



EUROOPA KESKPANK

06 | 2004

KUUBÜLLETÄÄN

01 | 2004

02 | 2004

03 | 2004

04 | 2004

05 | 2004

06 | 2004

07 | 2004

08 | 2004

09 | 2004

10 | 2004

11 | 2004

12 | 2004

KUUBÜLLETÄÄN
JUUNI

BCE ECB EZB EKT EKP

100



EUROOPA KESKPANK



EUROOPA KESKPANK



KUUBÜLLETÄÄN JUUNI 2004

2004. aastal on
kõikidel Euroopa
Keskpanga
väljaannetel
100-eurose
rahatähe motiiv.

© Euroopa Keskpank, 2004

Address

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 mitteäriilistel eesmärkidel on lubatud, kui viidatakse algallikale.

Käesolevas väljaandes sisalduvad statistilised andmed on esitatud seisuga 2. juuni 2004.

ISSN 1830-0057 (elektrooniline versioon)



SISUKORD

| | | | |
|---|----------|--|-----------|
| JUHTKIRI | 5 | EUROALA STATISTIKA | SI |
| EUROSÜSTEEM JA EUROOPA KESKPANKADE SÜSTEEM | 7 | Eurosüsteemi rahapoliitiliste meetmete kronoloogia | I |
| MAJANDUSLIK JA RAHAPOLIITILINE ARENG | 9 | TARGET (üleeuroopaline automatiseeritud reaajaline brutoarveldussüsteem) | V |
| Euroala väliskeskkond | 9 | Euroopa Keskpanga poolt alates 2003.a jaanuarist avaldatud dokumendid | IX |
| Rahapoliitika ja finantssektori areng | 15 | | |
| Hinnad ja kulud | 43 | | |
| Toodang, nõudlus ja tööturg | 50 | SÕNASTIK | XV |
| Eelarvepoliitiline areng | 57 | | |
| Eurosüsteemi ekspertide makromajanduslik projektsioon euroala kohta | 62 | | |
| Vahetuskursi ja maksebilansi areng | 67 | | |
| Taustinfo: | | | |
| 1 Viimased suundumused kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele antud laenude osas | 20 | | |
| 2 Netorahavood euroala aktsia- ja võlakirjafondidesse | 25 | | |
| 3 Likviidsuskeskkond ja rahapoliitilised toimingud alates 24. jaanuarist 2003 kuni 11. maini 2004 | 32 | | |
| 4 Tuletisinstrumentide kasutamine turuosaliste euroala lühiajaliste inflatsiooniootuste hindamiseks | 37 | | |
| 5 Euroala ÜTHI hooajalised eripärad ja heitlikkus | 45 | | |
| 6 Tööpäevade arvu mõju euroala SKT-le 2004. aastal | 51 | | |
| 7 Võrdlus 2003. aasta detsembri projektsiooniga | 65 | | |
| 8 Teiste institutsioonide prognoosid | 65 | | |

LÜHENDID

RIIGID

| | | | |
|----|-----------------|----|----------------------|
| BE | Belgia | HU | Ungari |
| CZ | Tšehhi Vabariik | 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 | Rahvusvaheliste Arvelduste Pank |
| BPM5 | Rahvusvahelise Valuutafondi maksebilansi juhend (5. trükk) |
| CIF | hind, kauba rahvusvaheline tarneklausel; näitab kauba maksumust ning kulutusi, mis on seotud kauba veo ja kindlustamisega importiva maa tollipiirini |
| EKP | Euroopa Keskpank |
| EKPS | Euroopa Keskpankade Süsteem |
| EL | Euroopa Liit |
| ERI | Euroopa Rahainstituut |
| EMU | Euroopa Majandus- ja Rahaliit |
| ESA 95 | Euroopa rahvamajanduse arvepidamise süsteem 1995 |
| EUR | euro |
| FOB | hind, kauba rahvusvaheline tarneklausel; näitab kauba maksumust ning kulutusi, mis on seotud kauba veo ja kindlustamisega eksportiva maa tollipiirini |
| ILO | Rahvusvaheline Tööorganisatsioon |
| RVF | Rahvusvaheline Valuutafond |
| SKT | sisemajanduse kogutoodang |
| THI | tarbijahinnaindeks |
| ÜTHI | ühtlustatud tarbijahinnaindeks |

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

JUHTKIRI

EKP nõukogu otsustas 2004. aasta 3. juuni istungil säilitada eurosüsteemi põhiliste refinantseerimistehingute pakkumisintressi alammäärana 2,0%. Muutmata jäeti ka laenamise püsivõimaluse ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärad, mis on vastavalt 3,0 ja 1,0%.

Otsus jätta EKP baasintressimäärad muutmata väljendab EKP nõukogu hinnangut, et keskpikas perspektiivis püsib intressimäärade väljavaade kooskõlas hindade stabiilsusega. Intressimäärade madal tase toetab jätkuvalt majanduse taastumist. Viimastel kuudel on majandustegevus hoogustunud. Samal ajal on esinenud lühiajalist tugevat inflatsioonisurvet. EKP nõukogu jätkab tähelepanelikult kõigi arengusuundade jälgimist, mis võivad mõjutada hindade stabiilsusega seotud riske keskpika aja jooksul.

Nõukogu hinnangu aluseks oleva majandusanalüüsi värskemad andmed kinnitavad, et euroala majandus on taastumas. Eurostati andmetel kasvas reaalne SKT käesoleva aasta esimeses kvartalis eelmise kvartaliga võrreldes 0,6% ning eelmise aasta neljanda kvartali SKT kasvutempoks märgitakse uute andmete kohaselt 0,3% asemel 0,4%. Reaalse SKT märkimisväärselt kiirem kasv 2004. aasta alguses andis peamiselt tunnistust eratarbimise hoogustumisest ja ekspordi elavnemisest. Värskemad uuringuandmed pakuvad küll jätkuvalt vastukäivaid märke majanduse taastumise tegeliku ulatuse kohta, aga on siiski täielikult kooskõlas käesoleva kvartali majanduskasvuga.

Samuti on jätkuvalt olemas eeldused majanduse edasiseks taastumiseks. Euroalaväline majanduskasv on endiselt jõuline ja peaks toetama ekspordi kasvu euroalal. Investeeringuid peaksid soodustama nii üleilmselt positiivne majanduskeskkond kui ka soodsad rahastamistingimused ja suuremad kasumid. Ühtlasi peaks valdavalt kogu 2003. aasta väldanud majandussurutise järel järk-

järgult taastuma ka eratarbimine. See toimub üldjoontes kooskõlas kodumajapidamiste reaalse kasutatava tulu suurenemisega, mida toetab ka edasine tööhõive kasv.

Sellest lähtudes peaks majanduskasvu taastumine euroalal lähikvartalites jätkuma ning olema järgmisel aastal veelgi ulatuslikum ja kiirem. Seda seisukohta väljendab ka eurosüsteemi ekspertide projektsioon, mille kohaselt euroala reaalse SKT keskmine kasv peaks püsima 2004. aastal vahemikus 1,4–2,0% ning tõusma 2005. aastal 1,7–2,7%ni. Üldjoontes sama arvamust väljendavad rahvusvaheliste organisatsioonide ja eraettevõtete avaldatud prognoosid.

Kõnealuse stsenaariumiga kaasnevad riskid ja ebakindlus võivad kaasa tuua nii positiivseid kui ka negatiivseid suundumusi. Ühelt poolt annavad küllaltki märkimisväärne euroalaväline majanduskasv, eratarbimise areng viimasel ajal ning mõned uuringuandmed põhjust eeldada eelkõige lühiajalises perspektiivis kiiremat kasvutempot. Teiselt poolt võib nafta kõrge hinnaga kaasneda negatiivne risk. Pikemas perspektiivis tuleb kindlasti tähelepanu pöörata maailmamajanduse jätkuvalle tasakaalustamatusele.

Mis puutub hindadesse, siis hiljutine nafta hinna areng on avaldanud märkimisväärset survet tarbijahindade tõusuks. Eurostati esialgse hinnangu kohaselt tõusis ühtlustatud tarbijahinnaindeksiga väljendatav inflatsioonimäär peamiselt baasefekti tõttu 2,0%lt aprillis 2,5%ni mais. Kui nafta hind jääb viimase aja kõrgele tasemele, peaks inflatsioonimäär olema jätkuvalt varem eeldatust suurem ja püsima 2%st kõrgemal kauem kui järgmise paari kuu jooksul. Keskpika aja jooksul valitsevaid hinnasuundumusi analüüsides on aga väljavaade endiselt soodne. Impordihindade areng ning palkadest ja tööjõuhikukuludest tulenev inflatsioonisurve peaksid jääma



möödukaks. Nende tegurite mõjul peaks tarbijahindade aastane inflatsioonimäär langema 2005. aastal jälle alla 2%.

See seisukoht on kooskõlas eurosüsteemi ekspertide projektsiooniga, mille kohaselt ÜTHIna väljendatav keskmine aastane inflatsioon püsib 2004. aastal vahemikus 1,9–2,3% ning 2005. aastal tasemel 1,1–2,3%. Üldjoontes vastab see ka rahvusvaheliste organisatsioonide ja eraettevõtete hiljutistele prognoosidele.

Nimetatud prognoosides ja projektsioonides peetakse samuti silmas erinevaid riske ja teatavat ebakindlust. Eelkõige jälgitakse hoolikalt nafta hinna arengut. Lisaks puuduvad praegu piisavad andmed kaudsete maksude ja riiklikult reguleeritud hindade edasiste muutuste kohta, sest sellekohane teave avaldatakse tavaliselt aasta lõpus. Tähelepanu tuleb pöörata ka võimalikule riskile, et teisest mõju inflatsioonile avaldavad palgad. Lõpuks tuleks märkida, et on võetud üha rohkem meetmeid seoses pikaajaliste inflatsiooni-ootustega, mis põhinevad finantsturu näitajatel. Nende meetmete tõlgendamisel peab olema ettevaatlik ning erilist tähelepanu tuleb pöörata inflatsioonimäära hiljutisele kasvusuundumusele.

Rahandusanalüüsi põhjal võib öelda, et on üha rohkem tõendeid erainvestorite tegevuse normaliseerumise kohta portfelli koostamisel. Selle tagajärjel on rahaagregaadi M3 aastakasv viimaste kvartalite jooksul olulisel määral aeglustunud. Sellest hoolimata toetab intressimäärade madal tase jätkuvalt rahamassi kasvu ning ülemäärane likviidsus euroalal püsib kõrge. Majanduskasvu suurenemise korral võib jätkuv ülemäärane likviidsus tekitada keskpika aja jooksul inflatsioonisurve.

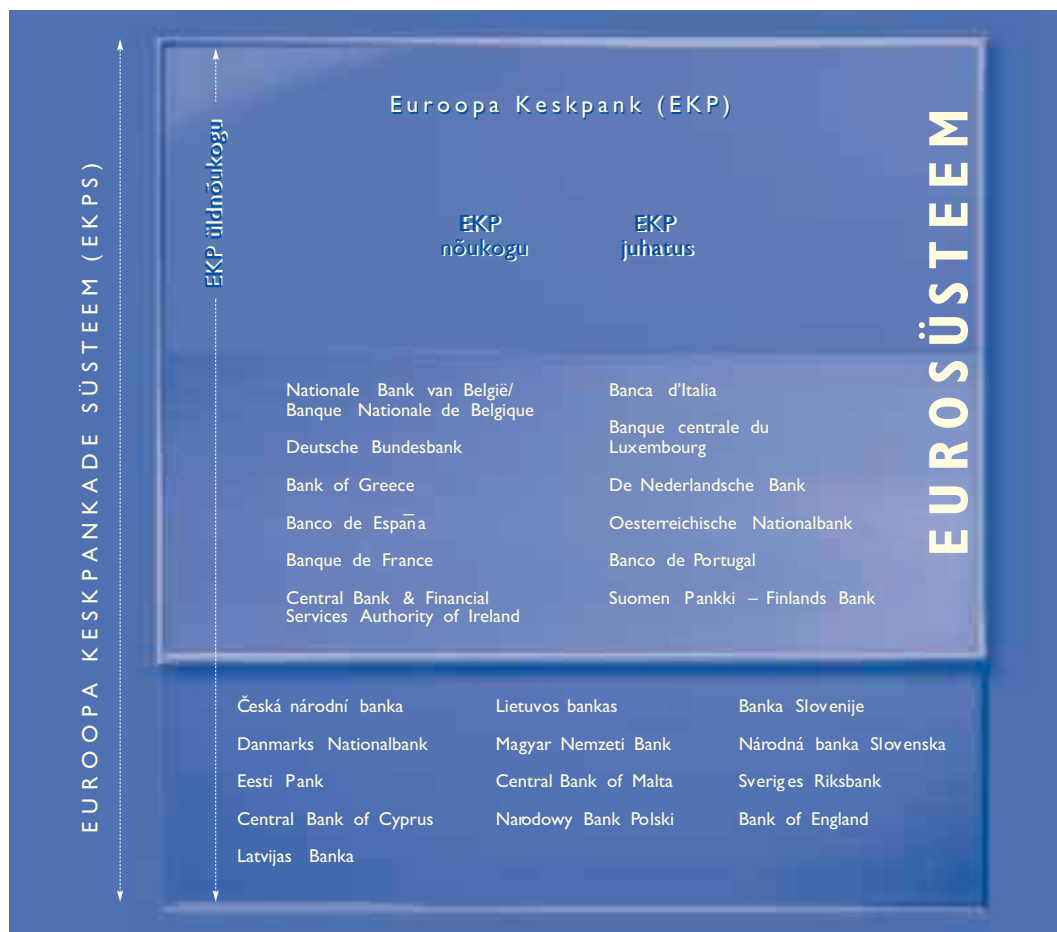
Kokkuvõttes kinnitab majandusanalüüs, et keskpikas perspektiivis on hindade arengu põhiprognoos jätkuvalt kooskõlas hindade stabiilsusega. Viimasel ajal on aga

lühiajaline inflatsioonisurve tugevnenud ning seetõttu tuleb arvestada hinnatõusuga seotud riske. Võrdlus rahandusanalüüsiga annab samuti põhjust tähelepanuks, kui hindade stabiilsusega seotud riskid peaksid realiseeruma.

Eeldades, et majanduskasvu taastumine jätkub, on eelarvepoliitikal ja struktuurireformidel eriti tähtis osa euroala majanduse põhialuste kindlustamisel. Kahjuks ei ole eelarvepoliitika areng viimasel ajal sellele kaasa aidanud. Järjest rohkem riike teatab eelarve olulisest tasakaalustamatusest ning tasakaalustamiseks tehtud jõupingutused ei ole andnud soovitud tulemusi. Süvendamiseks kindlustunnet, et püsiv tõusutrend majanduses jätkub, on oluline, et kõik asjaomased riigid vaataksid veel kord üle eelarvepoliitika tasakaalustamise edasise käigu. Selleks on vaja usaldusväärseid meetmeid, mis keskenduvad eelkõige struktuuriliste kulutuste reformimisele ning aitavad kõrvaldada tasakaalustamatust, muuta maksu- ja hüvitissüsteemid kasvuks ja luua sotsiaalkindlustussüsteemidele kindel finantsalus. Need meetmed ning struktuurireformide tõhus taaskäivitamine tööjõu- ja tooteturgudel toetaksid väga oluliselt praegust majanduskasvu.

EKP nõukogu otsustas oma 2004. aasta 3. juuni istungil, et lisaks juuni ja detsembri kuubülletäänis avaldatavale eurosüsteemi ekspertide projektsioonile hakatakse alates 2004. aasta septembrist bülletääni märtsi- ja septembriväljaandes avaldama ka EKP ekspertide projektsioone. See otsus kajastab viimastel aastatel makromajanduslike projektsioonide avaldamise käigus saadud positiivseid kogemusi, kuid ei muuda asjaolu, et need projektsioonid on ainult üks paljudest teguritest, millel põhinevad nõukogu kaalutlused. EKP nõukogu rahapoliitilised otsused rajanevad jätkuvalt põhjalikul majandusanalüüsil ning selle võrdlusel rahandusanalüüsiga.

EUROSÜSTEEM JA EUROOPA KESKPANKADE SÜSTEEM



Euroopa Ühenduse asutamislepingu ning Euroopa Keskpankade Süsteemi ja Euroopa Keskpanga põhikirjaga (mis on protokollina lisatud Euroopa Ühenduse asutamislepingule) antakse Euroopa Keskpankade Süsteemile (EKPS) mitmed ülesanded. Neid ülesandeid peavad ellu viima Euroopa Keskpank (EKP) ja kõikide Euroopa Liidu (EL) liikmesriikide keskpangad. Euroopa Ühenduse asutamislepingus nimetatud suurtähtlühendit EKPS võib mõista kahel viisil. Ühelt poolt viitab EKPS Euroopa Keskpangale ja kõikidele ELi liikmesriikide keskpankadele. Teiselt poolt ning teatud sätete alusel väljendab EKPS Euroopa Keskpanka ja nende ELi liikmesriikide keskpankasid, kes on euro kasutusele võtnud.

EUROSÜSTEEM

Euroala keskpanganduse süsteemi läbipaistvuse tagamiseks ja selleks, et üldsusel oleks seda lihtsam mõista, on EKP nõukogu otsustanud avalikkusega suhtlemisel kasutusele võtta mõiste “eurosüsteem”. Mõiste “eurosüsteem” tähistab Euroopa Keskpanka ja nende liikmesriikide keskpankasid, kes on majandus- ja rahaliidu (EMU) kolmandas etapis euro kasutusele võtnud. Eurosüsteemis on hetkel 12 liikmesriigi keskpangad (“euroala riikide keskpangad”).¹

¹ Belgia, Saksamaa, Kreeka, Hispaania, Prantsusmaa, Iirimaa, Itaalia, Luksemburg, Madalmaad, Austria, Portugal ja Soome.

EUROOPA KESKPANKADE SÜSTEEM (EKPS)

Senikaua, kuni on liikmesriike, kes ei ole veel eurot kasutusele võtnud (praegusel hetkel on sellisteks riikideks Taani, Rootsi ja Ühendkuningriik ning 1. mail 2004 kümme Euroopa Liiduga ühinenud liikmesriiki), tuleb eristada “eurosüsteemi” ja Euroopa Keskpankade Süsteemi. Kui kõik Euroopa Liidu liikmesriigid ühinevad euroalaga, muutub mõiste “eurosüsteem” Euroopa Keskpankade Süsteemi sünonüümiks. Praegu ei kuulu euroalasse 13 liikmesriigi keskpangad.²

OTSUSEID TEGEVAD ORGANID

Eurosüsteemi juhivad EKP nõukogu ja EKP juhatus (vt EKPS põhikirja artikleid 8 ja 9.3). EKP nõukokku kuuluvad kõik juhatuse liikmed ning euro kasutusele võtnud liikmesriikide keskpankade juhid. Juhatus koosneb EKP presidendist ja asepresidendist ja euro kasutusele võtnud liikmesriikide riigipeade ja valitsusjuhtide poolt määratud neljast liikmest.

Euroopa Keskpankade Süsteemi juhivad EKP nõukogu, EKP juhatus ning EKP üldnõukogu. EKP üldnõukogu on loodud EKP kolmanda otsuseid tegeva organina senikauaks, kui on veel liikmesriike, kes ei ole eurot kasutusele võtnud (vt Euroopa Keskpankade Süsteemi põhikirja artiklit 45.1). EKP üldnõukogu koosneb EKP presidendist ja asepresidendist ning 25 praeguse liikmesriigi keskpankade juhtidest.

² Pärast Euroopa Liidu laienemist liitusid Euroopa Keskpankade Süsteemiga Tšehhi Vabariigi, Eesti, Küprose, Läti, Leedu, Ungari, Malta, Poola, Sloveenia ja Slovakkia keskpangad.

MAJANDUSLIK JA RAHAPOLIITILINE ARENG

I EUROALA VÄLISKESKKOND

Viimaste kuude andmed kinnitavad üleilmse majanduse jätkuvat elavnemist. Ent kui nafta hindade tõus jätkub, võivad kasvuväljavaated löögi alla sattuda ja inflatsioonisurve võib süveneda.

I.1 MAAILMAMAJANDUSE ARENG

Tänu eratarbimise, investeringute ja kaubanduse silmnähtavale elavnemisele majanduskasv kiirenes ja ulatus ka sellistesse piirkondadesse ja sektoritesse, mille puhul ei osatud seda ette näha. Samas kerkisid suurenenud nõudluse tõttu nafta hinnad. Nimetatud suundumuse jätkumine võib avaldada mõju inflatsiooniootustele ja kasvuväljavaadetele. Finantsturgudel valitsevad tingimused on endiselt ebasoodsad, kuigi pikaajalised intressimäärad kerkisid ja aktsiaturgudel tasandusid mõningad 2003. a aset leidnud järsud tõusud. See näitab turu ebakindlust intressimäärade ja nafta hinna edasise liikumise osas.

USA

USA majanduskasv edenes jõuliselt, muutudes üha laiapõhjalisemaks. Esialgsete andmete kohaselt tõusis 2004. a I kvartalis reaalne SKT 4,4% (võrreldes eelmise kvartaliga aasta arvestuses), mille saavutamisel mängis tähtsaimat rolli sisemaine nõudlus. SKT kasvu pärssis netoeksport. Pidevast majanduskasvust andis märku ka tööstustoodang, mis kerkis aprillis eelmise aastaga võrreldes 4,8%, ning tootmisvõimsuse rakendusaste, mis kasvas aprillis 76,9%ni – s.t oli ligikaudu kolm protsendipunkti suurem kui 2003. a aprillis, ent viimase kolme kümnendi keskmisest näitajast siiski oluliselt väiksem.

Tänu soodsale finantskeskkonnale, ettevõtete püsivale tulususele ja põhivarade asendamise ja uuendamise vajadusele, mis on põhjustatud vähesest investeerimisest aastatel 2001–2003, jätkub tõenäoliselt eraettevõtete investeringute kiire kasv. Lisaks sellele viitavad kestvuskaupade tellimused, ettevõtete kindlustunde näitajad ja piirkondlikud uurimused püsivale kasvule nii tööstus- kui ka teenindussektoris. Eratarbimine suureneb ka edaspidi, kuigi aeglasemalt kui eelmistes kvartalites. Ekspanstiivse eelarvepoliitika ja hüpoteeklaenude refinantseerimisest saadud tulu mõju kasutatavale tulule kahaneb, ent lähitulevikus tasakaalustab seda osaliselt mittepõllumajandusliku sektori hõive ja töiste sissetulekute soodne areng.

