajapidamiste ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtetega.

Rahaloomeasutuste sektori konsolideeritud bilanss: bilanss, mille saamiseks elimineeritakse rahaloomeasutuste omavahelised positsioonid (nt rahaloomeasutuste omavahelised laenud ja hoiused) rahaloomeasutuste koondbilansist. Bilansis esitatakse statistiline teave rahaloomeasutuste sektori varade ja kohustuste kohta võrreldes sellesse sektorisse mittekuuluvate euroala residentidega (s.t valitsemissektor ja muud euroala residendid) ning euroalaväliste residentidega. See on rahaagregaatide arvutamisel peamiseks statistiliseks allikaks ning M3e vastaskirjete regulaarse analüüsi aluseks.

Rahvusvaheline investeerimispositsioon: rahvamajanduse netofinantsnõuded (või finantskohustused) välismaailma vastu, esitatuna nende sisu järgi.

Sisemajanduse koguprodukt (SKP): tootmistegevuse lõpptulem. See vastab toodetud kaupadele ja teenustele miinus vahetarbimine ning pluss toodetelt ja impordilt tasutavad netomaksud. SKP jaotuse võib esitada toodangu, kulutuste või sissetulekukomponentide lõikes. Peamised kuiluartiklid, mille baasil SKPd arvutatakse, on kodumajapidamiste tarbimiskulutused, valitsemissektori lõpptarbimiskulutused, kapitali kogumahutus põhivarasse, varude muutus ning kaupade ja teenuste eksport ja import (sealhulgas euroalasisene kaubavahetus).

Survey of Professional Forecasters (kutseliste prognoosijate uuring): EKP poolt alates 1999. aastast korraldatav kvartaalne uuring, mille eesmärgiks on koguda ELis asuvate finants- ja mittefinantsorganisatsioonide ekspertidelt makromajanduslikke prognoose euroala inflatsiooni, SKP reaalkasvu ja töötuse kohta.

Tulukõver: kõver, mis kirjeldab ühesuguse krediidiriski, kuid erineva tähtajaga võlakirjade intressimäära ehk kasviku ja tähtaja vahelist seost kindlaksmääratud ajahetkel. Tulukõvera kalde määrab intressimäärade erinevus kahe valitud tähtaja osas.

Tööjõu erikulud: kogu tööjõukulu toodanguühiku kohta, mis arvutatakse välja töötajate koguhüvitise suhtena euroala riikide sisemajanduse koguprodukti püsivhindades.

Tööjõud: töötavate inimeste ja töötute arvu summa.

Tööjõukuluindeks: mõõdab tööjõukulusid iga tegelikult töötatud tunni kohta. See hõlmab brutopalkasid (ning kõikvõimalikke preemiaid ja lisatasusid), tööandja poolt tasutavaid sotsiaalkindlustusmaksid ning muid tööjõuga seotud kulusid (näiteks koolituskulud, värbamiskulud ning palgamaksud), millest on maha arvatud riigitoetused. Tunnikulud saadakse kõigi töötajatega

seotud eelnimetatud tööjõukulude kogusumma jagamisel nende poolt töötatud tundide koguarvuga (sealhulgas ületunnid).

Tööstustoodang: tööstusettevõtte poolt loodud lisaväärtus püsihindades.

Tööstustoodangu tootjahinnad: tööstusettevõtete (v.a ehitusettevõtete) poolt euroala riikide turgudel müüdud kõikide kaupade (v.a importkaupade) hinnad tehase värvavas (mis ei sisalda transpordihinda).

Tööviljakus: toodang etteantud tööjõusisendi kohta. Seda saab mõõta mitut moodi, kuid harilikult tehakse seda järgmiselt: püsivhindade alusel arvatud SKP jagatakse kas tööga hõivatute või töötundide koguarvuga.

Vabad töökohad: uute loodud töökohtade, vabade töökohtade ning peatselt vabanevate töökohtade (mille täitmiseks on tööandja hiljuti rakendanud aktiivseid abinõusid) üldnimetus.

Valitsemissektor: ESA 95s määratletud sektor, kuhu kuuluvad residendist isikud, kes tegelevad peamiselt individuaalseks ja kollektiivseks tarbimiseks mõeldud turuväliste kaupade tootmise ja teenuste osutamisega ja/või riikliku tulu ja hüvede ümberjaotamisega. Valitsemissektor hõlmab ka keskvalitsust, piirkondlikke valitsusi ja kohalikke omavalitsusi ning sotsiaalkindlustusfonde. Valitsemissektorisse ei kuulu avaliku sektori omandis olevad äritegevust arendavad üksused, näiteks riigiettevõtted.

Võla suhe SKPsse (valitsemissektor): valitsemissektori võla suhe SKPsse jooksvates turuhindades. Selle kohta kehtib üks rahandusliku stabiilsuse kriteeriumidest, mis on sätestatud Euroopa Ühenduse asutamislepingu artikli 104 lõikes 2, et teha kindlaks ülemäärase eelarve puudujäägi olemasolu.

Võlakiri: emitendi (laenuvõtja) lubadus teha võlakirja omanikule (laenuandja) kindlaksmääratud kuupäeva(de)l tulevikus üks või enam makseid. Tavaliselt hõlmab võlakiri kindlaksmääratud intressimäära (kupong) ja/või seda müüakse diskonteerituna ehk madalama hinnaga kui emitendi poolt makstav hind tagasiostu tähtajal. Võlakirjad, mida emitereetakse algse tagasiostu tähtajaga enam kui üks aasta, loetakse pikaajalisteks võlakirjadeks.

Võlakohustused (finantskontod): hõlmavad laene, hoiustega seotud võlakohustusi, emitereitud võlakirju ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pensionifondi reserve (mis tulenevad tööandja otsesest pensionikohustusest oma töötajate ees), hinnatuna turuväärtuses perioodi lõpus. Kuigi võlakohustused ei sisalda kvartaalsetes finantskontodes andmete piiratud kättesaadavuse tõttu kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete (näiteks ettevõtete vahelised laenud) ning euroalaväliste pankade poolt antud laene, on need komponendid olemas aastastes finantskontodes.

Võlg (valitsemissektor): valitsemissektori brutovõlg nominaalväärtuses aasta lõpu seisuga konsolideerituna valitsemissektori asutuste siseselt ja vahel.

Väliskaubandus: kaupade eksport ja import euroalaväliste riikidega; seda mõõdetakse käibe põhjal ning mahu ja ühikuhinna indeksitena. Väliskaubandusstatistika pole otseselt võrreldav rahvamajanduse arvepidamises kajastatud ekspordi ja impordiga, sest viimane hõlmab nii euroalasiseseid kui ka -väliseid tehinguid ning ühendab kaubad ja teenused. Samuti ei ole see täielikult võrreldav kaubanimetustega maksebilansi statistikas. Peale meetodiliste kohanduste seisneb peamine erinevus selles, et väliskaubandusstatistikas sisalduvad impordi registreerimisel ka kindlustus- ja veoteenused, samas kui maksebilansi statistika registreerimisel kaubanimetustes hõlmatakse FOB-hinnad.

Ühtlustatud tarbijahinnaindeks (ÜTHI): tarbijahindade mõõtühik, mille koostab Eurostat ja mis ühtlustatakse kõigi ELi liikmesriikide jaoks.