Aprillis 2004 kerkis aastane THI inflatsioonimäär märtsikuiselt 1,7%lt kuni 2,3%ni. Aastane THI inflatsioonimäär (v.a toidukaubad ja energia) kasvas aprillis 0,2 protsendipunkti – 1,8%ni. Veebruarikuu 1,2%line eratarbimise hinnaindeks (v.a toidukaubad ja energia) kerkis märtsis 1,4%ni (võrreldes eelmise aastaga).

JAAPAN

Jaapani majanduskasvu hoogustumine on endiselt jõuline. 2004. a I kvartalis tõusis reaalne SKT eelmise kvartaliga võrreldes 1,4%, eelmises kvartalis oli kasv 1,7%. SKT arvanded andsid kinnitust selle kohta, et välisnõudluse kasv on kandunud ka sisemajandusse. Jõuliselt suurenes eratarbimine – eelmise kvartaliga võrreldes 1%, hoolimata reaalpalga langusest töötaja kohta. Eelmise kvartali peamiseks kasvumootoriks olnud mitteresidentide investeringud aeglustusid 2004. a I kvartalis

pisut. Samas jätkus riiklike investeeringute vähenemine, mis peegeldab Jaapani valitsuse edasisi püüdeid eelarve konsolideerimise osas. Välisnõudluse osas kahanes ekspordi kasv – kuni 3,9%ni esimeses kvartalis (võrreldes eelmise kvartaliga) – kusjuures Euroopasse, Aasiasse ja USAsse suunatud ekspordi suhteline kasv muutus tasakaalustatumaks. Impordi kasvu samaaegsest aeglustumisest hoolimata netoekspordi panus veidi vähenes, jõudes 0,3 protsendipunktini.

Oodatakse Jaapani majanduskasvu jätkumist, kuigi tagasihoidlikumas tempos kui kahes eelmises kvartalis. Jõuline üleilmne majandusaktiivsus peaks ekspordi toetama, samas kui sisenõudlus peaks tööturutingimuste ja sissetulekute järkjärgulise paranemise arvel suurenema. Erainvesteeringute kasv jääb suhteliselt järjepidevaks – sellele viitab ettevõtete kasumite pidev suurenemine ja ettevõtete kindlustunde tõus. Majandusliku olukorra paranemine peaks järjest enam positiivselt mõjutama ka kodumajapidamiste sektorit. Ent eratarbimise kasvu võib vähendada ettevõtete jätkuv püüdlus tööjõukulude kasvu ohjeldada. Seda väljendavad aeglaselt kasvavad töötasud töötaja kohta ja osalise tööajaga hõive suur tõus võrreldes täistööajaga hõivega, mille tulemuseks on väiksem sissetulekute suurenemine.

Hindade suhtes jääb kehtima mõningane deflatsioonioht. 2004. a aprillis oli THI aastane kasvumäär $-0,4\%$, samas kui THI (v.a värsked toidukaubad) oli $-0,2\%$. SKT deflaator, mis vähenes esimeses kvartalis eelmise aastaga võrreldes $2,6\%$, viitas suuremale deflatsioonisurvele. Märtsikuisest toodangu ja hindade poolaastaprognosis tõsteti Jaapani keskpanga 2004. a keskpikka THI (v.a värsked toidukaubad) prognoosi oktoobrikuiselt $-0,3\%$ lt $-0,2\%$ le. Selle tõttu jättis Jaapani keskpank 20. mail peetud koosolekul jooksevkonto saldo eesmärgi muutmata – see jäi vahemikku 30–35 triljonit jeeni.

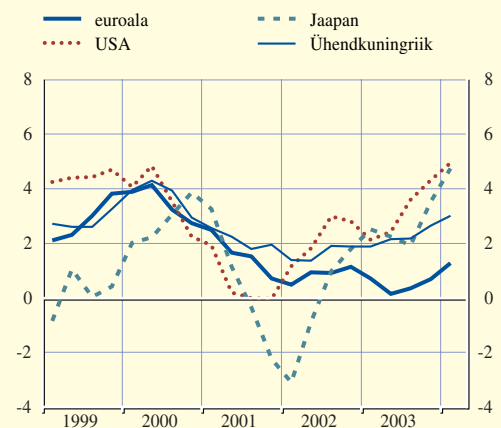
ÜHENDKUNINGRIIK

Ühendkuningriigi majandus jätkas 2004. a I kvartalis tõusu – reaalne SKT tõusis kvartaliga $0,6\%$, võrrelduna $0,5\%$ ga 2003. a IV kvartalis. 2004. a esimeses kvartalis

Joonis 1. Olulised suundumused suurtes tööstusriikides

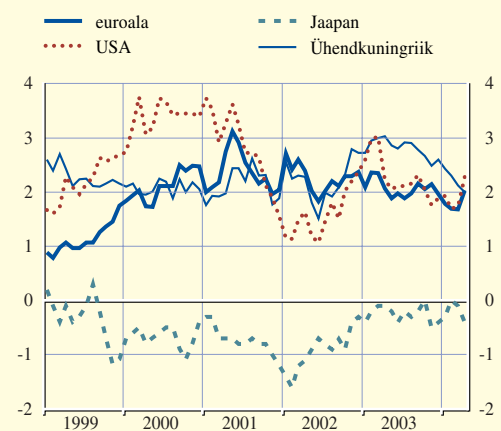
Toodangu kasv¹⁾

(aastased protsentuaalsed muutused; kvartaalsed andmed)



Inflatsioon²⁾

(aastased protsentuaalsed muutused; kuised andmed)



Allikad: riikide andmed, Rahvusvaheliste Arvelduste Panga, Eurostati ja EKP arvutused.

1) Eurostati andmeid on kasutatud euroala puhul; USA ja Jaapani puhul on lähtutud nende riikide andmetest. SKT näitajaid on sesoonselt kohandatud.

2) Tugineb ÜTHI-le.

tugines kasv peamiselt sisenõudlusele, iseäranis kodumajapidamiste kulutustele (eelmise kvartaliga võrreldes 0,9%), mis peegeldasid sissetulekute kiiremat tõusu, soodsaid tööturutingimusi, kodumajapidamiste optimistlikku laenamist ja aktiivset kauplemist eluasemeturul. Märkimisväärsed tõusu näitas ka kapitali kogumahutus põhivarasse (eelmise kvartaliga võrreldes 1,1%), mille aluseks oli kõikidesse üldiste varaliikidesse (v.a transpordivahenditesse) tehtavate investeeringute kasv, samuti suurenes valitsemissektori tarbimine. Netoeksport mõjutas reaalse SKT tõusu 2004. a esimeses kvartalis negatiivselt. Lähiajal jääb SKT kasv kiireks, ületades trendi.

Aastane ÜTHI inflatsioon jäi oluliselt väiksemaks 2%lisest eesmärgist, mis tugineb ühtlustatud ELi inflatsiooniindeksile (aprillis 1,2% ja 2004. a esimeses kvartalis 1,3%). Eluasemete hinnad on sügisest alates taas tõusma hakanud ja eluasemeturu aktiivsuse näitajad viitavad jätkuvale optimismile lühemas perspektiivis. Sissetulekute aastakasv kogu majanduses ulatus märtsis 5,2%ni, mis andis tunnistust preemiate olulisest suurenemisest. Kui preemiad kõrvale jätta, siis suurenesid ka palgad, kuid tootlikkuse kasvuga võrreldes jäi palkade tõus väikeseks.

6. mail 2004 kergitas Inglise keskpanga rahapoliitika komitee repomäära 0,25 protsendipunkti (4,25%ni). Komitee põhjendas oma otsust Ühendkuningriigi majanduse heade makromajanduslike tulemustega, sest majanduskasv vastas trendile või ületas seda ja ettevõtluuringud näitasid tõusu jätkumist. Reservvõimsuse kahanemise ja sissetulekute kiirest kasvust põhjustatud inflatsioonisurve tõttu pidas keskpank vajalikuks suurendada repomäära, et inflatsiooni ohjeldada ja täita keskpika perioodi eesmärgid.

MUUD EUROOPA RIIGID

Taanis kerkis reaalne SKT 2004. a esimeses kvartalis 0,6%, mis tähendab 1,1%list aastakasvu. Eratarbimise ja varude suurenemine oli esimeses kvartalis peamiseks kasvuteguriks. Ent kapitali kogumahutus põhivarasse (iseäranis mitteeluasemete ehitusse ja veondusse) kahanes märkimisväärselt ja mõjutas sisenõudlust negatiivses suunas. Peamiselt tänu energiahindade baasefektile ja madalatele impordihindadele ÜTHI inflatsioonimäär pisut kahanes, langedes 2004. a I kvartali 0,7%lt aprillis 0,5%le. Ka edaspidi on oodata reaalse SKT kasvu kiirenemist tänu investeeringute ja eratarbimise suurenemisele.

Rootsi reaalne SKT tõusis 2003. a kolmanda kvartali 0,6%lt viimases kvartalis 0,7%le (eelmise aastaga võrreldes 2,3%). Toodangu suurenemise peamisteks teguriteks olid kodumajapidamiste tarbimine ja varude muutused, samas kui netoeksport avaldas negatiivset mõju. Aastane ÜTHI inflatsioon jõudis 2004. a aprillis 1,1% tasemele, suurenedes võrreldes 2004. a esimese kvartali 0,6%ga peamiselt tänu energiahindade tõusu baasefektile 2003. a alguses. Rootsi keskpank (Sveriges Riksbank) alandas oma 31. märtsi koosolekul repomäära 2,5%lt 2%le, tuginedes hinnangule, et THI inflatsioon jääb nõrgema sisemaise ja rahvusvahelise hinnasurve tõttu prognoosiperioodil keskpanga 2% ±1 protsendipunktilisest eesmärgist madalamaks. Samal ajal peaks reaalne SKT suurenema tänu madalatest intressimääradest tulenevale investeeringute kasvule, tootmisvõimsuse suuremale rakendusastmele ja majanduses valitseva kindlustunde tugevnemisele.

Uutes liikmesriikides on majanduskeskkond viimastel kuudel paranenud. Poolas jätkus majanduse elavnemine – reaalne SKT kasvas 2003. a neljandas kvartalis 4,7% (võrreldes eelmise aastaga). Tõus oli peamiselt tingitud ekspordisektori headest tulemustest ja hiljuti kasvama hakanud sisenõudlusest. Lühiajalised näitajad viitavad sellele, et majanduskasv kiirenes 2004. esimeses kvartalis veelgi. Aastane ÜTHI inflatsioon kerkis 2004. a esimese kvartali 1,8%lt 2004. a aprillis 2,3%le. See tõus oli põhjustatud peamiselt toidukaupade ja energia hindadest.

Tšehhi Vabariigis tõusis reaalne SKT 2003. a IV kvartalis 3,1% (võrreldes eelmise aastaga). 2003. a neljandas kvartalis oli reaalse SKT aastakasv tingitud eratarbimisest ja kapitali kogumahutusest põhivarasse, samas kui netoekspordi mõju SKT kasvule oli negatiivne. 2004. a alguse majandusaktiivsuse näitajad olid positiivsed tänu ehituse ja tööstustoodangu jõulisele suurenemisele ning kiirele ekspordikasvule. Aastane ÜTHI inflatsioon ulatus 2004. a aprillis 2,0%ni, s.t see on olnud üsna stabiilne alates jaanuarist, mil kaudsete maksude muutused ja reguleeritud hindade kasv inflatsiooni suurendas.

Neljandas kvartalis jätkus Ungaris 2003. a kolmandas kvartalis alanud majanduse elavnemine – reaalne SKT kerkis aastaga 3,6%. Peamiseks tõukejõuks oli eratarbimine, ent ka investeringute ja ekspordi kasv hoogustus. Esialgsed andmed viitavad sellele, et SKT kasvu kiirenemine 2004. a I kvartalis jätkus, ulatudes 4,2%ni (võrreldes eelmise aastaga) investeringute kasvu toel. 2004. a esimeses kvartalis kerkis aastane ÜTHI inflatsioon 6,8%ni, aprillis tõusis see näitaja 7,0%ni. Nende muutuste peamiseks põhjuseks oli käibemaksu ja teiste kaudsete maksude suurenemine aasta alguses. Märtsi alguses vähendas Ungari keskpank (Magyar Nemzeti Bank) oma rahapoliitilist intressimäära kolmes osas kokku ühe protsendipunkti võrra – kuni 11,50%ni.

Väiksemates uutes ELi liikmesriikides jäi toodangu kasv jõuliseks nii aastavahetuse paiku kui ka 2004. a esimestel kuudel. Iseäranis kiiret tööstustoodangu kasvu näitasid Baltimaad ja Slovakkia. Sloveenias, Maltal ja Küprosel näib majanduse elavnemine olevat tagasihoidlikum. Mõnedes väiksemates uutes liikmesriikides (sh Lätis) suurenes inflatsioon peamiselt käibemaksumuudatuste või impordihindade tõusu tõttu. Teistes väiksemates uutes liikmesriikides inflatsioon aga aeglustus, nt Sloveenias, kus inflatsioon on pidurdunud alates 2003. a novembrist, jõudes käesoleva aasta aprillis 3,6%ni. Hinnatõus aeglustus pisut ka Slovakkias, kuigi aprillis 7,8%ni ulatunud ÜTHI inflatsioon oli uute ELi liikmesriikide seas endiselt kõrgeim (suuresti tänu reguleeritud hindade ja kaudsete maksude varasematele muutustele).

Šveitsis kasvas 2004. a I kvartali reaalne SKT eelmise kvartaliga võrreldes 0,4%, mis andis kinnitust eelmise aasta teises pooles alanud majanduse elavnemisest. Tänu kodumajapidamiste ja ettevõtete kindlustunde tugevnemisele suurendas majanduskasvu sisenõudlus. Maailmamajanduse olukorra paranemine tõi kaasa ekspordi jõulise suurenemise. Peamiste näitajate põhjal võib ennustada tõusu jätkumist. Hinnamuutuste osas oli THI aastane inflatsioon aprillis 0,5%, märtsis aga –0,1%. Kuigi osaliselt tulenes see kasv konkreetsetest teguritest, näib eelmise aasta lõpus alanud inflatsioonitempo aeglustumine olevat lõppenud.

Venemaal on jätkunud majanduse kiire kasv. Kõrgete naftahindade, investeeringute kasvu ja eratarbimise tulemusena kerkis SKT käesoleva aasta esimeses kvartalis 8,0% (võrreldes eelmise aastaga).

AASIA (V.A JAAPAN)

Aasias (v.a Jaapanis) kiirenes majandusaktiivsus 2004. a esimeses kvartalis veelgi. Tänu üleilmse info- ja sidetehnoloogiatoodetega seotud nõudluse suurenemisele ning USA ja Hiina suurele nõudlusele kasvas eksport peaaegu kõigis suuremates Aasia riikides. Sisenõudlus oli suur iseäranis Hiinas, Indias, Singapuris, Taiwanis ja Tais. Inflatsioon oli üldiselt mõõdukas, välja arvatud Hiinas ja Tais, kus inflatsioonisurve kasvas.

Hiinas kasvas majandus 2004. a esimeses kvartalis jõudsalt. SKT kasv ulatus (võrreldes eelmise aastaga) 9,8%ni, mis ületab oluliselt valitsuse poolt 2004. a eesmärgiks seatud 7% piiri. 2004. a esimeses kvartalis kerkisid investeeringud põhivarasse 47,8% ja tööstussektori lisandväärtus suurenes 17,7%. 2004. a esimese nelja kuu jooksul kasvas import ekspordist kiiremini, moodustades 10,7 miljardi USA dollari suuruse kaubanduspuudujäägi. THI inflatsioon oli aprillis 3,8%, mis on seitsme aasta kõrgeim näitaja. Märtsis näisid mitmed Hiina valitsusasutused olevat jõudnud ühisele arusaamale, et majandus on üle kuumenenud, ja rakendasid rea korrigeerivaid meetmeid, sealhulgas tugevdasid kontrolli maakasutuse üle ning seadsid rangemad laenuitingimused terase-, tsemendi-, alumiiniumi- ja kinnisvarasektori suhtes. Eeltoodu taustal tõstis Hiina keskpank aprilli lõpus kommertsbankade kohustuslike reservide määra 50 baaspunkti võrra – 7,5%ni (mõningate väiksemate pankade puhul, mille kapitali adekvaatsuse koondnäitaja on madalam, 8%ni).

Lõuna-Koreas jätkus majanduslik aktiivsus, 2004. a esimeses kvartalis kerkis SKT eelmise aastaga võrreldes 5,3%. Selle positiivse tulemuse võib kanda peaaegu täielikult netoekspordi arvele, sest sisenõudlus jäi endiselt väikseks. Eratarbimine kahanes 2004. a I kvartalis veelgi. THI alusinflatsioon jäi madalamaks kui keskpanga poolt eesmärgiks seatud 3%.

Aasia (v.a Jaapan) majanduslikud väljavaated on head ning need peegeldavad sisemist kasvudünaamikat. Iseäranis eratarbimine peaks piirkonna suuremates riikides jätkuvalt kasvama.

LADINA-AMEERIKA

Uusimate andmete kohaselt näitab Ladina-Ameerika majandus elavnemise tundemärke. Mehhiko majandus on viimastel kuudel teinud märkimisväärseid edusamme. 2004. a esimeses kvartalis toimus tööstustoodangu osas kolme aasta suurim tõus (elmise aastaga võrreldes). 2004. a märtsis ületas Brasiilia tööstustoodang eelmise aasta taseme juba seitsmendat kuud järjest. Eksport ja ettevõtete investeeringud on kasvanud, samas jääb tarbimine neile alla. Argentiina majandus kasvab endiselt väga kiires tempos. Majanduskasv on saavutatud hoolimata ebakindlusest riigi välisvõlaga seotud läbirääkimiste tulemuste suhtes ning eelduste kohaselt peaks kasvutempo pisut raugema hiljutise energiapuudujäägi tekkimise tõttu.

I.2 TOORAINETURUD

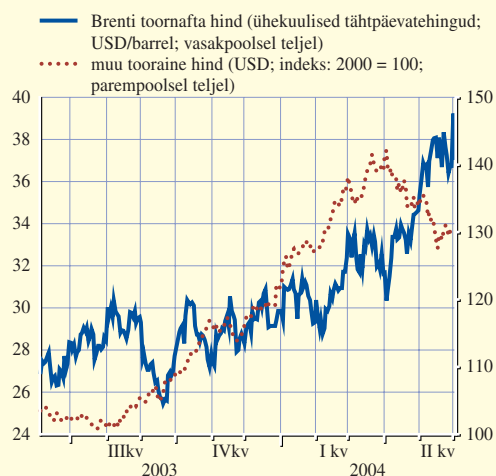
Mais tõusid nafta hinnad, osaliselt suure nõudluse tõttu. Vägivallalaine Lähis-Idas, eriti ebakindlus naftavarude turvalisuse osas, on tekitanud surve hindade tõusu suunas. Brenti toornafta hind oli 1. juunil 36,65 USA dollarit (30 EUR) barreli kohta. Turuosaliste prognooside kohaselt jäävad hinnad kõrgeks kogu aastaks, kuigi nõudlus ja pakkumine näivad viitavat madalamatele hindadele.

Tänu üleilmsete majandustingimuste paranemisele kasvas nõudlus ka teistel tooraineturgudel, mille tulemusena tõusid tooraine (v.a energia) hinnad 2004. a aprilli alguses paljude aastate kõrgeimale tasemele. Hiljem on hinnad pisut langenud. USA dollarites olid tooraine (v.a energia) hinnad 2004. a mais 26% kõrgemad kui aasta tagasi.

I.3 VÄLISKESKKONNA VÄLJAVAATED

Maailmamajanduse väljavaated on viimastel kuudel paranenud. Väljavaadetega seotud riskid on endiselt tasakaalustatud. Endiselt üsna soodsad finantseerimisolud ja suhteliselt jõuline maailmakaubanduse laienemine võivad luua tingimused oodatust kiiremaks kasvuks. Samal ajal annab nafta hinna kiire tõus alust kartusteks selle võimaliku negatiivse mõju suhtes maailmamajanduse elavnemisele. Lisaks eksisteerivad jätkuvalt geopoliitilised ohud ning viimastel kuudel on suurenenud turu ootused majanduskasvu vähenemise suhtes.

Joonis 2. Olulised suundumused tooraineturgudel



Allikad: Datastream ja Hamburgi Rahvusvahelise Majanduse Instituut.

2 RAHAPOLIITIKA JA FINANTSSEKTORI ARENG

2.1 RAHA JA RAHALOOMEASUTUSTE LAENUD

Rahaagregaadi M3 aastane kasvumäär jätkas 2004. aasta aprillis langemist, mis viitas investeerimiskäitumise normaliseerumisele ja järjest süvenevale suundumusele pikaajaliste finantsvarade poole. Sellele vaatamata jäi M3 kasv suhteliselt kiireks ning see peegeldas osaliselt intressimäärade madala taseme stimuleerivat mõju likviidsete varade nõudlusele. Rahaloomeasutuste erasektorile antud laenude aastane kasvumäär oli endiselt suhteliselt kõrge, kajastades kodumajapidamiste suurt nõudlust, samas on kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete nõudlus vähenenud. Tulenevalt investeerimisportfellide struktuurimuutuste aeglasest tempost on likviidsust jätkuvalt rohkem kui euroala inflatsioonisurveta majanduskasvu toetamiseks vajalik.

LAIEM RAHAAGREGAAT M3

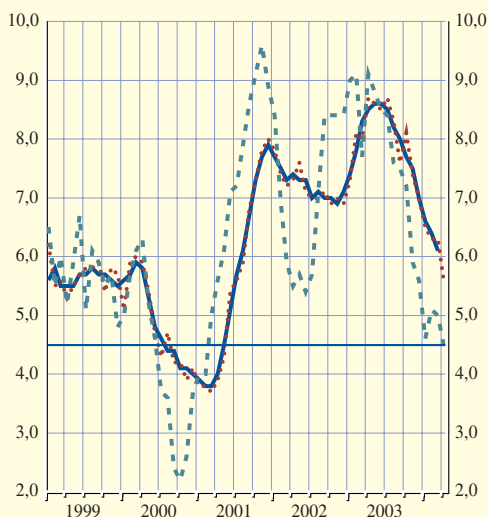
2004. aasta aprillis alanes rahaagregaadi M3 aastane kasvumäär eelmise kuu 6,3%lt ja 2003. aasta teise kvartali rekordiliselt 8,5%lt 5,6%le (vt joonist 3). Veelgi selgemalt tuleb M3 kasvu aeglustumine alates 2003. aasta keskpaigast esile selle lühiajalises dünaamikas. Aprillis oli M3 aastapõhine kuue kuu kasvumäär 4,5%.

M3 kasvu aeglustumine jätkab 2003. aasta suvel alanud trendi, viidates kodumajapidamiste ja ettevõtete investeerimisportfellide aeglasele normaliseerumisele finantsturgude olukorra paranemise taustal. Võrreldes kahe viimase aastakümnega on M3 kasvu aeglustumine siiski

Joonis 3. M3 kasv ja kontrollväärtus

(aastased protentsuaalsed muutused; sesoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandatud)

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

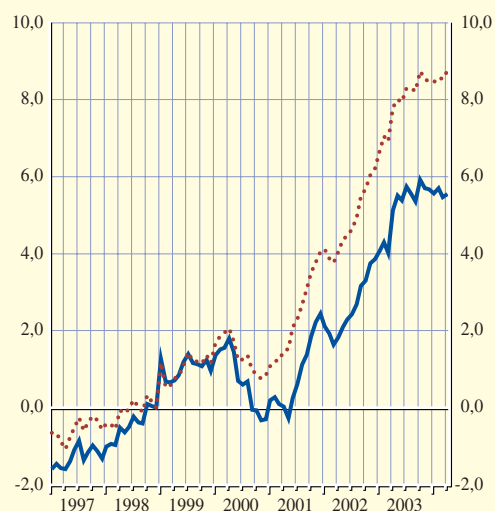


Allikas: EKP.

Joonis 4. Hinnangud nominaalse ja reaalse rahapakkumise lõhe kohta

(protsent rahaagregaadist M3; sesoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandatud)

- reaalvahemik
- nominaalvahemik



Allikas: EKP.
Märkus. Üksikasjalikum teave on esitatud eespool, 1. allmärkuses.

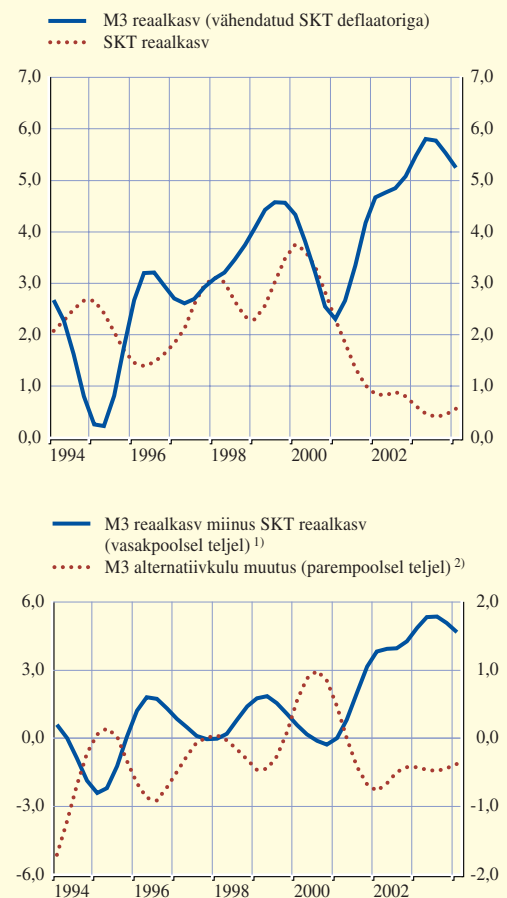
väike, mis kajastab äärmist ettevaatlikkust investeerimisportfellide ümberstruktureerimisel. Rahamassi kasvu võib lisaks eelnevale soodustada ka intressimäärade madal tase ja sellest tulenev rahaliste varade hoidmise madal alternatiivkulu, mis suurendab kitsas rahaagregaadis M1 sisalduvate kõige likviidsemate varade nõudlust. Tarbijate vähese kindlustunde tõttu ei saa välistada, et majanduslik ebakindlus põhjustab jätkuvalt ettevaatusabinõuna nõudlust raha järele.

M3 kasvu aeglustumisest hoolimata jäi investeerimisportfellides varasematest muutustest tulenev ülemäärane likviidsus euroalal märkimisväärseks, ületades oluliselt inflatsioonisurveteta majanduskasvu toetamiseks vajaliku taseme. Viimast väidet illustreerib nominaalse ja reaalse rahapakkumise lõhet kirjeldavate näitajate areng, mis peegeldab M3 kasvu kumulatiivset hälvet kontrollväärtusest alates 1999. aasta algusest¹. Nimetatud näitajad on viimastel kuudel stabiliseerunud (vt joonist 4), kuid jäävad siiski kõrgeks. Kuigi baasperioodi valikust sõltuvalt tuleks nende näitajate absoluuttasest tõlgendada mõningase ettevaatlikkusega, viitab see siiski jätkuvalt ülemäärasele likviidsusele euroalal.

Jätkuv ülemäärane likviidsus euroalal on peamiselt tingitud investeerimisportfellides toimunud muutustest, eriti aastatel 2001–2003, mil aktsiaturge iseloomustas suurenenud heitlikkus ning aktsiahindade langus. Erakorralist investeerimisportfellide ümberstruktureerimist nimetatud perioodil on kujutatud joonisel 5, kus on võrreldud M3 aastast reaalselt kasvumäärast SKT reaalkasvuga (ülemine graafik) ning nende kahe näitaja vahet M3 alternatiivkuluga (alumine graafik). Nagu jooniselt näha võib, ei saa M3 kiiremat aastast reaalkasvu võrreldes SKT reaalkasvuga seletada üksnes M3 alternatiivkulu vähenemisega.

Joonis 5. Reaalne M3, reaalne SKT ja M3 alternatiivkulu

(nelja kvartali libisevate keskmiste aastane muutus protsentides)



Allikas: EKP.

Märkus: Eeldatakse, et SKT ja SKT deflaatori aastased kasvumäärad 2004. a esimeses kvartalis on võrdsed 2003. a neljanda kvartali vastavate määradega. M3, SKT ja SKT deflaatori andmeid on sesoonselt kohandatud.

1) Arvutatud erinevusena SKT deflaatoriga korrutatud M3 kasvu ja SKT reaalkasvu vahel.

2) M3 alternatiivkulu kujutab endast kolme kuu rahaturu intressimäärast ja M3 tootluse vahelist erinevust.

¹ Nominaalse rahapakkumise lõhe on erinevus M3 tegeliku taseme ja M3 selle taseme vahel, mis oleks tulenenud M3 püsivast kasvust kontrollväärtuse 4,5% juures alates 1998. aasta detsembrist (baasperiood). Reaalse rahapakkumise lõhe on erinevus ühtlustatud tarbijahinnaindeksiga kohandatud M3 tegeliku taseme ja M3 selliselt kohandatud taseme vahel, mis oleks tulenenud M3 pidevast nominaalsest kasvust kontrollväärtuse 4,5% ja ühtlustatud tarbijahinnaindeksi juures, mis on kooskõlas EKP hinnastabiilsuse definitsiooniga. Baasperioodiks on jälle 1998. aasta detsember.

Tabel 1. Rahalised muutujad

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

| | Bilansiline jääk protsendina M3st ¹⁾ | Aastased kasvumäärad | | | | | | | |
|--|--|----------------------|---------------|----------------|---------------|--------------|---------------|-------------|--|
| | | 2003 I kv | 2003 II kv | 2003 III kv | 2003 IV kv | 2004 I kv | 2004 märts | 2004 apr | |
| M1 | 44,1 | 10,1 | 11,3 | 11,4 | 11,0 | 11,0 | 11,4 | 10,9 | |
| Ringluses olev sularaha | 6,5 | 38,9 | 35,7 | 29,6 | 26,5 | 24,0 | 22,7 | 21,1 | |
| Üleööhoiused | 38,0 | 6,5 | 8,1 | 8,8 | 8,7 | 9,0 | 9,6 | 9,3 | |
| M2 – M1 (= muud lühiajalised hoiused) | 40,9 | 4,4 | 5,5 | 5,8 | 4,8 | 3,5 | 2,4 | 1,8 | |
| Kuni 2-aastase lepingulise tähtajaga hoiused | 15,9 | 0,4 | 0,0 | -1,4 | -3,0 | -4,3 | -6,2 | -7,3 | |
| Kuni 3-kuulise etteteatamisega lõpetatavad hoiused | 24,6 | 7,7 | 10,0 | 11,6 | 11,0 | 9,5 | 8,9 | 8,6 | |
| M2 | 85,4 | 7,1 | 8,3 | 8,5 | 7,9 | 7,2 | 6,9 | 6,4 | |
| M3 – M2 (= turustatavad vahendid) | 14,6 | 10,5 | 9,8 | 7,4 | 5,8 | 2,4 | 3,2 | 1,4 | |
| M3 | 100,0 | 7,6 | 8,5 | 8,3 | 7,6 | 6,5 | 6,3 | 5,6 | |
| Laenud euroala residentidele | 169,3 | 4,3 | 4,7 | 5,3 | 5,9 | 5,9 | 6,1 | 6,1 | |
| Laenud valitsemissektorile | 36,4 | 2,1 | 3,5 | 4,9 | 6,6 | 6,0 | 6,7 | 6,3 | |
| Arvestuslikud laenud valitsemissektorile | 13,4 | -1,1 | -0,4 | 1,0 | 1,5 | 1,2 | 2,3 | 2,1 | |
| Laenud erasektorile | 132,7 | 4,8 | 5,1 | 5,5 | 5,7 | 5,9 | 5,9 | 6,0 | |
| Arvestuslikud laenud erasektorile | 115,3 | 5,0 | 4,6 | 4,9 | 5,3 | 5,5 | 5,5 | 5,6 | |
| Pikemaajalised finantskohustused (v.a omakapital) | 52,0 | 5,0 | 5,3 | 5,5 | 6,4 | 7,2 | 7,8 | 8,5 | |

Allikas: EKP.

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

M3 PÕHIKOMPONENDID

2003. aasta keskpaigas alanud M3 kasvu langustrend on ajendatud kõigi M3 põhikomponentide kasvu aeglustumisest. Vaatamata sellele, et aprillis alanes kitsa rahaagregaadi M1 aastane kasvumäär eelmise kuu 11,4%lt 10,9%le, jäi see siiski suhteliselt kõrgele tasemele (vt tabelit 1). M1 tugevus näitas selle komponentide, nii ringluses oleva sularaha kui ka üleööhoiuste mahu kasvu. Ringluses oleva sularaha suur aastakasv kajastas residentide jätkuvat rahavarude loomist pärast eurole üleminekut ning suurt välisnõudlust. Üleööhoiuste nõudlust toetas nende likviidsete varade hoidmise väga madal alternatiivkulu.

Lühiajaliste hoiuste (v.a üleööhoiused) aastane kasvumäär langes 2003. aasta teisel poolel ja 2004. aasta esimestel kuudel märkimisväärselt, ulatudes aprillis 1,8%ni. See kajastas selgemalt kuni kaheaastase tähtajaga hoiuste aastast langustempot ning kuni kolmekuulise etteteatamisega lõpetatavate hoiuste aeglasemat aastakasvu. Eelnimetatud instrumentide nõudluse kasvu aeglustumisel on määravaks teguriks nende madal intressimäär, mis muudab üleööhoiused tänu suuremale likviidsusele atraktiivsemaks.

M3s sisalduvate turukõlblike instrumentide aastane kasvumäär on alates 2003. aasta algusest suhteliselt järsult langenud ning oli 2004. aasta aprillis 1,4% (võrreldes 2003. aasta teise kvartali 9,8%ga). See kajastab eelkõige rahaturufondide osakute aastase kasvumäära langust (17,5%lt 2003. aasta teises kvartalis 6,9%le 2004. aasta aprillis), sest nõudlus nende riskivabade, kuid madalat intressi teenivate varade järele väheneb tänu järk-järgult paranevale finantsturgude olukorrale. Euroala kodumajapidamiste ja ettevõtete langenud nõudlus turukõlblike instrumentide järele ilmneb veelgi selgemalt nende lühema perioodi dünaamikast. Näiteks M3s sisalduvate turukõlblike instrumentide kuue kuu aastapõhine kasvumäär oli aprillis negatiivne.

Tabel 2. Rahaloomeasutuste laenud erasektorile

(perioodi lõpu seisuga; sesoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandamata)

| | Bilansiline jääk protsendina kogusummast ¹⁾ | Aastased kasvumäärad | | | | | |
|---|--|----------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 2003 I kv | 2003 II kv | 2003 III kv | 2003 IV kv | 2004 I kv | 2004 apr |
| Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted | 42,5 | 3,7 | 3,6 | 3,6 | 3,4 | 3,3 | 3,5 |
| Kuni 1 aasta | 31,3 | -1,0 | 0,5 | -1,0 | -0,8 | -2,1 | -1,8 |
| 1–5 aastat | 17,2 | 5,8 | 2,4 | 4,4 | 3,0 | 3,7 | 4,2 |
| üle 5 aasta | 51,5 | 6,4 | 6,2 | 6,4 | 6,4 | 6,7 | 6,9 |
| Kodumajapidamised²⁾ | 49,7 | 5,8 | 5,4 | 5,7 | 6,4 | 6,7 | 6,8 |
| Tarbijakrediit ³⁾ | 13,6 | 3,2 | 3,4 | 2,8 | 3,1 | 4,6 | 4,9 |
| Eluaseme ostmiseks antud laenud ³⁾ | 67,4 | 7,6 | 7,2 | 7,4 | 8,0 | 8,2 | 8,5 |
| Muud laenud | 19,0 | 1,0 | 1,1 | 2,1 | 3,7 | 2,8 | 2,5 |
| Kindlustusettevõtted ja pensionifondid | 0,7 | 8,3 | 5,0 | 10,4 | 12,8 | 9,5 | 10,9 |
| Muud mitterahaloomelised finantsvahendajad | 7,1 | 1,6 | 3,3 | 5,7 | 11,6 | 10,6 | 9,4 |

Allikas: EKP.

Märkus. Rahaloomeasutuste sektor hõlmab eurosüsteemi; sektorite jaotus vastavalt ESA 95-le. Üksikasjalikum teave on esitatud „Euroala statistika“ osas tabeli 2.4 allmärkustes ja vastavates tehnilistes märkustes.

1) Viimase kuu lõpu seisuga. Sektori laenud protsendina kõigist rahaloomeasutuste poolt erasektorile antud laenudest; jaotus tähtaegade ja eesmärgi kaupa protsendina rahaloomeasutuste laenudest, mis on väljastatud vastavale sektorile. Ümardamise tõttu ei pruugi arvud täielikult ühtida.

2) Vastavalt ESA 95s sätestatule.

3) Tarbijakrediidi ja eluaseme soetamiseks antud laenude mõisted ei ole kogu euroala ulatuses päris ühtsed.

M3 PEAMISED VASTASKIRJED

Vaadates M3 peamisi vastaskirjeid rahaloomeasutuste sektori konsolideeritud bilansis, on rahaloomeasutuste erasektorile antud laenude aastane kasvumäär viimastel kuudel stabiliseerunud, jäädes aprillis suhteliselt kõrgele tasemele – 5,6% (võrreldes 4,6%ga 2003. aasta teises kvartalis). Tõenäoliselt kajastab laenukasvu stabiliseerumine veidi kõrgemal tasemel kui 2003. aasta esimesel poolaastal paremaid majanduslikke väljavaateid ja pankade laenuintressimäärade madalat taset euroalal.

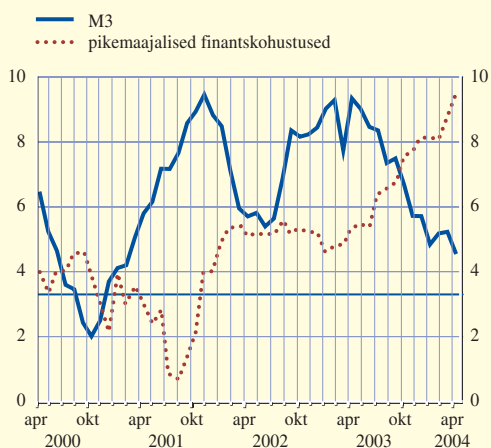
Rahaloomeasutuste poolt erasektorile antavate laenude suhteliselt kõrge üldine aastane kasvumäär varjab sektoritevahelisi märkimisväärseid erinevusi. Ühest küljest püsib kodumajapidamiste laenuõudlus kõrge – nende laenude aastane kasvumäär aprillis ulatus ligikaudu 7%ni. Selle tingis peamiselt suur eluasemelaenu nõudlus, mis oli tingitud madalatest hüpoteeklaenu intressimääradest ja stabiilsetest eluasemehindadest mõnedes euroala riikides. Teisest küljest jäi kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolne nõudlus pangalaenu järele suhteliselt tagasihoidlikuks (aastane kasvumäär aprillis oli 3,5%), kuid siiski tasemele, mida ajalooliste standardite kohaselt ei saa pidada erakordselt madalaks, arvestades konjunktuuritsükli (vt taustinfot 1, kus käsitletakse üksikasjalikumalt viimaseid suundumusi kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele antud laenude osas).

Rahaloomeasutuste poolt euroala residentidele väljastatavate laenude laiema agregadi aastane kasvumäär oli aprillis 6,1%. Selle agregadi komponentide seas jätkus valitsemissektori laenude kasv aasta baasil suhteliselt kiires tempos (aprillis 6,3%), kajastades tõenäoliselt avaliku sektori suurenenud laenuvajadust mõnedes euroala riikides.

2004. aasta esimestel kuudel kasvas teiste M3 vastaskirjete seas märkimisväärselt pikemaajaliste finantskohustuste (välja arvatud omakapital) aastane kasvumäär, ulatudes aprillis 8,5%ni (eelmisel kuul 7,8% ja 2003. aasta teises kvartalis 5,3%). Suurenenud nõudlus nimetatud

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

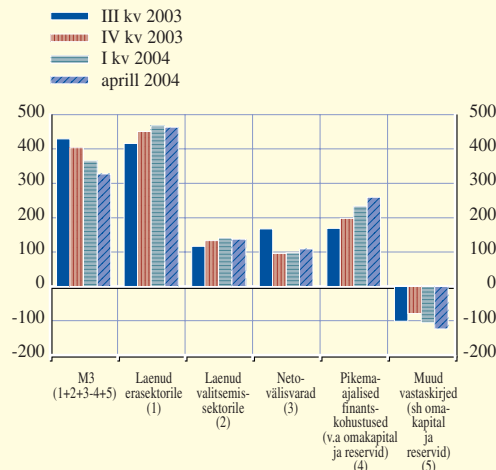
(aastapõhine kuue kuu kasvumäär)



Allikas: EKP.

Joonis 7. M3 ja selle vastaskirjete muutused

(aastased vood, perioodi lõpu seisuga; mld EUR; sesoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandatud)



Allikas: EKP.

instrumentide järele näitab tõenäoliselt rahaliste varade asendamist investeerimisportfellide struktuuris pikemaajaliste varade vastu (vt joonist 6) ning viitab investeerimisportfellide üldisele normaliseerumisele viimastel kuudel paranenud finantsturgude olukorra taustal. Tõenäoliselt kajastab see ka tulukõvera tõusu järsemaks muutumist, mis on muutnud pikema tähtajaga varad investorite jaoks atraktiivsemaks.

Lõpetuseks võib öelda, et rahaloomeasutuste netovälisvarade aastane kasv oli kolme kuu jooksul (kuni aprillini) absoluutskaalal suhteliselt väike pärast äärmiselt suurt kuist kasvu jaanuaris. 2004. aasta esimeste kuude areng peatas 2003. aasta teisel poolel alanud langustrendi. Et muutused rahaloomeasutuste netovälisvarades kajastavad euroala ja mitteeuroala residentide vahelisi tehinguid, mida sõlmitakse läbi euroala rahaloomeasutuste, viitab see fakt esialgu asjaolule, et euroala investorite seas on nõudlus välismaiste omandiväärtpaberite ja võlakirjade järele käesoleva aasta esimestel kuudel alanenud.

Kokkuvõttes võib M3 vastaskirjete kohta saadud teabe põhjal märkida, et M3 kasvu jätkuv aeglustumine peegeldab rahaloomeasutuste pikemaajaliste finantskohustuste (välja arvatud omakapital) suuremat kasvu, mis omakorda viitab investeerimisportfellide ümberstruktureerimisele nimetatud finantskohustuste kasuks. Samal ajal oli rahaloomeasutuste poolt euroala residentidele väljastavate laenude suurenemisel jätkuvalt tugev positiivne mõju M3 kasvule.

EUROALA LIKVIIDSUSTINGIMUSTE ÜLDHINNANG

2003. aasta suvel alanud M3 kasvu aeglustumine näib jätkuvat, kuigi ikka veel tagasihoidlikus tempos. Arvestades investeerimisportfellide ümberstruktureerimise aeglust, säilib likviidsus euroalal palju kõrgemal tasemel kui on vajalik inflatsioonisurveteta majanduskasvu toetamiseks. Kas see ülemäärane likviidsus avaldab keskmise pikkusega perioodi jooksul survet ka inflatsioonile, sõltub suuresti investeerimisportfellide

VIIMASED SUUNDUMUSED KAUPU JA MITTEFINANTSTEENUSEID PAKKUVATELE ETTEVÖTETELE ANTUD LAENUDE OSAS

Rahaloomeasutuste laenud on alati moodustanud lõviosa euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisfinantseerimisest, ulatudes 2003. a lõpul ligi 85%ni nende koguvõlast. Arvestades rahaloomeasutuste laenude tähtsust euroala ettevõtete finantseerimisel võib laenudega seotud muudatustel olla oluline mõju kogu euroala majandustegevusele.

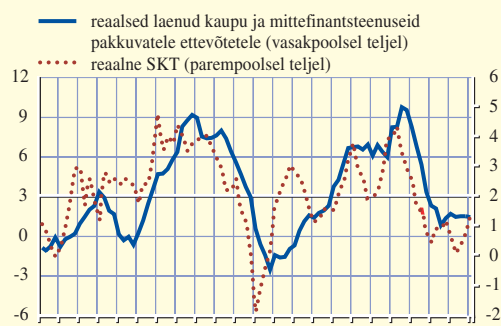
Viimastel aastatel on rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude aastane kasv olnud üsna tagasihoidlik, eriti võrreldes kasvumääradega aastatel 1999–2001. Alates 2002. a keskpaigast on rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude aastane kasvumäär kõikunud 3 ja 4% vahel.

Ajaloolises plaanis ja majandustsükli käesoleva faasi taustal pole laenude praegune kasvutempo väga väike. Joonisel A viidatakse sellele, et kui reaalse SKT kasv jääb allapoole pikaajalist keskmist, siis kaldub ka reaalsete laenude kasv jääma keskmisest madalamaks (teatud eranditega, nt 1990ndate keskpaigas). Viimastel aastatel kogetud majandussurutise tingimustes näib see empiiriline seaduspära paika pidavat. Joonisel olevad andmed osutavad ka sellele, et ettevõtete laenude kasv on euroala majanduskasvust madalam, mis tähendab, et praegust laenamise arengut mõjutab endiselt varasem tagasihoidlik majandustegevus.

Joonisel B esitatud riikide võrdlusanalüüs kinnitab majandustsükli tingimuste mõju kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenudele viimaste aastate jooksul. Näha on üldine positiivne seos kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenude ja majanduskasvu vahel.

Joonis A. Reaalsed laenud kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele ja reaalne SKT

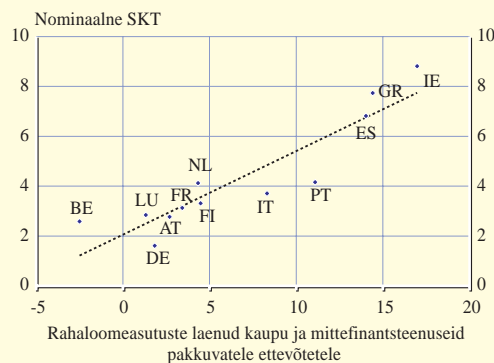
(aastane muutus protsentides)



Allikas: EKP.
Märkus. Horisontaalne joon näitab kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud reaalsete laenude keskmist kasvu (mis on korrutatud SKT deflaatoriga) ja reaalselt SKTd ajavahemikul 1982. a I kvartal – 2004. a I kvartal (vastavalt 3,1% ja 2,1%).

Joonis B. Rahaloomeasutuste laenud kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele ja SKT ajavahemikul 2001–2003

(aastane muutus protsentides, perioodi keskmised näitajad)



Allikas: EKP.
Märkus. Punktirjoon viitab lineaarsele interpolatsioonile.
Joonisel on võrreldud nominaalse SKT keskmist aastast kasvu aastatel 2001–2003 ettevõtete laenude keskmise kasvuga samal perioodil.

Tähtis on silmas pidada seda, et joonistel A ja B esitatud analüüside puhul pole võetud arvesse laene mõjutavaid muid muutujaid, eelkõige finantseerimise reaalkulu. Pärast madala ja stabiilse inflatsioonitaseme saavutamist on pankade reaalsed laenuintressid euroalas langenud madalaimale tasemele alates 1980. aastate keskpaigast. Laenude keskmiste reaalkulude pideva langusega võib kaasneda kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete reaalsete laenude mahu struktuurne kasv.

Samas on mitmed tegurid avaldanud ettevõtete laenude kasvule viimastel aastatel ka pidurdavat mõju. Esiteks, liigse võlakooormuse negatiivsed mõjud, mis akumulerusid aastatel 1999–2001, on tõenäoliselt pidurdanud laenude kasvu viimastel aastatel. Liigse võlakooormuse üldine mõju laenude kasvule jääb ebaselgeks. Kuigi taoline mõju võib olla teatud sektorite finantsiliselt nõrkade väikeste ja keskmise suurusega ettevõtete ning finantsvõimendust kasutavate ettevõtete jaoks oluline, ei näita asjaolu, et kaupu ja mittefinantsteenuseid pakuvad ettevõtted tervikuna omandavad likviidseid varasid kiires tempos (vt „Euroala statistika“ joonist J9) seda, et ettevõtete finantseerimisvõimalused oleks kokkuvõttes piiratud.

Teiseks ei saa välistada, et mõned ettevõtted on kasutanud ära võlakirjemissioonide suhteliselt väikseid kulusid kogu 2003. a vältel, et eelrahastada oma finantseerimisvajadusi võla-väärtpaberite emiteerimise teel (vt tekstiosa joonist 8).

Kolmandaks, ettevõtete kasumlikkuse tõus viimastes kvartalites (nt tulu aktsia kohta ettevõtete puhul, mis on kaasatud Dow Jonesi EURO STOXX üldindeksi arvutamisse) viitab sellele, et sisemiste vahendite kättesaadavus võib olla kasvanud ja see vähendab ettevõtete nõudlust pangalaenude järele.

Neljandaks ei tohi unustada, et euroala ettevõtete võlakirjade turu tekkimine ja finantsvahenduse kiire kasv mitterahaloomeasutuste kaudu viimastel aastatel on toonud kaasa kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võla mitmekesisumise¹. Viimastel aastatel on kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võlakooormuse kasv olnud pidevalt suurem kui laenukooormuse kasv, kõikides viimastes kvartalites vahemikus 4–5% (vt tekstiosa joonist 4).

Kokkuvõtteks võib öelda, et praegusel kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenude tagasihoidlikul kasvul on mitmeid põhjusi. Nende hulka kuulub esiteks praegune majandustsüklil. Ka sisemiste vahendite suurem kättesaadavus võis vähendada nõudlust kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenude ja üldise finantseerimise järele. Seega – asjaolu, et kaupu ja mittefinantsteenuseid pakuvad ettevõtted on jätkuvalt omandanud likviidseid varasid kiires tempos, tähendab seda, et antud sektori investeerimisvõimalused pole praeguses majanduskasvu tsüklis piiratud. Likviidsete varade kiire kasv näitab pigem seda, et enne põhivarasse investeerima asumist on ettevõtlussektor otsustanud oodata nõudluse suurenemist. Pikemas perspektiivis võivad laenude praegused kasvumäärad peegeldada ka alternatiivsete võla finantseerimise vormide tekkimist.

¹ Vt 2003. a novembrikuu büllետääni artiklit “Developments in the debt financing of the euro area private sector”.

struktuurimuutuste kiirusest ning euroala majanduse elavnemise ulatusest. Tsüklilise tõusu faasis võib ülemäärane likviidsus keskmise pikkusega perioodil kaasa tuua ülespoole suunatud hinnasurvet. Seetõttu on euroala majanduse elavnemise taustal äärmiselt oluline hoolikalt jälgida ülemäärase likviidsuse edasisi muutusi.

2.2 VÄÄRTPABERITE EMITEERIMINE

Euroala residentide emiteeritud võlakirjade aastane kasvumäär jäi 2004. aasta esimeses kvartalis laias laastus muutumatuks. Selle põhjuseks oli rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjade aastase kasvumäära suurenemine, mida tasakaalustas kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud võlakirjade aastase kasvumäära märkimisväärne langus. Samas kvartalis suurenes pisut euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastane kasvumäär, kuid see jäi siiski tagasihoidlikuks.

VÕLAKIRJAD

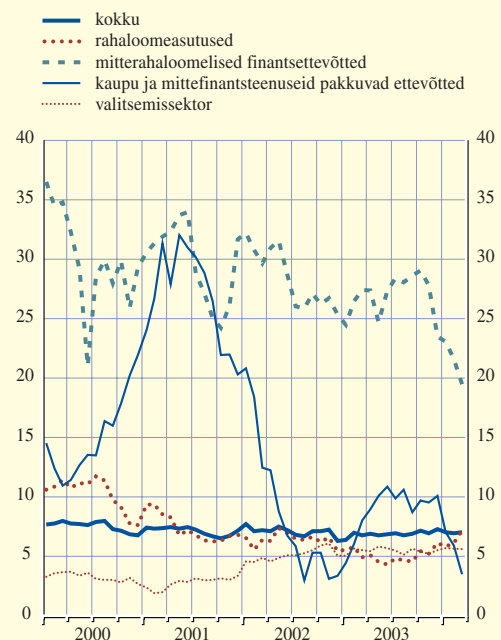
Euroala residentide poolt emiteeritud võlakirjade aastane kasvumäär oli 2004. aasta esimeses kvartalis enam-vähem muutumatu, püsidis 7,0% juures (2003. aasta viimases kvartalis 7,1%, vt joonist 8). Selle põhjuseks oli 2004. aasta esimeses kvartalis aset leidnud lühiajaliste võlakirjade aastase kasvumäära märkimisväärne alanemine 3,3%ni. Sellise languse neutraliseeris peaaegu täielikult pikaajaliste võlakirjade aastase kasvumäära tagasihoidlik kasv 7,5%ni samal perioodil. Niisugust erinevust saab seletada näiteks asjaoluga asjaolu, et emitendid on ära kasutanud pikaajaliste laenude jätkuvalt soodsaid tingimusi oma võlakohustuste keskmise tagasimaksetähtaja pikendamiseks viimastel kuudel, vaatamata pika- ja lühiajaliste intressimäärade suurele erinevusele.

Sektorite jaotuse põhjal nähtub, et rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjade aastane kasvumäär on suurenenud 0,9 protsendipunkti võrra 6,2%ni 2004. aasta esimeses kvartalis (vt tabelit 3). See võib olla osaliselt seotud rahaloomeasutuste paranenud finantseerimis- ja laenuitingimustega ning reitinguagentuuride poolt antud positiivsemate hinnangutega, mis kajastuvad ka rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjade hinnavahede vähenemises. Samas võis nimetatud sektori poolt emiteeritud võlakirjade aastase kasvumäära suurenemine olla tingitud samasse perioodi jäänud lühiajaliste hoiuste aastase kasvumäära langusest (vt osa 2.1).

Mitterahaloomelistest finantsettevõtetest ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatest ettevõtetest koosneva mitterahaloomeasutuste sektori poolt emiteeritud võlakirjade aastane

Joonis 8. Euroala residentide poolt emiteeritud võlakirjade jaotus sektorite kaupa

(aastane muutus protsentides)



Allikas: EKP.

Märkus. Kasvumäärade aluseks on finantstehingud ja seepärast ei hõlma need ümberliigitamist, ümberhindamist, valuutakursimuutusi ega muid muutusi, mis ei tulene tehingutest.

Tabel 3. Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberid

| Emiteeriv sektor | Bilansiline jääk (mld EUR) 2004 I kv | Aastased kasvumäärad ¹⁾ | | | | |
|--|---|------------------------------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| | | 2003 I kv | 2003 II kv | 2003 III kv | 2003 IV kv | 2004 I kv |
| Võlaväärtpaberite emissioon: | 8 951 | 6,6 | 6,8 | 6,9 | 7,1 | 7,0 |
| Rahaloomeasutused | 3 395 | 5,5 | 4,7 | 4,7 | 5,3 | 6,2 |
| Mitterahaloomelised finantsettevõtted | 695 | 25,8 | 26,5 | 28,2 | 27,6 | 22,0 |
| Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted | 587 | 5,4 | 9,5 | 10,1 | 9,5 | 6,5 |
| Valitsemissektor | 4 272 | 5,3 | 5,6 | 5,4 | 5,4 | 5,6 |
| sh: | | | | | | |
| keskvalitsus | 4 041 | 4,3 | 4,7 | 4,7 | 4,6 | 4,9 |
| muu valitsemissektor | 231 | 30,9 | 29,5 | 23,0 | 22,5 | 21,5 |
| Noteeritud aktsiate emissioon: | 3 766 | 0,7 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,3 |
| Rahaloomeasutused | 571 | 0,6 | 0,8 | 0,8 | 1,3 | 1,8 |
| Mitterahaloomelised finantsettevõtted | 354 | 0,2 | 1,6 | 2,1 | 2,4 | 3,1 |
| Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted | 2 839 | 0,8 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 1,0 |

Allikas: EKP.

1) Täpsemat infot vt tehnilistest märkustest "Euroala statistika tabelite" 4.3 ja 4.4 kohta

kasvumäär on 2004. aasta esimeses kvartalis vähenenud 4,1 protsendipunkti – 14,4%ni. Osaliselt põhjustas languse kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud võlakirjade aastase kasvumäära järsk langus 3,0 protsendipunkti võrra 6,5%le 2004. aasta esimese kvartalis. Selline areng (muude tegurite seas näiteks suurem finantseerimine sisemiste vahendite arvelt, vt taustinfot 1) võib näidata baasefekti, sest ettevõtted võivad olla osaliselt ära kasutanud 2003. aastal valitsenud ettevõtte võlakirjade tulukuse madalat taset, et ette finantseerida osa oma jooksva aasta finantsvajadustest. Selles osas oli antud sektori poolt emiteeritud võlakirjade aastane kasvumäär suur, ulatudes 2003. aastal 8,6%ni. Mitterahaloomeliste finantsettevõtete puhul kahanes emiteeritud võlakirjade aastane kasvumäär 5,6 protsendipunkti – 22,0%ni. Jätkuvalt suur emissioonide arv antud sektoris kajastab osaliselt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt kaudset võla emiteerimist finantsteenuseid osutavate tütarettevõtete ning SPVde (*Special Purpose Vehicle*) kaudu. Lisaks kajastavad mitterahaloomeliste finantsettevõtete emissioonid ka väärtpaberistumise protsessi euroalal, nimelt uute kaubeldavate väärtpaberite emiteerimist olemasolevate varade, näiteks hüpoteekide, krediit-kaardivõlgade ja muude varade (sealhulgas debitorsete võlgnevuste) tagatise vastu. Suur osa sellistest laenudest kuulub rahaloomeasutuste sektorisse.

Valitsemissektori poolt emiteeritud võlakirjade aastane kasvumäär on 2004. aasta esimeses kvartalis suurenenud 5,6%ni, võrreldes eelmise kvartali 5,4%ga. Keskvalitsuse poolt emiteeritud võlakirjade aastane kasvumäär tõusis 2004. aasta esimeses kvartalis 0,3 protsendipunkti – 4,9%ni, samal ajal kui valitsemissektori teiste üksuste – peamiselt piirkondlike ja kohalike omavalitsuste – poolt emiteeritud võlakirjade aastane kasvumäär alanes veidi, kuid säilitas siiski oma kõrge taseme.

NOTEERITUD AKTSIAD

Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastane kasvumäär suurenes 2004. aasta esimeses kvartalis 2003. aasta viimase kvartali 1,1%lt 1,3%le (vt joonist 9 ja tabelit 3). Sektorite järgi kasvas kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud noteeritud aktsiate (mille kogumaht moodustab peaaegu kolm neljandikku kõigist noteeritud

aktsiate) aastane kasvumäär 2004. aasta esimeses kvartalis 1,0%ni. Rahaloomeasutuste poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastane kasvumäär suurenes 2003. aasta viimase kvartali 1,3%lt 2004. aasta esimeses kvartalis 1,8%le, jätkates selle sektori 2003. aasta esimeses kvartalis alanud tõusutrendi. Samas tõusis mitterahaloomeasutuste poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastane kasvumäär 2004. aasta esimeses kvartalis 0,7 protsendipunkti – 3,1%ni. Üldiselt jäi euroala residentide poolt noteeritud aktsiate emiteerimine viimastes kvartalites tagasihoidlikuks. Samal ajal on esitatud anekdootlikke andmeid, mis vihjavad aktsiaemissioonide paranemisele eelolevatel kuudel.

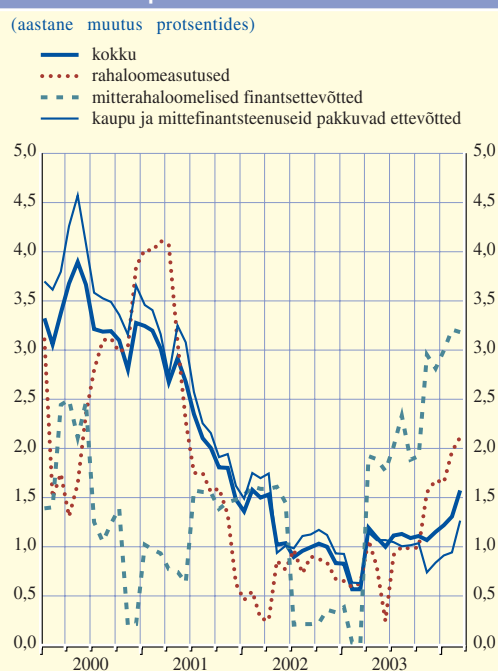
2.3 INSTITUTIONAALSED INVESTORID

Andmed investeerimisfondide, kindlustus-seltside ja pensionifondide poolt 2003. aasta neljandas kvartalis tehtud finantsinvesteeringute kohta kinnitavad institutsionaalsete investorite elavnenud huvi aktsiate suhtes.

INVESTEERIMISFONDID

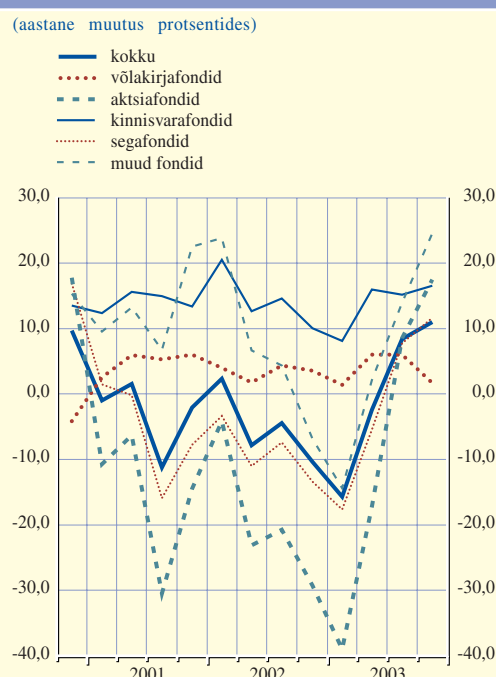
Euroala investeerimisfondide varade koguväärtuse aastane kasvutempo suurenes 2003. aasta neljandas kvartalis jätkuvalt (vt joonist 10). Üldiselt kiirenes aastane kasvutempo 2003. aasta alguse –16%lt neljanda kvartali lõpuks 11%le. Investeerimisfondide varade koguväärtuse muutuse põhjustas aktsiafondidesse paigutatud varade koguväärtuse ulatuslik kasv 2003. aasta esimeses kvartali –39%lt 2003. aasta neljandas kvartalis 17%le. Samal ajal kõikis võlakirjafondidesse paigutatud varade koguväärtuse aastane kasvutempo oluliselt vähem. Pärast tõusu 2003. aasta esimese kvartali 1%lt teises ja

Joonis 9. Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiate jaotus sektorite kaupa



Allikas: EKP.
Märkus. Kasvumäärade aluseks on finantstehingud ja seepärast ei hõlma need ümberhindamist ega muid muutusi, mis ei tulene tehingutest.

Joonis 10. Investeerimisfondide vara kokku (investeeringupoliitika alusel)



Allikas: EKP.

kolmandas kvartalis 6%le langes see 2003. aasta neljandas kvartalis taas 2%le.

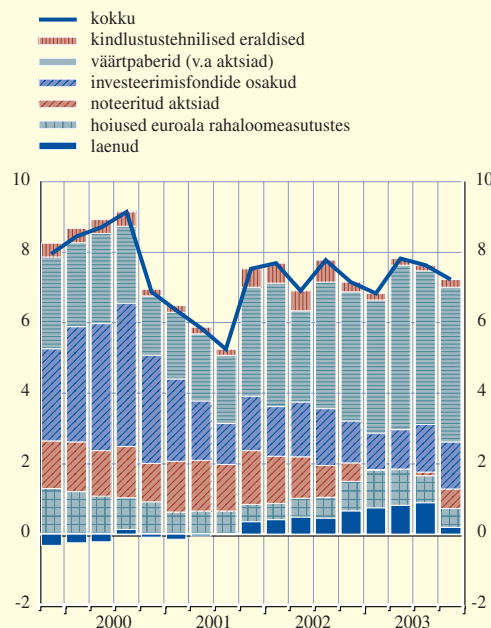
Aktsiafondides aset leidnud muutused olid peamiselt ajendatud aktsiahindade ulatuslikust kasvust ja netorahavoost aktsiafondidesse. Dow Jonesi EURO STOXX üldindeks kasvas 2003. aasta esimese ja neljanda kvartali vahel umbes 35%. *Fédération Européenne des Fonds et Sociétés d'Investissement*lt pärinevad andmed näitavad aktsiafondidesse suunatud netorahavoo suurenemist 2003. aasta teise ja neljanda kvartali vahel, samal ajal kui netorahavoog võlakirjafondidesse vähenes (vt taustinfot 2).

KINDLUSTUSETTEVÕTTED JA PENSIONIFONDID

Euroala kindlustusettevõtete ja pensionifondide finantsinvesteeringute aastane kasvumäär alanes 2003. aasta kolmanda kvartali 7,6%lt neljandas kvartalis 7,2%le (vt joonist 11). Selle põhjuseks oli kindlustusettevõtete ning pensionifondide poolt välja antud laenude ja hoiustesse paigutatud vahendite väiksem üldine osakaal nende finantsinvesteeringute aastases kasvumääras, mida osaliselt tasakaalustas kindlustusettevõtete ja pensionifondide poolne noteeritud aktsiate netosoetamine. Investeeringufondide sektoris oli 2003. aastal täheldatav suurenenud huvi noteeritud aktsiate vastu, mis on kooskõlas taastunud huviga aktsiaturgude vastu.

Joonis 11. Kindlustusettevõtete ja pensionifondide finantsinvesteeringud

(aastased kasvumäärad; pensionikindlustusmaksed protsendipunktides)



Allikas: EKP.

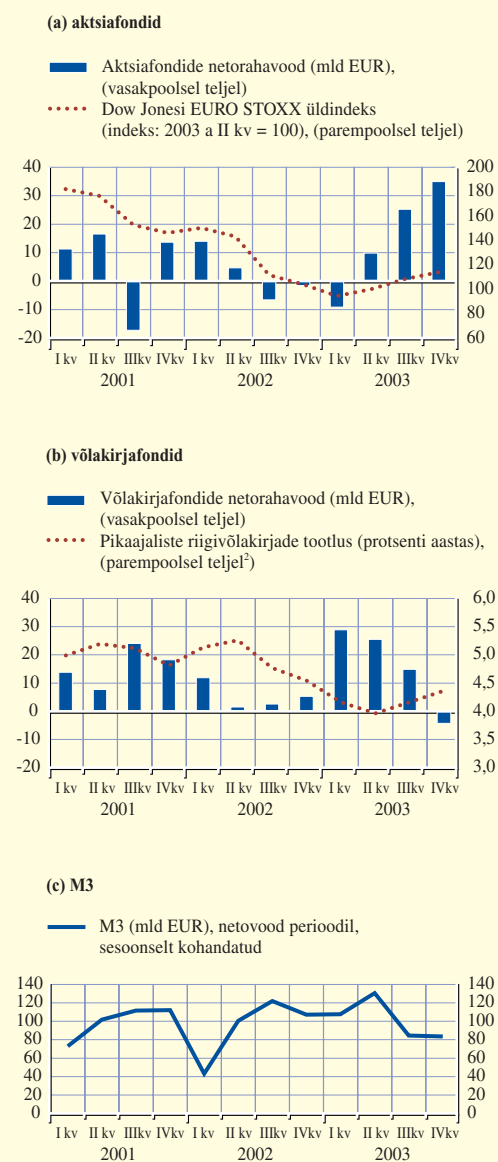
Taustinfo 2

NETORAHAVOOD EUROALA AKTSIA- JA VÕLAKIRJAFONDIDESSE

EKP väljastatavas investeeringufondide statistikas ei eristata fondide bilansis veel muutusi, mis tulenevad hindamise (nt varade hinna muutused) või tehinguandmete muutustest. Et viimased on erasektori investeeringukäitumise analüüsimisel erilise tähtsusega, siis keskendutakse käesolevas taustinfos euroala aktsia- ja võlakirjafondide tehingute hiljutistele arengutendentsidele. Sealjuures lähtutakse Euroopa Investeeringufondide Liidu (*Fédération Européenne des Fonds et Sociétés d'Investissement* – FEFSI) esitatud statistikast. Need andmed sisaldavad teavet avalike avatud aktsia- ja võlakirjafondide netokäibe (või netorahavoogude) kohta¹. Kuigi FEFSI statistika ei ole täielikult võrreldav EKP saadaoleva statistikaga perioodi lõpu bilansilise jäägi kohta, viitavad mõlemad andmestikud sellele, et euroala võlakirja- ja aktsiafondide varad ulatusid 2003. a lõpu seisuga 1800 miljardi euroni¹. Alltoodud analüüs on kasutatud FEFSI andmeid alates 2001. a esimesest kvartalist.

¹ FEFSI statistika hõlmab Saksamaa, Kreeka, Hispaania, Itaalia, Luksemburgi, Austria, Portugali, Soome ja alates 2003. a III kvartalist ka Prantsusmaa aktsia- ja võlakirjafondide netorahavooge.

Joonis. Aktsia- ja võlakirjafondide netorahavood euroalal¹



Allikad: EKP, FESI, Reuters.
 Märkus.

1) Aktsiafondide, võlakirjafondide ja M3 andmed on kvartaalsed; aktsiahinnad ja võlakirjade hinnad on esitatud kvartaalsete keskmistena.

2) Võlakirjade tootlus hõlmab kümneaastasteid võlakirju või võlakirju, mille tähtaeg on kümnele aastale kõige lähemal.

Alates 2001. a aset leidnud areng näitab seda, et netorahavoog aktsiafondidesse on olnud tihedalt seotud Dow Jonesi EURO STOXX üldindeksiga mõõdetud aktsiahindade muutustega, s.t suur nõudlus aktsiafondide järele on korrelatsioonis aktsiahindade tõusuga ja vastupidi (vt joonise ülemist graafikut). Võlakirjafondide netorahavoog on liikunud tihtipeale aktsiafondidele vastupidises suunas (vt joonise keskmist graafikut). See viitab sellele, et kõnealusel perioodil suunasid investorid investeringud kõrgema riskiga finantsvaradest madalama riskiga finantsvaradesse. Tähelepanu väärib asjaolu, et 2002. a teisest kuni neljanda kvartalini oli nõudlus nii aktsia- kui ka võlakirjafondide järele väga madal. Seda perioodi iseloomustas suur kõikumine nii võlakirja- kui ka aktsiaturul. Investorid suunasid oma vahendid kõige madalama riskiga ja kõige likviidsematesse finantsvaradesse, milleks olid lühiajalised hoiused. See kajastus 2002. a teise kuni neljanda kvartali jooksul sooritatud M3-tehingute suures osakaalus (vt joonise alumist graafikut).

Viimane areng alates 2003. a teisest kvartalist näitab, et investorite huvi aktsiate vastu on kasvamas, mis tõenäoliselt annab tunnistust aktsiaturu heitlikkuse vähenemisest pärast Iraagi sõja lõppu. Netorahavoog aktsiafondidesse suurenes märkimisväärselt, kerkides 2003. a neljandas kvartalis 35 miljardi euron. Samal ajal vähenes oluliselt netorahavoog võlakirjafondidesse, mis muutus 2003. a neljandas kvartalis negatiivseks (-4 miljardit eurot). See tähendas, et osa investeringutest viidi aktsiaturule. Turu ootusi seoses võlakirjade tootluse tulevases suurenemisest põhjustatud võimalike kahjudega võisid mõjutada ka paranenud väljavaated majanduskasvuks.

Aktsiafondidesse suunatud netorahavoo suurenemine alates 2003. a teisest kvartalist näitab samuti, et investorid on asunud varem väljakujunenud portfelli struktuuri muutma. See järkjärguline nihe euroala investorite portfelli struktuuris pikemaajaliste ja riskantsemate finantsvarade suunas, mis jäävad rahaagregaadist M3 välja, ja suuna võtmine eelkõige aktsiafondidele selgitab osaliselt 2003. a teisel poolel aset leidnud rahaagregadi M3 kasvu aeglustumist.

2.4 REAALSEKTORI RAHASTAMINE JA FINANTSINVESTEERINGUD

Rahastamise ja finantsinvesteeringute arengu osas võib viimastes kvartalites üldiselt täheldada, et kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete rahastamine on muutunud tagasihoidlikumaks ning et ettevõtete võla suhe tuludesse on hakanud alanema. Kontrastiks on eluaseme ostmiseks võetavate laenude ühtlane kasv soodustanud kodumajapidamiste võlgnevuse määra jätkuvat suurenemist. Et valitsuse obligatsioonide emissioonide maht oli suhteliselt suur, siis võis eelmise aasta keskpaiku aset leidnud eelrahastamine põhjustada 2003. aasta kolmandas kvartalis ja 2004. aasta esimeses kvartalis tagasihoidlikuma laenamise valitsuse poolt. Investeeringute osas jätkus varaportfellide ettevaatlik liikumine pikemaajaliste finantsvarade poole.

REAALSEKTORI RAHASTAMINE

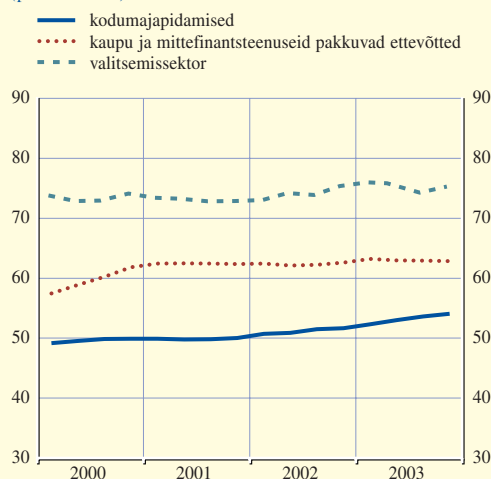
Reaalsektori (s.t kodumajapidamised, kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted ning valitsemissektor) rahastamise aastane kasvumäär, mis 2003. aasta viimases kvartalis oli 4,5%, on 2004. aasta esimeses kvartalis hinnanguliselt langenud 4,25%ni (vt tabelit 4). Reaalsektori rahastamine võlainstrumentide arvel on 2004. aasta esimeses kvartalis hinnanguliselt aastapõhises arvestuses kasvanud 4,75% võrreldes 2003. aasta neljanda kvartali 5,2%ga. Noteeritud aktsiate emissioonide maht jäi viimases kvartalis tagasihoidlikuks, hoolimata eelnevatest märkidest, mis viitasid vastupidisele muutusele aktsiate emissioonis.

Arvestades kodumajapidamiste ulatuslikku laenamise kasvu (eriti eluaseme ostmiseks), on 2003. aasta viimases kvartalis ja 2004. aasta esimeses kvartalis välisvõla suhe SKTsse hinnanguliselt veelgi suurenenud (vt joonist 12).

Võrdluseks võib tuua, et võla finantseerimise ajalooliselt madalatest kuludest ja majanduse jätkuvast elavnemisest hoolimata on kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate euroala ettevõtete võla finantseerimise kasv vähenenud 2003. aasta neljanda kvartali 4,1%lt 2004. aasta esimeses kvartalis 3%le. Nagu on selgitatud ka taustinfos 1 “Viimased suundumused kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele antud laenude osas”, näivad kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võla finantseerimise vähenemise põhjuseks olevat ajavahemikul 1998 kuni 2001 tekkinud liigse võlakoormuse korrigeerimine, ettevõtete tulude kasv (mis võib olla vähendanud vajadust täiendavate vahendite järele) ning üha paranev majanduslik olukord.

Joonis 12. Reaalsektori välisvõla suhe SKTsse

(protsentides)



Allikas: EKP.

Märkus. Üksikasjalikum teave on esitatud 4. tabelis. Võrreldes majandusaasta aruandega on võla suhe SKTsse kvartaliaruannete põhjal pisut madalam peamiselt seetõttu, et arvesse pole võetud euroalavälise kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate sektorite ja pankade poolt väljastatud laene. Tulenevalt erinevustest hindamis-meetodis, kaetuses ja tekkepõhiste intresside käsitluses, erineb valitsemissektori võla suhe SKTsse mõnevõrra sellest riigivõla mõistest, mis on sätestatud eelarve ülemäärase puudujäägi likvideerimise protseduuriga.

Tabel 4. Euroala reaalsektori rahastamine

| | Bilansiline jääk protsendina (sektori) finantseerimisest ¹⁾ | Aastased kasvumäärad | | | | | | | | | |
|---|--|----------------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|-------------------------|
| | | 2001 IVkv | 2002 I kv | 2002 II kv | 2002 III kv | 2002 IV kv | 2003 I kv | 2003 II kv | 2003 III kv | 2003 IV kv | 2004 I kv ²⁾ |
| Reaalsektor | 100 | 4,5 | 4,4 | 4,1 | 4,0 | 3,8 | 4,3 | 4,7 | 5,1 | 4,5 | 4,25 |
| sh: pikaajaline rahastamine ³⁾ | 85,5 | 4,4 | 4,8 | 4,6 | 4,6 | 4,2 | 4,1 | 4,3 | 4,9 | 4,4 | 4,5 |
| Võla finantseerimine ⁴⁾ | 83,4 | 5,6 | 5,3 | 5,0 | 4,6 | 4,7 | 5,4 | 5,7 | 5,8 | 5,2 | 4,75 |
| sh: lühiajaline võla finantseerimine | 14,5 | 5,5 | 2,1 | 1,1 | 0,2 | 1,5 | 5,5 | 7,1 | 6,3 | 5,0 | 2,75 |
| sh: pikaajaline võla finantseerimine | 68,9 | 5,6 | 6,0 | 5,9 | 5,6 | 5,4 | 5,4 | 5,3 | 5,7 | 5,2 | 5,25 |
| Kodumajapidamised^{4), 5)} | 23,3 | 5,8 | 5,8 | 6,2 | 6,5 | 6,8 | 6,8 | 6,5 | 7,1 | 7,2 | 7,5 |
| sh: lühiajaline võla finantseerimine | 7,2 | -0,9 | -0,8 | 0,5 | 0,6 | 1,4 | 0,4 | -1,2 | -1,4 | -1,1 | 0,5 |
| sh: pikaajaline võla finantseerimine | 92,8 | 6,4 | 6,4 | 6,8 | 7,0 | 7,3 | 7,4 | 7,2 | 7,8 | 7,9 | 8 |
| Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted | 43,4 | 5,0 | 4,0 | 3,2 | 2,6 | 2,3 | 2,9 | 3,3 | 3,6 | 2,9 | 2,5 |
| sh: pikaajaline rahastamine | 81,9 | 5,0 | 4,9 | 4,7 | 4,3 | 3,6 | 3,3 | 3,2 | 3,7 | 3,3 | 3,25 |
| Võla finantseerimine ⁴⁾ | 62,3 | 8,7 | 6,2 | 5,2 | 3,6 | 3,7 | 4,9 | 5,1 | 4,9 | 4,1 | 3 |
| sh: lühiajaline võla finantseerimine | 18,1 | 4,8 | -0,4 | -4,0 | -4,7 | -3,4 | 0,8 | 3,8 | 2,8 | 1,5 | -0,75 |
| sh: pikaajaline võla finantseerimine | 44,1 | 10,6 | 9,5 | 9,9 | 7,6 | 7,1 | 6,8 | 5,7 | 5,9 | 5,2 | 4,5 |
| sh: laenud | 50,2 | 7,0 | 5,0 | 4,7 | 3,0 | 3,5 | 4,4 | 4,1 | 4,2 | 3,1 | 2,5 |
| sh: väärtpaberid (v.a aktsiad) | 8,1 | 24,1 | 15,6 | 8,9 | 6,8 | 4,1 | 8,0 | 11,5 | 9,2 | 9,8 | 4 |
| sh: pensionifondireservid | 3,9 | 4,6 | 4,6 | 4,6 | 4,9 | 5,3 | 5,6 | 5,9 | 6,0 | 6,2 | 6,25 |
| Noteeritud aktsiad | 37,7 | 1,5 | 1,7 | 0,9 | 1,2 | 0,7 | 0,4 | 0,8 | 1,0 | 0,9 | 1,5 |
| Valitsemissektor⁴⁾ | 32,7 | 2,9 | 4,1 | 4,0 | 4,3 | 4,1 | 4,9 | 5,5 | 5,6 | 4,7 | 4,5 |
| sh: lühiajaline võla finantseerimine | 14,9 | 9,8 | 8,6 | 12,1 | 10,2 | 11,6 | 16,8 | 16,3 | 15,7 | 13,5 | 9,25 |
| sh: pikaajaline võla finantseerimine | 85,1 | 1,8 | 3,5 | 2,8 | 3,4 | 3,0 | 3,0 | 3,7 | 4,0 | 3,3 | 3,5 |
| sh: laenud | 16,5 | -0,6 | 0,3 | -0,7 | -0,9 | -2,0 | -2,1 | -0,4 | 1,2 | 1,7 | 2,5 |
| sh: väärtpaberid (v.a aktsiad) | 80,2 | 3,2 | 4,6 | 4,6 | 5,0 | 5,2 | 6,1 | 6,5 | 6,2 | 5,1 | 4,5 |
| sh: keskvalitsuse poolt kaasatud hoised | 3,4 | 13,0 | 14,7 | 14,9 | 15,2 | 11,4 | 13,9 | 13,2 | 13,2 | 9,2 | 8,75 |
| Võla ja SKT suhtarvud | | | | | | | | | | | |
| Kodumajapidamised | | 49 | 49 | 50 | 50 | 51 | 51 | 52 | 52 | 53 | 54 |
| Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted | | 62 | 62 | 62 | 62 | 62 | 62 | 63 | 62 | 62 | 62 |
| Valitsemissektor | | 73 | 73 | 73 | 74 | 74 | 75 | 76 | 75 | 74 | 75 |

Allikas: EKP.

Märkus. Vt ka kuubülletääni „Euroala statistika“ osa tabelit 3.2.

1) 2003. a neljanda kvartali lõpu seisuga. Lühiajaline ja pikaajaline (võla) finantseerimine ja sektori finantseerimine protsendina kogufinantseerimisest. Lühiajaline ja pikaajaline (võla) finantseerimine ja finantseerimisvahendid protsendina sektori finantseerimisest. Ümardamise tõttu ei pruugi arvud täielikult ühtida.

2) Arvud viimase kvartali kohta on esitatud tabelis rahandus-, pangandus- ja väärtpaberiemissioonide statistikas kajastatud tehingute alusel.

3) Pikaajaline finantseerimine esmase tähtajaga üle 1 aasta sisaldab pikaajalisi laene, emiteeritud pikaajalisi võlaväärtpabereid, emiteeritud noteeritud aktsiaid ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pensionifondireserve.

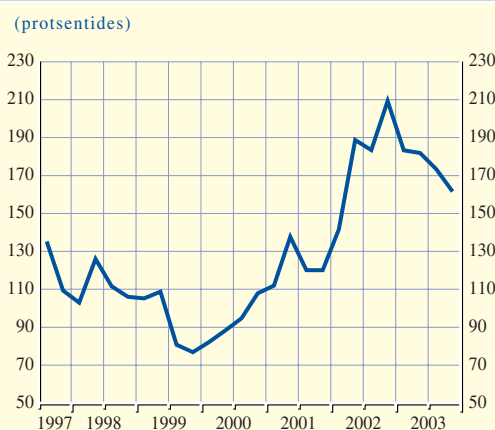
4) Võla finantseerimine vara sisaldab emiteeritud võlaväärtpabereid, kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pensionifondireserve pikaajalisi laene ning keskvalitsuse poolt kaasatud hoiseid. Lühiajaline võla finantseerimine esmase tähtajaga kuni 1 aasta sisaldab lühiajalisi laene, emiteeritud lühiajalisi võlaväärtpabereid ja keskvalitsuse poolt kaasatud hoiseid. Pikaajaline võla finantseerimine võrdub pikaajalise finantseerimisega, mis ei sisalda emiteeritud noteeritud aktsiaid.

5) Sh kodumajapidamisi teenindavad kasumitaotluseta asutused.

Lisaks sellele on ettevõtete maksuseaduse muutmine Saksamaal viinud mõned mitteresidentsed ettevõtted selleni, et nad on 2003. aasta neljandas kvartalis asendanud oma euroala tütaretevõtete laenud noteerimata aktsiate ja muude osakutega.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võlg SKT suhtes on 2004. aasta esimeses kvartalis hinnanguliselt jäänud stabiilseks ning üldjoontes samale tasemele, mida on täheldatud alates 2001. aasta teisest kvartalist (vt joonist 12). Võrdluseks: ettevõtete võla suhe tuludesse (mida mõõdetakse tegevuskasumina) on alates 2003.

Joonis 13. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võla ja omakapitali suhe



Allikas: EKP.

aasta keskpaigast langenud. 2004. aasta esimeses kvartalis aset leidnud aktsiahindade tõus alandas märkimisväärselt võla suhet omakapitali (vt joonist 13), mis viitab kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantsvõimendusolukorra paranemisele.

Valitsemissektori võla finantseerimise kasv oli 2004. aasta esimeses kvartalis hinnanguliselt 4,5%, 2003. aasta neljandas kvartalis 4,7% ja kolmandas kvartalis 5,6%. Euroalal valitseva fiskaalpositsiooni tõttu jääb valitsuse laenuvajadus suhteliselt suureks. Valitsemissektori finantseerimise tagasihoidlikum kasv 2003. aasta neljandas kvartalis ja 2004. aasta esimeses kvartalis võib peegeldada 2003. aasta suuremahulisi eelfinantseerimistehinguid, mis olid

ajendatud valitsuste katsest kasutada ära eriti madalaid pikaajalisi intressimäärasid. Valitsuse lühiajalise finantseerimise kasv oli 2004. aasta alguses suhteliselt suur, kajastades lühiajalise finantseerimise suhtelist atraktiivsust tulukõvera üsna järsu tõusu arvel.

Tabel 5. Euroala reaalsektori finantsinvesteeringud

| | Bilansiline jääk protsendina finantsinvesteeringutest ¹⁾ | Aastased kasvumäärad | | | | | | | | | |
|---|---|----------------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|-----------|
| | | 2001 IV kv | 2002 I kv | 2002 II kv | 2002 III kv | 2002 IV kv | 2003 I kv | 2003 II kv | 2003 III kv | 2003 IV kv | 2004 I kv |
| Finantsinvesteeringud | 100 | 4,7 | 4,3 | 4,1 | 4,3 | 3,9 | 4,2 | 4,6 | 4,6 | 4,4 | . |
| sh: lühiajalised finantsinvesteeringud ²⁾ | 43,3 | 5,9 | 3,8 | 4,1 | 4,4 | 4,4 | 5,0 | 5,5 | 5,1 | 5,0 | . |
| sh: pikaajalised finantsinvesteeringud ³⁾ | 55,7 | 4,3 | 4,5 | 4,3 | 4,4 | 3,6 | 3,7 | 3,6 | 3,9 | 3,8 | . |
| Sularaha ja hoiused | 38,2 | 4,6 | 4,7 | 4,7 | 4,7 | 4,9 | 5,8 | 6,4 | 6,5 | 5,5 | . |
| Väärtpaberid (v.a aktsiad) | 12,5 | 7,6 | 1,8 | 1,1 | 1,6 | 0,6 | -0,7 | -2,5 | -3,8 | -2,9 | . |
| sh: lühiajalised | 1,1 | 4,9 | -27,4 | -29,4 | -21,0 | -21,9 | -22,9 | -19,3 | -24,9 | -14,0 | . |
| sh: pikaajalised | 11,4 | 8,0 | 7,4 | 6,0 | 5,1 | 3,9 | 2,1 | -0,7 | -1,4 | -1,7 | . |
| Investeeringufondide osakud | 12,2 | 5,7 | 5,6 | 6,1 | 6,3 | 4,7 | 5,6 | 7,0 | 6,7 | 6,9 | . |
| sh: investeerimisfondide osakud (v.a rahaturufondide osakud) | 9,6 | 3,8 | 3,4 | 4,3 | 4,5 | 3,4 | 4,4 | 5,7 | 6,2 | 6,5 | . |
| sh: rahaturufondide osakud | 2,6 | 21,4 | 21,0 | 18,1 | 16,6 | 12,1 | 11,8 | 13,5 | 9,2 | 8,4 | . |
| Noteeritud aktsiad | 12,6 | -0,2 | 0,6 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,8 | 1,4 | 2,5 | 2,2 | . |
| Kindlustustehnilised eraldised | 24,5 | 7,3 | 7,2 | 7,1 | 7,1 | 6,4 | 6,3 | 6,3 | 6,3 | 6,5 | . |
| M3 ⁴⁾ | | 8,0 | 7,2 | 7,1 | 7,1 | 6,9 | 8,0 | 8,5 | 7,6 | 7,0 | 6,3 |
| Reaalsektori väärtpaberite aastane kasum ja kahjum (protsent SKTst) | | -8,6 | -2,8 | -9,7 | -8,4 | -12,9 | -15,8 | -5,7 | -1,9 | -2,6 | |

Allikas: EKP.

Märkus. Vt ka kuubületääni „Euroala statistika“ osa tabelit 3.1.

1) 2003. a esimese kvartali lõpu seisuga. Ümardamise tõttu ei pruugi arvud täielikult ühtida.

2) Lühiajalised finantsinvesteeringud sisaldavad sularaha ja hoiuseid (v.a keskvalitsuse hoiused), lühiajalisi võlaväärtpabereid (esmasest tähtajaga kuni üks aasta) ja rahaturufondide osakuid. Keskvalitsuse hoiuste väljaarvamise tõttu ei moodusta lühi- ja pikaajalised finantsinvesteeringud 100 protsenti. Nende näitajate tõlgendamisel tuleks pidada silmas seda, et lühiajaliste investeeringute all kajastatakse nii lühi- kui ka pikaajalisi hoiuseid.

3) Pikaajaline finantseerimine sisaldab pikaajalisi võlaväärtpabereid (esmasest tähtajaga üle ühe aasta), investeerimisfondide osakuid (v.a rahaturufondide osakud), noteeritud aktsiaid ning kindlustus- ja pensionifondide tooteid.

4) Kvartali lõpp. Rahaagregaat M3 sisaldab euroala rahaloomeasutuste ja keskvalitsuse poolt mitterahaloomesutustes (st kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuva sektori ning mitterahaloomeliste finantsettevõtete) hoitavaid rahavahendeid.

REAALSEKTORI FINANTSINVESTEERINGUD

Andmeid finantsinvesteeringute kohta on võimalik saada vaid kuni 2003. aasta neljanda kvartalini. Realsektori finantsinvesteeringute aastane kasvumäär alanes veidi, ulatudes 2003. aasta neljandas kvartalis 4,4%ni (vt tabelit 5). See peegeldas lühiajaliste finantsinvesteeringute aastase kasvumäära langust ja pikemaajaliste finantsvarade soetamise aastase määra vähest suurenemist.

Finantskonto andmed kinnitavad, et alates 2003. aasta suvest hakkasid majandussubjektid ettevaatlikult vahetama oma portfelliges sisalduvaid lühiajalisi varasid pikemaajaliste ja riskantsemate varade vastu. Eriti oli aga märgata, et taastus nõudlus avatud investeerimisfondide (v.a rahaturufondide) osakute (mis oma olemuselt on aktsiatesse konverteeritav võlakiri) järele ja suurenes huvi kindlustusreservidesse investeerimise vastu. Võrdluseks: realsektori otseinvesteeringud noteeritud aktsiatesse on jäänud tagasihoidlikuks ning realsektor oli võlakirjade netomüüja. Üldiselt leidis portfelli struktuuris aset üleminek likviidsetelt varadelt kindlustustoodetele, aktsiatele ja (peamiselt aktsiatesse konverteeritavatele) avatud investeerimisfondide (v.a rahaturufondide) osakutele. Lõpetuseks tuleb märkida, et aktsiaturu jätkuv toibumine võimaldas teenida tulu realsektori omanduses olevatelt väärtpaberitelt.

2.5 RAHATURU INTRESSIMÄÄRAD

Pärast 2004. aasta esimeses kvartalis aset leidnud langust pöördusid rahaturu pikemaajalised intressimäärad 2004. aasta märtsi lõpus tõusule. Selle tulemusel on rahaturu tulukõvera tõus muutunud viimase kolme kuu jooksul järsemaks.

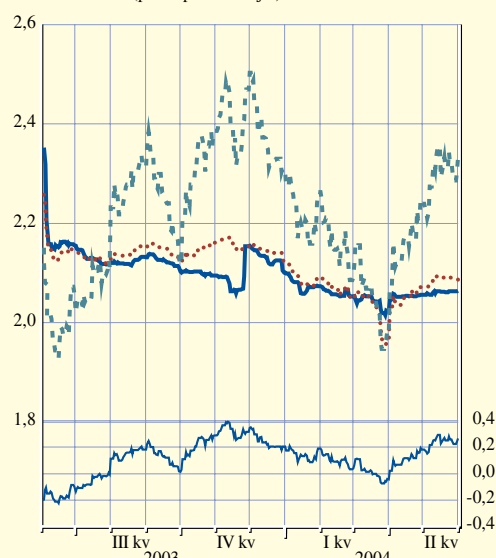
Lühiajalised rahaturu intressimäärad on viimastel kuudel kooskõlas eurosüsteemi 2,0%lise baasintressimääraga (vt joonist 14) jäänud üldjoontes muutumatuks. Pikemaajalised rahaturu intressimäärad on alates 2004. aasta märtsi teise poole madalseisust kasvanud. Seetõttu on rahaturu tulukõvera tõus muutunud järsemaks. Kaheteistkuise ja ühekuise tähtajaga Euribori intressimäärade vahe, mis oli märtsi lõpus negatiivne, ulatus 2004. aasta 2. juunil 27 baaspunkti (vt joonist 14).

Pikemaajaliste rahaturu intressimäärade vähene kasv kajastus ka kolme kuu Euribori futuurlepingute intressimäärade eeldatavas liikumises (vt joonist 15). Viimastel kuudel on 2004. a septembri ja detsembri futuurlepingute eeldatav intressimäär tõusnud vastavalt 2,20% ja 2,40%ni (2004. a 2. juuni seis). Tulevikutehingute eeldatavates intressimäärades viimase

Joonis 14. Rahaturu intressimäärad

(protsenti aastas; protsendipunkti; päevased andmed)

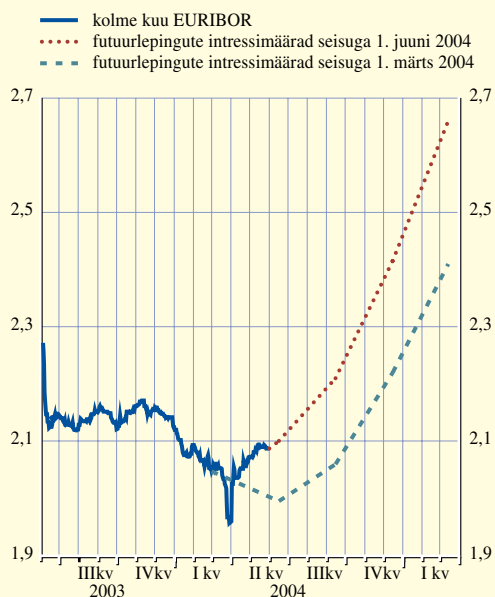
— ühe kuu EURIBOR (vasakpoolse teljel)
... kolme kuu EURIBOR (vasakpoolse teljel)
- - kaheteistkümmne kuu EURIBOR (vasakpoolse teljel)
— kaheteistkümmne kuu ja ühe kuu EURIBORi vaheline vahe (parempoolse teljel)



Allikas: Reuters.

Joonis 15. Kolme kuu intressimäärad ja futuurlepingute intressimäärad

(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikas: Reuters.

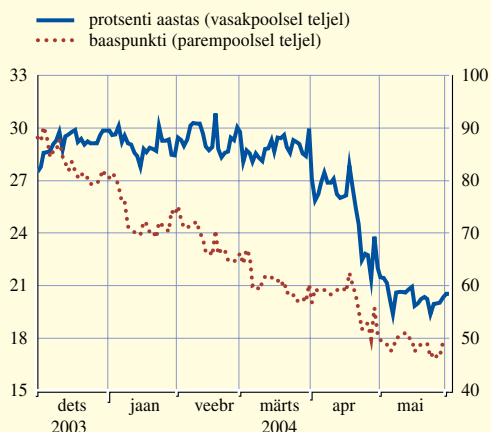
Märkus. Londoni Rahvusvahelisel Finantsfutuuriid Börsil (LIFFE) noteeritud kolmekuulised futuurlepingud, mis lõpevad käesoleva ja järgneva kolme kvartali lõpus.

kahe kuu jooksul aset leidnud muutused näitavad, et turuosalised on oma ootused ülejäänud 2004. aasta lühiajaliste intressimäärade osas kõrgemale seadnud.

Turuosaliste ebakindlus seoses lühiajaliste intressimäärade arenguga eelolevatel kuudel on praegu suhteliselt väike. Sellele viitab kolme kuu Euribori futuurlepingute intressimäärade eeldatav volatiilsus (vt joonist 16).

Suurema osa ajast, alates märtsi algusest kuni 2. juunini 2004, kõikus EONIA veidi üle 2,0%lise eurosüsteemi pakkumisintressi alammäär (vt joonist 17 ja taustinfot 3). EKP refinantseerimistehingute oksjonil kujunenud tegelik intressimäär on olnud sama mis EKP pakkumisintressi alammäär kõigis viimase kolme kuu põhilistes refinantseerimistehingutes; kaalutud keskmine intressimäär on üldiselt olnud ühe

Joonis 16. Eeldatav volatiilsus, mis on tuletatud kolme kuu EURIBORI optioonidest, mille tähtaeg on 2004. a detsembris

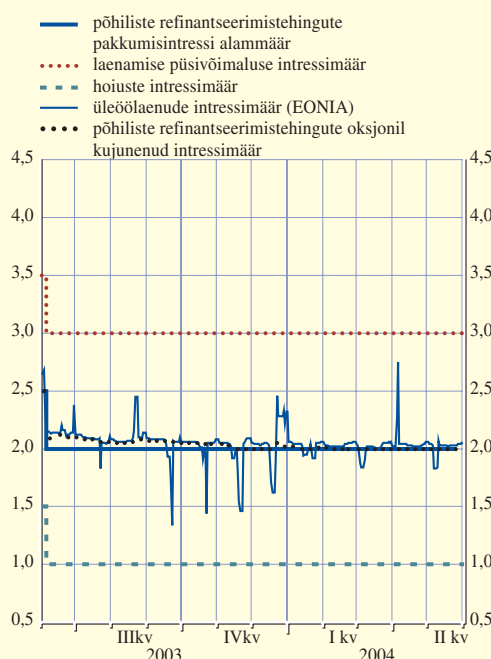


Allikad: Bloombergi ja EKP arvutused.

Märkus. Baaspunktid saadakse protsentides esitatud eeldatava volatiilsuse ja vastava intressimäär korrutamise teel (vt ka EKP 2002. a maikuu bülletàni lk 13–16, taustinfot “Measures of implied volatility derived from options on short-term interest rate futures”).

Joonis 17. EKP intressimäärad ja üleöölaenu intressimäär

(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikas: EKP ja Reuters.

baaspunkti võrra kõrgem. 2004. aasta aprillis ja mais eurosüsteemis arveldatud kolmes pikemaajalises refinantseerimistehingus oli keskmine intressimäär veidi väiksem kui sel hetkel kehtinud kolme kuu Euribor, ning see jäi alla 2003. aasta teisel poolel sõlmitud pikemaajaliste refinantseerimistehingute intressimääradele.

Taustinfo 3

LIKVIIDSUSKESKKOND JA RAHAPOLIITILISED TOIMINGUD ALATES 24. JAANUARIST 2003 KUNI 11. MAINI 2004

Käesolevas taustinfos käsitletakse EKP likviidsusjuhtimisega seotud toiminguid kolmel kohustusliku reservi hoidmisperioodil, mis lõppesid vastavalt 9. märtsil, 6. aprillil ja 11. mail 2004. 6. aprillil 2004 lõppenud kohustusliku reservi hoidmisperiood oli esimene, mille suhtes kohaldati rahapoliitika muudetud tegevusraamistikku¹.

Pangasüsteemi likviidsusvajadused

Vaatlusalusel perioodil suurenesid pankade likviidsusvajadused (vt joonist A) peamiselt autonoomsete tegurite (s.t likviidsustegurid, mis ei tulene üldjuhul rahapoliitiliste instrumentide kasutamisest) tõttu, mis neelasid keskmiselt 147,5 miljardit eurot (netosummas), s.o rohkem kui ühelgi eelneval perioodil alates 1999. a. Nimetatud tõus oli seotud peamiselt ringluses olevate pangatähtede hulga jätkuva kasvuga, mis saavutas lihavõttepühade aegu kõigi aegade kõrgeima taseme – 441,4 miljardit eurot. Kohustuslike reservide ja ülereservide (s.t kohustuslikke reserve ületavad, arvelduskontodel hoitavad vahendid) mahud olid suhteliselt stabiilsed. Esimesed neist kasvasid kolme vaatlusaluse hoidmisperioodi jooksul 1 miljardi euro võrra, samas kui viimased kõikusid mõõdukalt, püüdes keskmiselt 0,64 miljardi euro juures.

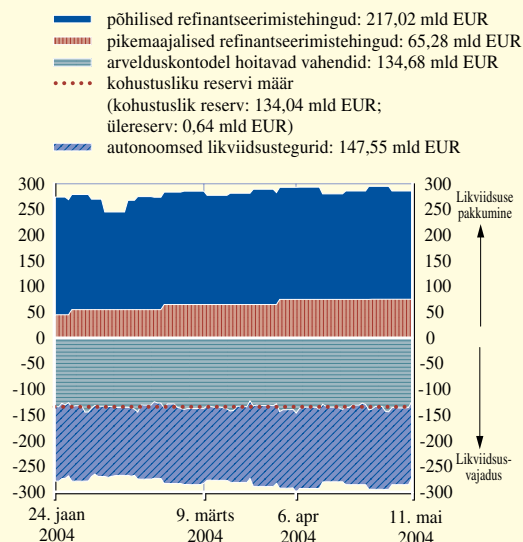
Likviidsuse pakkumine ja intressimäärad

Vastavalt likviidsuse nõudluse kasvule suurenes vaatlusalusel perioodil ka avaturutehingute maht. Tehingupartnerite pakkumiskäitumine kohanes sujuvalt täiendatud rahapoliitilise tegevusraamistikuga, mis tõi alates 8. märtsist kaasa põhiliste refinantseerimistehingute keskmise väljajagatava summa

¹ Vt 2003. a augustikuu bülletääni artiklit "Changes to the Eurosystem's operational framework for monetary policy" ja 2004. a aprillikuu bülletääni taustinfot "Publication of the benchmark allotment in the main refinancing operations".

Joonis A. Pangasüsteemi likviidsus-vajadused ja likviidsuse pakkumine

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



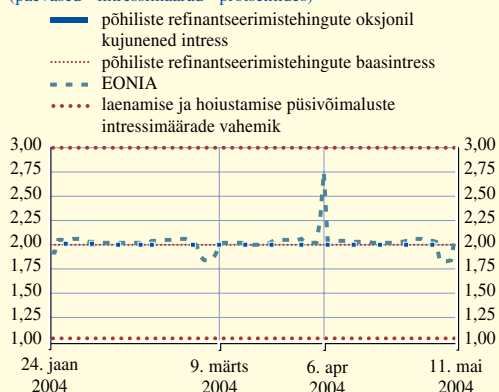
kahekordistumise tulenevalt kõnealuste tehingute tähtaegade lühenemisest kahelt nädalalt ühele. Sujuva kohanemise tagab pakkumiste jätkuvalt kõrge kontsentratsioon, mis peegeldub põhiliste refinantseerimistehingute oksjonil kujunenud ja keskmise intressimäära vahelises väikeses erinevuses – vaatlusalusel perioodil jäi see ühe baaspunkti tasemele. Lisaks sellele kohandasid partnerid kiiresti oma pakkumiste mahud suurema väljajagatava summaga. Pärast esimest kahte ühenädalase tähtajaga põhilist refinantseerimistehingut stabiliseerus esitatud pakkumiste ja rahuldatud pakkumiste suhtarv (pakkumise katte suhtarv) 1,25 juures. Pakkumised jäid EKP pakkumise baasmahust pisut väiksemaks üksnes teise põhilise refinantseerimistehingu puhul 23. märtsil, kus baasmaht oli kõigi aegade suurim – 224,5 miljardit eurot.

Vaatlusalusel perioodil kasvas pikemaajaliste refinantseerimistehingute jääk 45 miljonilt eurolt 75 miljardile eurole, kajastades nõukogu 2004. a 8. jaanuari otsust suurendada oksjonil väljajagatava summa eelnevalt teatatud mahtu iga tehingu puhul 15 miljardilt eurolt 25 miljardile eurole. Otsuse langetamisel võeti arvesse 2004. aastaks prognoositud euroala pangasüsteemi suuremaid likviidsusvajadusi.

9. mail lõppenud kohustusliku reservi hoidmisperioodi esimestel nädalatel oli EONIA (eurodes nomineeritud üleööhoiuste keskmine intressimäär pankadevahelisel turul) pisut üle pakkumisintressi alammäära, mis on 2,00% (vt joonist B). Reedel, 20. veebruaril toimunud põhilise refinantseerimistehingu puhul oli tegemist väikese alapakkumisega. Selle põhjustas tõenäoliselt ebatavaline jaotuspäev (põhilised refinantseerimistehingud toimuvad tavaliselt teisipäeviti), pakkumisintressi alammääradele väga lähedal olnud kehtivad rahaturuintressid ja pakkumise baasmahu suurenemine kõnealuse põhilise refinantseerimistehingu puhul. Alapakkumine põhjustas EONIA kerge ajutise tõusu vaid paari baaspunkti võrra. Pärast kohustusliku reservi hoidmisperioodi viimase põhilise refinantseerimistehingu toimumist alanes EONIA 5. märtsil 1,84%ni, sest turuosaliste arusaama järgi oli tegemist likviidsusülejäägiga. Ent 9. märtsil (kohustusliku reservi hoidmisperioodi viimasel päeval) kerkis EONIA 1,99%ni lähtuvalt asjaolust, et likviidsuskeskkond näis olevat peaaegu tasakaalus. Sel päeval kasutati hoiustamise püsivõimalust vaid 2,1 miljardi euro ulatuses.

Joonis B. EONIA ja EKP intressimäärad

(päevased intressimäärad protsentides)



Valdavalt oli EONIA 6. aprillil lõppenud kohustusliku reservi hoidmisperioodi jooksul pakkumisintressi alammäärast pisut kõrgem. Oli kaks erandit: esiteks, ülalmainitud alapakkumine 23. märtsil põhjustas EONIA marginaalse ajutise tõusu; teiseks, kohustusliku reservi hoidmisperioodi eelviimasel päeval suurenes EONIA järsult, sest turuosalistele hakkas tunduma, et likviidsus väheneb. Kohustusliku reservi hoidmisperioodi viimasel päeval kasutati laenamise püsivõimalust 8,2 miljardi euro ulatuses ja EONIA kerkis 2,75%ni.

Järgneval kohustusliku reservi hoidmis-

perioodil jaotas EKP kõikides põhilistes refinantseerimistingutes taas välja oma pakkumise baasmahu ja EONIA püsis kuni perioodi viimaste päevadeni stabiilselt tasemel, mis oli pakkumisintressi alammäärast pisut kõrgemal. 7. mail, kui perioodi lõpuni oli jäänud kolm kauplemispäeva, eeldasid turuosalistes likviidsustingimuste lõdvenemist, mistõttu EONIA langes 1,83%ni. Järgmise kauplemispäeva hommikul teatas EKP, et tema likviidsusprognosid viitavad äärmuslikule tasakaalustamata likviidsusele ja et ta on valmis võtma meetmeid selle kõrvaldamiseks tasandustehingu abil juhul, kui muud likviidsusšokid pöoret ei tekita. Seda ei toimunud ning EKP viis 11. mail, kohustuslike reservide hoidmisperioodi viimasel päeval läbi tasanduspöördteingu, millega neelas pangasektorist 13,0 miljardit eurot. Tehing teostati tähtajaliste üleööhoiuste kogumise vormis. Nimetatud tehingu käigus suudeti likviidsuskeskkonda tasakaalustada – kohustusliku reservi täitmisperioodi lõppedes oli laenamise püsivõimalusest kasutatud vaid 0,1 miljardit eurot ja EONIA oli 2,07%.

2.6 VÕLAKIRJATURUD

Märtsi lõpust alates on pikaajaliste riigivõlakirjade tulusus ülemaailmsel turgudel märgatavalt tõusnud. Taolise tõusu peamine põhjus on ülemaailmse majanduskasvu väljavaadete paranemine, millele on viimasel ajal lisandunud ka ootused inflatsiooniga seotud väljavaadete osas. Viimase paari kuu jooksul on euroalal eeldatav turu volatiilsus, mis näitab turuosaliste ebakindlust võlakirjade tootluse tulevaste muutuste suhtes, püsinud üldiselt muutumatuna.

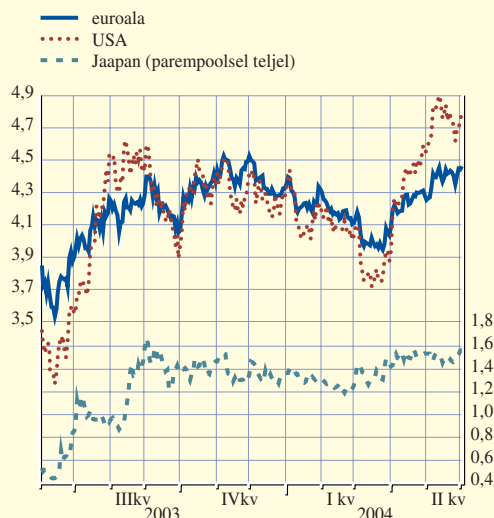
AMEERIKA ÜHENDRIIGID

Ameerika Ühendriikides on alates 2004. aasta märtsi lõpust toimunud pikaajaliste võlakirjade tootluses järsk tõus, mis on muutnud 2003. aasta lõpus alanud langustrendi (vt joonist 18). 2004. aasta alguses langes võlakirjade tootlus tulenevalt kahtlustest USA majanduse taastumise jätkusuutlikkuse suhtes seoses sellega, et avaldatud tööturu andmed olid kehvemad kui turud olid oodanud. See mõjutas suurel määral ka turgude ootuseid USA intressimäärade kujunemise kohta². Seevastu aprilli alguses, pärast paremate mittepõllumajandusliku sektori tööjõuandmete avaldamist, hakkasid turu ootusi mõjutama kõrgemad lühiajalised intressimäärad. Sellele on järgnenud USA võlakirjade tulususe pidev tõus USA makromajandusandmete taustal, mis kinnitab turuosalistele majanduse jätkuvat taastumist. Märtsi lõpus algas ka märgatav tõus võlakirjade reaaltootluses, mõõdetuna kümneaastase tähtajaga indekseeritud riigivõlakirjade tootlusena.

² Detailsemat kirjeldust USA mittepõllumajandusliku sektori tööjõuandmete avaldamise mõju analüüsi kohta vaata taustinfost 2 "The impact of recent employment data releases in the United States on global bond markets", mis on avaldatud 2004. aasta mai kuubülletäänis.

Joonis 18. Pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus

(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikas: Reuters.

Märkus. Pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus viitab kümneaastastele võlakirjadele või võlakirjadele, mille tähtaeg on kümnele aastale kõige lähemal.

Viimasel ajal, 2004. aasta mais, on turuosalisel muutunud murelikumaks seoses USA inflatsiooniväljavaatega, mida võib mõjutada nafta hindade tõus. Kümneaastase tähtajaga võlakirjade nominaalne tulusus on jätkuvalt suurenenud, olles juuni alguses umbes 4,7%, mis on aprilli lõpu näitajast umbes 15 baaspunkti kõrgem. Samal ajal langes kümneaastase tähtajaga võlakirjade reaalne tulusus veidi – 1,7%ni. See tõi omakorda kaasa märgatava tõusu kümneaastases võlakirjaturupõhises inflatsiooni-ootuses (mõõdetuna võrreldavate nominaal- ja inflatsiooniga indekseeritud riigivõla-kirjade tootluse vahena), mis kerkis mais umbes 25 baaspunkti ja ulatus 2. juunil 2,7%ni. Võlakirjaturu eeldatava volatiilsuse kaudu mõõdetav turuosaliste ebakindlus võlakirjade tootluse tulevaste muutuste suhtes USAs tõusis viimase kolme kuu jooksul ning mai lõpuks saavutatud tase oli veidi kõrgem kui keskmine tase alates 1999. aastast (vt joonist 19).

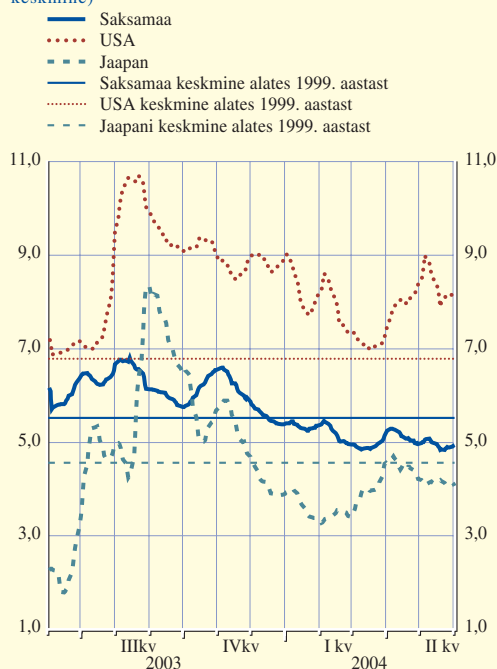
JAAPAN

Ka Jaapanis leidis märtsi alguse ja aprilli lõpu vahelisel perioodil aset pikaajaliste riigivõlakirjade tootluse kasv umbes 30 baaspunkti võrra. Seda tõusu toetasid avaldatud makromajanduslikud andmed, millest turuosalisel leidsid kinnitust Jaapani majanduse jätkuva taastumise kohta. Kuid mais suurenenud ebakindlus seoses kõrgete naftahindade võimaliku mõjuga Jaapani majandustegevusele ja Jaapani majanduse ekspordipõhise

taastumise jätkusuutlikkusega vähendas teatud määral Jaapani võlakirjade tootlust. Pikaajaliste võlakirjade tootlus püsis mais peaaegu muutumatult umbes 1,5% tasemel. Sellest tulenevalt oli Jaapani pikaajaliste võlakirjade tootlus juuni alguses samal tasemel kui 2003. aasta lõpus.

Joonis 19. Võlakirjade turu eeldatav volatiilsus

(protsenti aastas; päevaste andmete kümnepäevane libisev keskmine)



Allikas: Bloomberg.

Märkus. Eeldatav volatiilsus tuleneb Bloombergi poolt määratletud, 20 päeva enne tähtaja kätejäädumist pikendatava fuurlepingu optioonidest. See tähendab, et 20 päeva enne lepingute lõppemist muudetakse eeldatavat volatiilsust määravaid lepinguid selliselt, et lõppevalt lepingult minnakse üle sellele vahetult järgnevale lepingule.

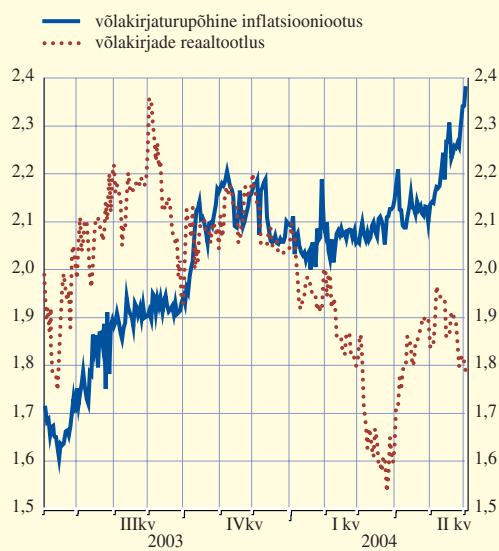
Võlakirjaturu eeldatava volatiilsuse kaudu mõõdetav turuosaliste ebakindlus võlakirjade tootluse tulevaste muutuste suhtes püsis viimase kolme kuu jooksul üldiselt muutumatuna. 2004. aasta juuni alguseks saavutatud tase oli veidi madalam kui keskmine eeldatav volatiilsuse tase alates 1999. aasta jaanuarist.

EUROALA

2004. aasta esimese paari kuu jooksul on pikaajaliste võlakirjade tootlus euroalal liikunud koos USA võlakirjade tootlusega. Pärast 2004. aasta alguses toimunud langust tõusis euroala võlakirjade tootlus alates märtsi lõpust märgatavalt, kuid siiski aeglasemas tempos kui USA võlakirjade tootlus. Selle tulemusel kadus euroala ja USA pikaajaliste võlakirjade tootluse vahe kiiresti, muutudes aprilli algusest negatiivseks ning püsidis juuni alguses umbes 25 baaspunkti juures.

Joonis 20. Euroala võlakirjade reaaltootlus ja võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus

(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikas: Reuters.

Märkus. Võlakirjade reaaltootlused tuletatakse Prantsusmaa riigivõlakirjade turuhindadest (ei sisalda tubakatoote hindu), mis on indekseeritud euroala ÜTHiga ja mille tähtaeg on 2012. aastal. Võlakirjaturupõhise inflatsiooniootuse arvutamiseks kasutatavat meetodit on kirjeldatud 16. veebruaril 2002 avaldatud kuubülletäanis leheküljel 16.

Sarnaselt USAs toimunud muutustega toetas märtsi lõpus alanud võlakirjade nominaalse tootluse kasvu algselt võlakirjade reaaltootluse püsiv tõus, mõõdetuna kümneaastase tähtajaga indekseeritud riigivõlakirjade tootlusega (seda indekseeritakse euroala ÜTHiga, v.a tubakatoode). See peegeldus viimaste kuude jooksul ka turuosaliste veendumuses euroala majandusväljavaadete järkjärgulise paranemise kohta. 2004. aasta mais jätkus euroala pikaajaliste võlakirjade nominaalse tootluse kasv, mis tõusis 15 baaspunkti ning jäi 2. juunil umbes 4,5% tasemele. Seevastu võlakirjade reaaltootluses toimus samal ajal kerge langus. See tõi omakorda kaasa enam kui 20baaspunktilise tõusu kümneaastases võlakirjaturupõhises inflatsiooniootuses, mis jõudis juuni alguses umbes 2,4%-ni (vt joonist 20). Antud näitaja liikumisi tuleb tõlgendada teatud ettevaatusega, sest erinevad riskipreemiad võivad olukorda moonutada. Sellega seoses võib hiljutine nafta hindade tõus suurendada turuosaliste ebakindlust inflatsiooni suhtes, mis võib kaasa tuua selle, et kõrgemad riskipreemiad mõjutavad võlakirjapõhiseid inflatsiooniootusi.

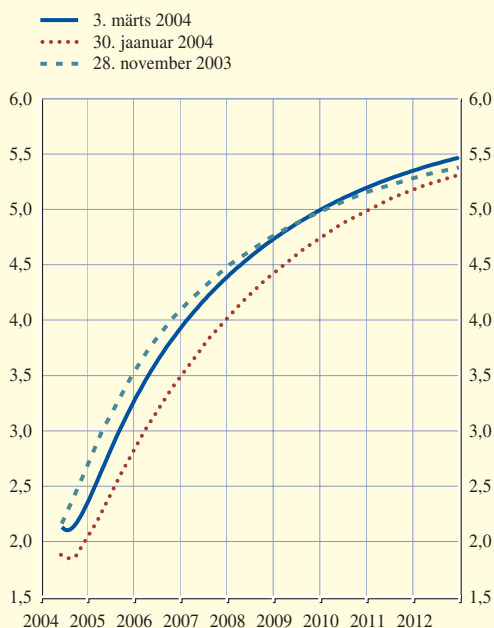
Alltoodud taustinfos 4 kirjeldatakse seoses andmete avaldamisega viimasel ajal euroala ÜTHisse (v.a tubakatoode) lisatud instrumente. Need uued instrumendid kujutavad endast üht võimalikku näitajat turuosaliste lühiajaliste inflatsiooniootuste hindamiseks.

Viimase kolme kuu jooksul võlakirjade nominaaltootluses aset leidnud tõus peegeldus ka eeldatava tuletistehingute kõvera nihkumises ülespoole. Kuigi turuosaliste ootused intressimäärade suhtes on alates märtsi lõpust nihkunud ülespoole, jäävad need siiski 2003. aasta lõpus eeldatud tasemest madalamale (vt joonist 21). Samal ajal on ebakindlus euroala võlakirjaturul püsinud viimase kolme kuu jooksul üldiselt muutumatuna (seda mõõdetakse eeldatava võlakirjaturu volatiilsuse kaudu) ning mai lõpus oli see veidi madalamal alates 1999. aasta jaanuarist võetud keskmisest tasemest.

Euroala ettevõtete võlakirjade turul oli finantseerimiskeskond viimase kolme kuu jooksul jätkuvalt äärmiselt soodne. Ettevõtete võlakirjade intressimäärade vahe (vt joonist 22) on endiselt madal. See viitab asjaolule, et turuosalistes hindavad krediidiriski madalaks – see on kooskõlas reitinguagentuuride suundumusega vähendada viimaste kvartalite jooksul ettevõtetele antavate reitingute allahindamiste arvu. Ettevõtete võlakirjade hinnavaheed (mõõdetuna euroala BBB-reitinguga ettevõtete poolt väljastatud võlakirjade ja võrreldavate riigivõlakirjade tootluse vahena) püsisid madalal ning jäid 2004. aasta juuni alguses umbes

Joonis 21. Kaudsed euroala tulevikutehingute üleoalaenude intressimäärad

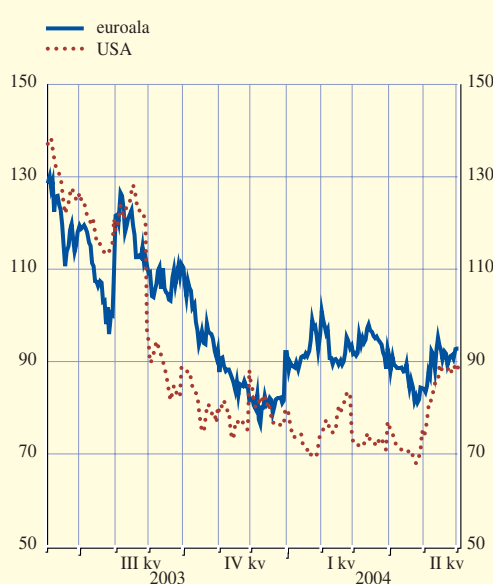
(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikas: EKP hinnang.
Märkus. Turul vaadeldavate intressimäärade tähtajalisest struktuurist tuletatud eeldatav tulevikutehingute tulukõver peegeldab turu ootusi lühiajaliste intressimäärade tulevaste tasemete suhtes. Kaudsete tulevikutehingute tulukõverate arutamiseks kasutatavat meetodit on kirjeldatud 1999. a jaanuarikuu bülletäänis leheküljel 26. Hinnangus kasutatud andmed on saadud vahetuslepingutest.

Joonis 22. Äriühingute võlakirjade hinnavahed euroalal ja Ameerika Ühendriikides

(baaspunktides; päevased andmed; BBB-reiting)



Allikad: Bloombergi ja EKP arvutused.
Märkus. Äriühingute võlakirjade hinnavahed arvutatakse välja erinevusena äriühingute seitsme- kuni kümneaastaste võlakirjade ja seitsme- kuni kümneaastaste riigivõlakirjade vahel.

90 baaspunkti juurde, mis tähendab üldiselt sama taset kui 2003. aasta oktoobris. Võrreldes 2003. aasta oktoobriga on euroala BBB-reitinguga ettevõtete poolt väljastatud võlakirjade tootlus püsinud samuti endisel tasemel, 2004. aasta juuni algul 5,2% juures.

Taustinfo 4

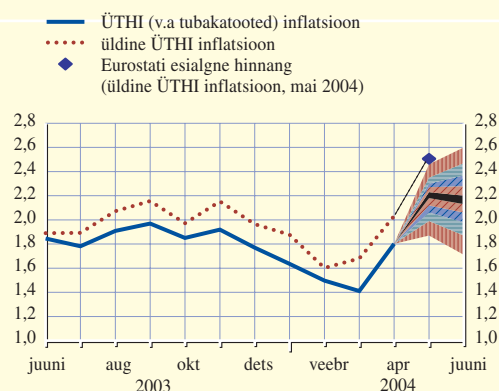
TULETISINSTRUMENTIDE KASUTAMINE TURUOSALISTE EUROALA LÜHIAJALISTE INFLATSIOONIOOTUSTE HINDAMISEKS

Tuletisinstrumentid võivad anda olulist teavet turuosaliste makromajanduslike ootuste kohta. Optsioonihindades sisalduva teabe abil on võimalik teha kindlaks ka vara oodatava keskmise väärtusega seotud ebakindlust. Käesolevas taustinfos käsitletakse hiljuti kasutusele võetud tuletisinstrumente, mille aluseks on euroala inflatsiooni puudutavad andmed.

2003. a korraldasid kaks suurt kommertspanka euroala ühtlustatud tarbijahinnaindeksile (ÜTHI) (v.a tubakatooted) tuginevate optsioonide müügi¹. Sellele eelnes sarnaste makromajanduslikele

¹ Tuletisinstrumentide ja optsioonide üldkirjeldus on esitatud 2000. a maikuu bülletääni artiklis "The information content of interest rates and their derivatives for monetary policy".

Joonis. Turuosaliste ootused ÜTHI (v.a tubakatooted) mai- ja juunikuul inflatsiooni suhtes



Allikas: Saksamaa keskpanga, Goldman Sachs ja EKP arvutused.

Märkus. Joonisel on toodud turuosaliste ootused 2004. aasta mai- ja juunikuul ÜTHI (v.a tubakatooted) inflatsiooni suhtes seisuga 19. mai 2004. Tumedaim vöönd näitab kesket (ainsat kõige tõenäolisemat) prognoosi ja hõlmab 10% tulususest. Iga järgnev vööndipaar hõlmab täiendavat 10% tulususest, kuni 90% tulususe jaotusest on kaetud. Mida suurem on ajavahemik, seda laiemad on vööndid – see viitab suurenevale ebakindlusele tulemuste suhtes.

tulevase võimaliku inflatsioonimäära vahemiku suhtes.

Lisatud joonisel on toodud 19. mail 2004 toimunud oksjoni tulemused. Oksjonil kaubeldi instrumentidega, mille aluseks oli 2004. a mai- ja juunikuul inflatsioon³. Selle joonise põhjal on võimalik teha kolm järeldust.

Esiteks, keske stsenariumi puhul ootasid turuosalisel, et ÜTHI (v.a tubakatooted) kasvab eelmise aastaga võrreldes oluliselt, kerkib kuni 2,2%ni mais ja jääb juunis 2004 sellest pisut allapoole.

Teiseks, nimetatud ootuste ebakindluse osas võimaldab ebatõenäolisemate tulemuste vahemike laius mõõta turuosaliste hinnangut riskide tasakaalustatuse kohta. Nagu jooniselt näha, on keskmisest (tumedaimast) vahemikust allapoole jääv vöönd laiem kui keskmisest vahemikust ülespoole jääv vöönd ja seda nii mais kui ka juunis 2004. See viitab asjaolule, et turuosalisel peavad tõenäolisemaks seda, et tegelik ÜTHI inflatsioon (v.a tubakatooted) jääb maikuus alla 2,2%. Sarnane tulemus ilmneb ka 2004. a juunikuul inflatsiooniootuste puhul, milleks on 2,1%.

Nende ootuste põhjal on võimalik koostada mai- ja juunikuul ÜTHI inflatsiooniprognosis seoses ÜTHI (v.a tubakatooted) kasvuga, mida on võrreldud eelmise aasta andmetega.

² Eurostati esialgsed hinnangud euroala ÜTHI inflatsiooni kohta avaldatakse tavaliselt kuu lõpus. Selleks ajaks on esialgsed andmed saadaval ka Saksamaa, Itaalia, Belgia ja (alles hiljuti) ka Hispaania kohta kohta.

³ Nende tuletisinstrumentidega kauplemise aluseks on ÜTHI indeksi (v.a tubakatooted) oodatav suurus. Selguse huvides kommenteerime eelmise aastaga võrreldud inflatsioonimäära, mis nähtub korraldajate poolt esitatud tulemustest. Lisateavet saab veebilehtedelt www.deutsche-bank.de ja www.gs.com.

põhinäitajatele (nt ISMi ostujuhtide indeks (PMI) või mitte-põllumajandusliku sektori töötasufondi andmed) tuginevate optsoonide müük Ameerika Ühendriikides. Erinevalt teistest tuletisinstrumentidest võimaldavad inflatsiooni-statistikaga seotud tuletisväärtpaberid investoritel otseselt inflatsiooniriski maandada.

Euroala ÜTHIga (v.a tubakatooted) seotud tuletisinstrumentide emissioonid toimuvad oksjonipõhises raamistikus kord kuus. Need puudutavad jooksva kuu, oksjoni toimumise kuu ja sellele järgneva kuu inflatsiooni. Oksjon toimub pärast euroala ÜTHI viimast ametlikku avaldamist Eurostati poolt ja enne esimese mis tahes liikmesriigi jooksva kuu inflatsiooni (esialgse) hinnangu avaldamist. Seetõttu on kauplemise aluseks üksnes oksjonil osalejate endi hinnangud². Inflatsiooniga seotud tuletisinstrumentide hindade põhjal määratlevad korraldajad turuosaliste tõenäolised kesksed ootused

Oletades, et tubakatoodete osakaal koguinflatsioonis jääb järgnevatel kuudel 2004. a aprilliga samale tasemele, viitavad 19. mail 2004 toimunud oksjoni tulemused sellele, et oodati kogu ÜTHI inflatsiooni tõusu aprilli 2,0%lt mais 2,4%le. Ootus oli Eurostati poolt 28. mail avaldatud ÜTHI esialgses hinnangust 2004. a maikuu kohta (2,5%) pisut madalam. Sarnaselt on võimalik välja arvutada, et seisuga 19. mai 2004 on turuosaliste ootus ÜTHI juunikuise inflatsiooni osas 2,3% kandis.

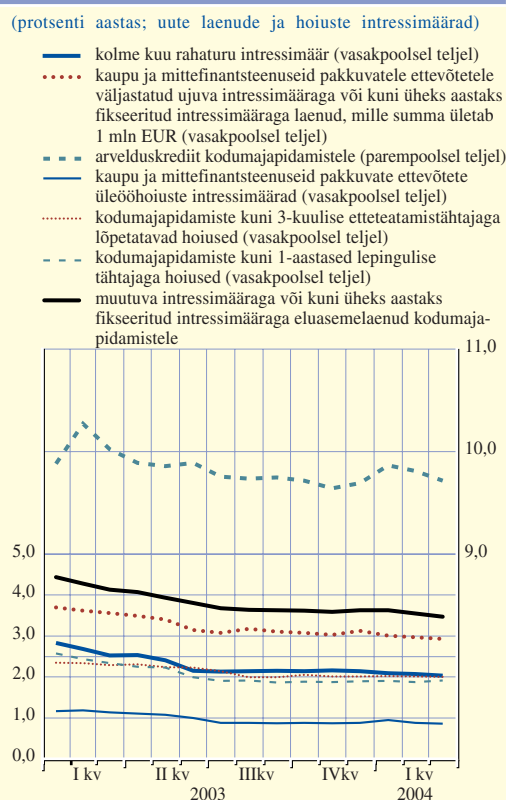
Need äsja kasutuselevõetud instrumendid on huvitavaks lisateabe allikaks turuosaliste ootuste, eelkõige lühiajaliste inflatsiooniootuste uurimisel.

2.7 HOIUSTE JA LAENUDE INTRESSIMÄÄRAD

2003. aasta juunist kuni 2004. aasta märtsini leidis aset rahaloomeasutuste uute lühiajaliste laenude ja hoiuste intressimäärade väike langus, samal ajal suurenesid mõõdukalt pikaajalised intressimäärad.

Suurem osa rahaloomeasutuste uute lühiajaliste laenude ja hoiuste intressimääradest püsis 2004. aasta märtsis üldiselt muutumatuna (vt joonist 23). Vaadeldes pikemat ajavahemikku, on 2003. aasta juunist 2004. aasta märtsini rahaloomeasutuste lühiajaliste laenude ja hoiuste intressimäärades toimunud teatav langus, mis on kooskõlas rahaturu intressimääradega. Nimetatud ajaperioodi jooksul toimus kodumajapidamiste eluaseme soetamiseks antavate ujuva intressiga laenude ja kuni üheaastase tähtajaga fikseeritud intressiga laenude intressimäärades 35-baaspunktiline langus, samal ajal kui mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele antavate ujuva intressiga üle 1 miljoni euro suuruste laenude ja kuni üheaastase tähtajaga fikseeritud intressiga laenude ning kodumajapidamiste lühiajaliste säästuhoiuste (st kolmekuulise etteteatamis-tähtajaga hoiuste) intressimäärad langesid umbes 20 baaspunkti. Sama ajavahemiku jooksul vähenesid mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete üleõhoiuste ja pankade poolt kodumajapidamistele antava arvelduskrediidi intressimäärad umbes 15 baaspunkti võrra, kusjuures kodumajapidamiste lühikese tähtajaga hoiuste (s.t kuni üheaastase lepingulise tähtajaga hoiuste) intressimäärad langesid umbes 10 baaspunkti võrra. Sellega võrreldes langes 2003. aasta juunist kuni 2004. aasta märtsini kolme kuu rahaturu intressimäär umbes 10 baaspunkti.

Joonis 23. Lühiajalised rahaloomeasutuste intressimäärad ja võrreldav lühiajaline rahaturu intressimäär

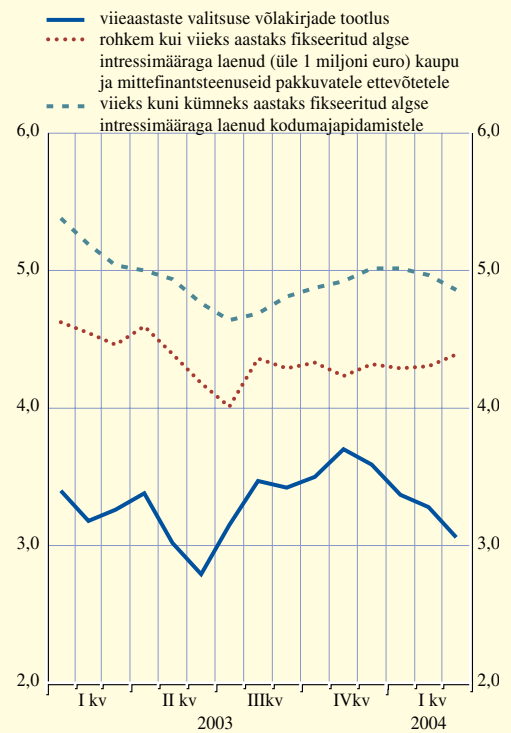


Allikas: EKP.

2004. aasta märtsis jäid mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele antavate enam kui viieks aastaks fikseeritud intressiga üle 1 miljoni euro suuruste laenude intressimäärad üldiselt muutumatuks, kodumajapidamistele eluaseme soetamiseks antavate enam kui viieks aastaks ja kuni kümneks aastaks fikseeritud intressiga laenude intressimäärad alanesid veidi (vt joonist 24). 2003. aasta juunist kuni 2004. aasta märtsini püsisid kodumajapidamistele eluaseme soetamiseks väljastatavate enam kui viieaastase ja kuni kümneaastase tähtajaga fikseeritud intressiga laenude intressimäärad üldiselt muutumatuna, samal ajal kui kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele antavate enam kui viieaastase tähtajaga fikseeritud intressiga üle 1 miljoni euro suuruste laenude intressimäärad tõusid umbes 20 baaspunkti võrra. Selle ajavahemiku jooksul on rahaloomeasutuste pikaajalised intressimäärad muutunud sarnaselt varasema ajaga vähem kui võrreldavad rahaturu intressimäärad.

Joonis 24. Pikaajalised rahaloomeasutuste intressimäärad ja pikaajaline rahaturu intressimäär

(protsenti aastas; uute laenude ja hoiuste intressimäärad)



Allikas: EKP.

2.8 AKTSIATURUD

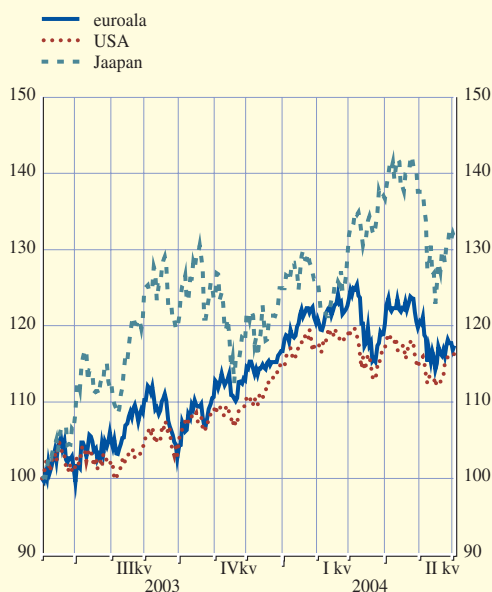
Aktsiaturu hinnad on suuremates riikides märtsi algusest kuni juuni alguseni veidi langenud. Langus on osaliselt seotud kõrgemate pikaajaliste intressimäärade mõjuga. Lisaks on aktsiahindu alandanud kõrgete naftahindadega seotud ebakindlus, samas kui uudised oodatust parematest majandusnäitajatest mõjutavad aktsiahindu vastupidises suunas.

AMEERIKA ÜHENDRIIGID

Suurenenud volatiilsuse taustal on aktsiahinnad Ameerika Ühendriikides märtsi algusest kuni juuni alguseni langenud ning seeläbi on katkenud varasem tõusutrend, mis kestis suurema osa 2003. aastast kuni 2004. aasta alguseni (vt joonist 25). Ühelt poolt on USA aktsiahindade tõusu soodustanud ettevõtete paranenud kasumlikkuse näitajad, näiteks avaldatud andmed oodatust suurema tulu ja üldiselt soodsa makromajandusliku olukorra kohta. Teiselt poolt aga avaldavad USA pikaajaliste intressimäärade järsud tõusud aktsiahindadele vastupidist survet, sest need mängivad aktsiaturgudes tehtud investeringutelt tulevikus saadava tulu allahindamisel olulist rolli. Lisaks võib üldine langus peegeldada investorite kartusi seoses kõrgemate naftahindade majandusliku mõjuga. Langusele võib kaasa aidata ka aktsiaturgude suurenenud ebakindlus. Veebruari lõpust kuni 2. juunini suurenes Standard & Poor's 500 optioonide indeksist tuletatud eeldatav volatiilsus 2 protsendipunkti – 15%ni. See jäi siiski väiksemaks kui alates 1999. aastast

Joonis 25. Aktsiahinnaindeksid

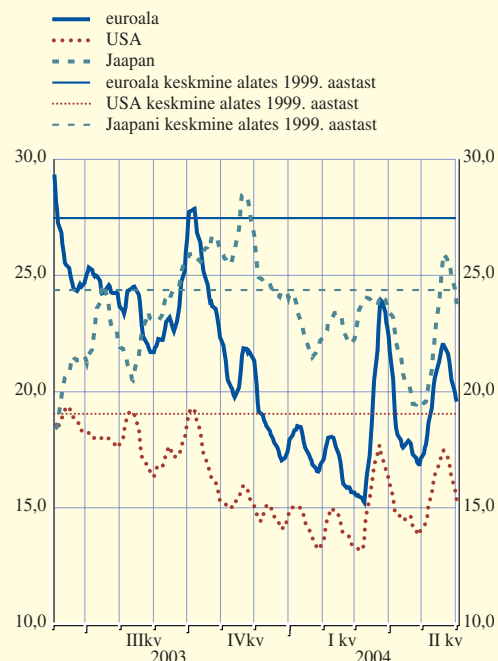
(indeks: 1. juuni 2003 = 100; päevased andmed)



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

Joonis 26. Aktsiaturu eeldatav volatiilsus

(protsenti aastas; päevaste andmete kümnepäevane libisev keskmine)



Allikas: Bloomberg.
Märkus. Eeldatav volatiilsus viitab aktsiahinnaindeksitega seotud optioonide hindades väljenduvale, aktsiahindade protsentuaalsete muutuste oodatavale standardhälbele kolmekuulise perioodi jooksul. Eeldatav volatiilsus viitab euroala Dow Jonesi EURO STOXX 50 indeksile, USA Standard ja Poor's 500 indeksile ning Jaapani Nikkei 225 indeksile.

võetud keskmine näitaja (vt joonist 26). Viimasel ajal, aprilli lõpust kuni 2. juunini, on nii laiapõhjaline indeks S&P 500 kui ka tehnoloogiaindeks Nasdaq Composite tõusnud vastavalt 1% ja 2%.

JAAPAN

Märtsi algusest kuni juuni alguseni on Jaapani aktsiahinnad vaatamata üsna volatiilsele keskkonnale püsinud üldiselt muutumatuna. 2003. aasta keskpaigast kuni 2004. aasta alguseni tõusid Jaapani aktsiahinnad märkimisväärselt, väljendades turuosaliste optimismi majandustegevuse väljavaadete suhtes. Nimetatud tõusutrend peatus, kui investoritel tekkisid ilmselt kahtlused seoses kõrgemate üleilmsete pikaajaliste intressimääradega. Viimasel ajal, aprilli lõpust kuni 2. juunini, on indeks Nikkei 225 langenud 4%. Jaapani aktsiaturu ebakindlust näitav eeldatav volatiilsus oli 2. juunil 23% – s.t mõnevõrra madalam keskmisest, mõõdetuna alates 1999. aastast.

EUROALA

Euroalal on aktsiahinnad märtsi algusest kuni juuni alguseni langenud. Languse osaliseks põhjustajaks on olnud aktsiaturu ebakindluse märgatav suurenemine. Nimetatud perioodi

Tabel 6. Hinnamuutused ja Dow Jonesi Euro STOXX indeksi ajalooline volatiilsus

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

| | Põhi- mater- jalid | Tarbija- sektor, tsükli- line | Tarbija- sektor, mitte- tsükli- line | Energia- sektor | Finants- sektor | Tervis- hoiu- sektor | Tööstus- sektor | Tehno- loogia- sektor | Telekom- munikat- siooni- sektor | Kom- munaal- teenuse sektor | EURO STOXX |
|--|--------------------------|--|--|--------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------------|---|--------------------------------------|---------------|
| Sektori osakaal turu kapitaliseerumises | 5,0 | 11,7 | 7,4 | 11,8 | 28,8 | 4,6 | 9,0 | 6,4 | 8,4 | 6,9 | 100,0 |
| (andmed perioodi lõpu seisuga) | | | | | | | | | | | |
| Hinnamuutused | | | | | | | | | | | |
| (andmed perioodi lõpu seisuga) | | | | | | | | | | | |
| 2003 I kv | -19,6 | -15,8 | -16,0 | -12,9 | -14,9 | -16,4 | -9,0 | -9,4 | -4,1 | -7,8 | -12,9 |
| 2003 II kv | 18,0 | 21,1 | 7,6 | 10,3 | 25,4 | 15,3 | 15,6 | 19,0 | 17,7 | 16,8 | 18,2 |
| 2003 III kv | 4,4 | 4,4 | 5,1 | -2,9 | 0,5 | -2,1 | 6,2 | 5,9 | -3,1 | -3,6 | 1,1 |
| 2003 IV kv | 15,5 | 13,7 | 2,1 | 12,0 | 16,8 | 13,2 | 13,6 | 12,6 | 13,1 | 15,1 | 13,5 |
| 2004 I kv | -4,7 | 0,6 | 2,7 | 0,4 | -0,9 | 11,6 | 1,3 | 10,1 | 4,0 | 7,2 | 1,9 |
| aprill | 5,0 | 3,2 | 0,9 | 3,7 | 1,3 | 3,5 | 2,6 | -15,9 | 0,2 | 1,4 | 0,7 |
| mai | -2,1 | -1,8 | 0,4 | -0,3 | -2,4 | 2,3 | -2,9 | -1,2 | -4,5 | -0,3 | -1,7 |
| märtsi lõpp kuni | | | | | | | | | | | |
| 2. juuni 2004 | 3,7 | 0,9 | 0,9 | 4,3 | -1,7 | 5,9 | -0,8 | -18,0 | -4,8 | 0,9 | -1,3 |
| Volatiilsus | | | | | | | | | | | |
| (perioodi keskmised) | | | | | | | | | | | |
| 2003 I kv | 36,1 | 37,2 | 29,2 | 31,2 | 38,8 | 35,4 | 24,8 | 43,0 | 34,1 | 32,5 | 32,5 |
| 2003 II kv | 24,8 | 28,0 | 19,8 | 22,8 | 26,8 | 25,4 | 18,0 | 35,3 | 21,5 | 20,8 | 23,0 |
| 2003 III kv | 23,3 | 19,9 | 12,1 | 18,3 | 18,6 | 17,8 | 15,1 | 33,4 | 14,7 | 13,5 | 16,6 |
| 2003 IV kv | 17,5 | 17,5 | 11,6 | 13,9 | 14,5 | 17,2 | 12,8 | 23,9 | 13,2 | 11,2 | 14,0 |
| 2004 I kv | 15,2 | 18,4 | 12,5 | 16,6 | 15,6 | 16,4 | 15,3 | 26,9 | 18,3 | 14,3 | 14,3 |
| aprill | 14,3 | 15,0 | 11,3 | 15,0 | 14,2 | 20,6 | 15,1 | 40,6 | 11,8 | 13,1 | 13,3 |
| mai | 21,7 | 22,4 | 13,5 | 15,8 | 20,7 | 15,2 | 20,4 | 29,5 | 19,8 | 16,2 | 18,4 |
| märtsi lõpp kuni | | | | | | | | | | | |
| 2. juuni 2004 | 18,6 | 20,8 | 13,4 | 16,4 | 18,3 | 17,2 | 18,6 | 33,1 | 17,9 | 15,9 | 16,9 |

Allikad: STOXX ja EKP arvutused.

Märkus. Ajalooline volatiilsus arvutatakse aastapõhiste standardhälvetena, mis on leitud perioodi igapäevaste indeksimuutuste baasil. Sektoripõhiseid indekseid on kajastatud käesoleva kuubülletääni osas „Euroala statistika.“

jooksul tõusis Dow Jones EURO STOXX 50 optsioonidest tuletatud eeldatav volatiilsus, jõudes 2. juunil 20%ni. See on siiski madalamal kui alates 1999. aastast mõõdetud keskmine (vt joonist 26). Lisaks põhjustasid aktsiahindade alandamist ka turul valitsevad üleilmsetest teguritest tingitud ootused seoses näiteks kõrgete naftahindadega. Teistel teguritel oli aga vastupidine mõju. Sellised tegurid hõlmasid näiteks jätkuvat tegelike tulude suurenemist ja turuanalüütikute poolt ülespoole hinnatud ootusi euroala ettevõtete lühiajaliste tulude suhtes. Viimasel ajal, aprilli lõpust kuni 2. juunini, langesid aktsiahinnad indeksi Dow Jones EURO STOXX järgi 2%.

Kui võrrelda euroala erinevates majandussektorites toimunud arengut, siis on alates märtsi lõpust kuni 2. juunini indeksi Dow Jones EURO STOXX kümne majandussektori aktsiatest langenud seitsme sektori aktsiate hinnad (vt tabelit 6). Kõige suurem langus sai osaks tehnoloogia- ja telekommunikatsiooniaktsiatele, mis aasta esimesel poolel järsult tõusid.

3 HINNAD JA KULUD

Euroala ühtlustatud tarbijahinnaindeks (ÜTHI) kasvas viimastel kuudel märkimisväärselt: Eurostati esialgse hinnangu kohaselt tõusis euroala ÜTHI inflatsioonimäär veebruari 1,6%lt mais 2004 2,5%le. See kajastas osaliselt energiahindadest tulenevat märkimisväärset baasefekti, mis, nagu oodatud, tõstis aastast inflatsioonimäära. Lisaks aitas inflatsiooni kasvule kaasa naftahinna ja tubakaaktsiisi tõus. Nimetatud tegurid ning tooraine (v.a nafta) hinnatõus avaldasid tootmisahela varasemates etappides hinnatõusule täiendavat survet. Hiljuti avaldatud 2004. aasta esimese kvartali tööjõukulude andmete kohaselt on aastane palgakasv euroalal stabiliseerunud 2–2,5% tasemel. Tulevikus võivad energiahinna lühiajalises perspektiivis avaldada inflatsioonile jätkuvalt ülespidist survet ning inflatsioonimäär jääb üle 2% taseme tõenäoliselt kauemaks kui mõni kuu tagasi prognoositud. Kui toorainehindade tõus peatub, peaks inflatsioon 2005. aastal siiski langema mõõduka kodumaise hinnasurve tulemusel alla 2% taseme.

3.1 TARBIAHINNAD

2004. A MAI ESIALGNE HINNANG

Eurostati esialgse hinnangu kohaselt tõusis euroala inflatsioonimäär 2004. aasta mais 2,5%ni (vt tabelit 7). Kuigi hinnatõusutegurite üksikasjalikku jaotust veel ei ole, on tõenäoline, et kasvu mõjutas kõige rohkem energiahindade tõus. Osaliselt oli see tingitud sellest, et aastatagune energiahindade langus on aastavõrdlusest välja jäänud, kuid see kajastab ka hiljutist naftahinna tõusu. Võttes arvesse, et andmed on esialgsed, on hinnang siiski üsna ebakindel.

ÜTHI INFLATSIOON 2004. A APRILLIS

Euroalal tõusis inflatsioon võrreldes märtsi 1,7%ga aprillis 2004 2,0%ni, seda peamiselt energiahindade muutuse tõttu (vt joonist 27). Samal ajal jäi ÜTHI (v.a töötlemata toidukaubad ja energia) aastane kasvumäär muutumatult pidama 2,1% tasemele.

Aastane energiahindade inflatsioonimäär tõusis märkimisväärselt: märtsi –2,0%lt aprillis

Tabel 7. Hindade areng

(aastane muutus protsentides, kui pole viidatud teisiti)

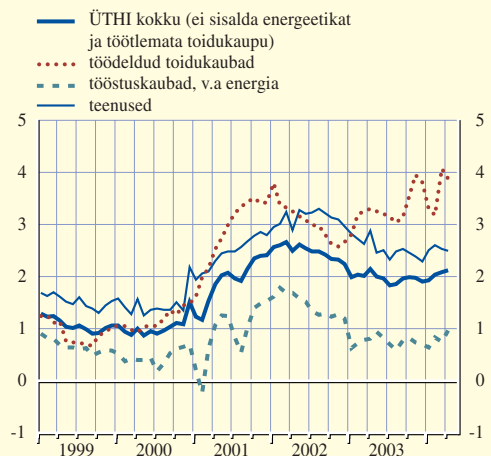
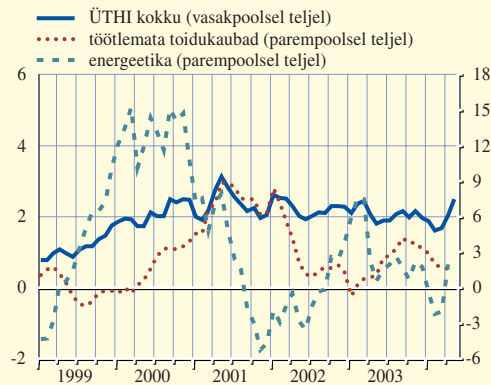
| | 2002 | 2003 | 2003 dets | 2004 jaan | 2004 veebr | 2004 märts | 2004 apr | 2004 mai |
|----------------------------------|------|------|--------------|--------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| ÜHTI ja selle komponendid | | | | | | | | |
| Kogu indeks ¹⁾ | 2,3 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 1,6 | 1,7 | 2,0 | 2,5 |
| Energia | -0,6 | 3,0 | 1,8 | -0,4 | -2,2 | -2,0 | 2,0 | . |
| Töötlemata toidukaubad | 3,1 | 2,1 | 3,2 | 2,9 | 1,9 | 1,7 | 1,6 | . |
| Töödeldud toidukaubad | 3,1 | 3,3 | 3,8 | 3,3 | 3,2 | 4,1 | 3,9 | . |
| Tööstuskaubad, v.a energia | 1,5 | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 0,8 | 0,7 | 1,0 | . |
| Teenused | 3,1 | 2,5 | 2,3 | 2,5 | 2,6 | 2,5 | 2,5 | . |
| Muud hinnanaõtjad | | | | | | | | |
| Tööstustoodangu tootjahinnad | -0,1 | 1,6 | 1,0 | 0,3 | 0,0 | 0,4 | 1,4 | . |
| Nafta hinnad (EUR/barrel) | 26,5 | 25,1 | 24,0 | 24,2 | 24,1 | 26,7 | 27,6 | 30,9 |
| Toorainehinnad v.a energia | -0,9 | -4,5 | -0,2 | 5,1 | 7,2 | 17,2 | 19,7 | 21,1 |

Allikad: Eurostat, Thomson Financial Datastream ja HWWA.

1) ÜTHI inflatsioon mais 2004 viitab Eurostati esialgsele hinnangule.

Joonis 27. ÜTHI inflatsiooni jaotus: peamised koostisosad

(aastane muutus protsentides; kuised andmed)



Allikas: Eurostat.

2,0%le. See kajastab eelkõige baasefekti seoses aastataguse energiahindade langusega pärast Iraagi sõda. Aastast kasvumäära suurendas 2004. aasta aprillikuine energiahindade tõus, mis on tingitud käesoleva aasta veebruaris alanud naftahindade suurest kasvust. Selle tulemusel mõjutasid energiahinnad esimest korda sel aastal ÜTHI inflatsiooni positiivses suunas. Töötlemata toidukaupade hinna aastane kasvumäär alanes aprillis sarnaselt märtsiga ainult veidi, andes märku eelmise suve kuumalaine mõju taandumisest. Üldiselt oli kuumalainel pikemaajalisem mõju kui enamikul ilmastikuga seotud sündmustel, mida euroalal viimastel aastatel on kogetud. Näiteks haihtus 2001.–2002. aastavahetuse karmi talve mõju nelja kuu jooksul peaaegu täielikult, samas kestis 2003. aasta suvest tingitud šokk peaaegu 8 kuud.

ÜTHI (v.a energia ja töötlemata toidukaubad) aastane kasvumäär jäi aprillis endiselt 2,1% tasemele, tasakaalustades ÜTHI komponentide vastasmõju. Tööstuskaupade (v.a energia) hinnad kasvasid aasta arvestuses 1,0% võrreldes märtsi 0,7%ga. See kasv näib peamiselt peegeldavat riigispetsiifiliste ühekordsete tegurite mõju piiratud arvu kaupade puhul. Farmaatsiatoodete hinnad tõusid aprilli kuises arvestuses märkimisväärselt. Selle

põhjuseks on Saksamaa tervishoiusüsteemi reformi jätkumine. Prantsusmaal ja Hispaanias mängisid olulist rolli tugevad hooajalised muutused rõivaste hindades. Selliseid heitlikke hooajalisusest tingitud muutusi on registreeritud juba mõnda aega ning see on muutnud ÜTHI ja selle komponentide aastaste kasvumäärade arengu hindamise keerulisemaks (vt taustinfot 5 allpool). Selle taustal ei tohiks hiljutist arengut tööstuskaupade (v.a energia) hindades pidada tööstuskaupade hinna täiendava kasvu märgiks, vaid üldkokkuvõttes peaks seda endiselt mõjutama varasem euro kallinemine. Töötlemata toidukaupade hinna aastane kasvumäär vähenes aprillis pisut pärast märtsikuud, mil tubakaaktsiisi tõusu tõttu oli selle kasv kiirem. Teenuste hinna inflatsioon jäi aprillis 2,5% tasemele, kajastades jätkuvalt märkimisväärses ulatuses riiklikult reguleeritud hindade kasvu käesoleva aasta alguses.

Taustinfo 5

EUROALA ÜTHI HOOAJALISED ERIPÄRAD JA HEITLIKKUS

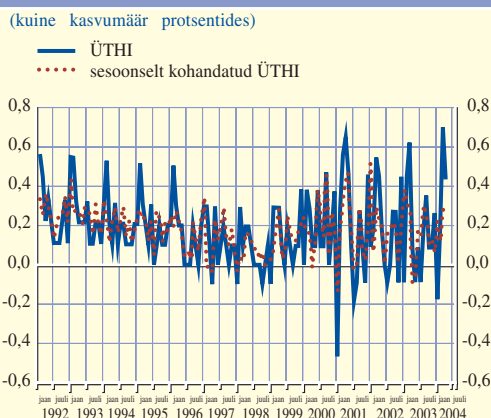
Hooajalised eripärad ei mõjuta ÜTHI aastast inflatsioonimäära juhul, kui need jäävad aja jooksul stabiilseks. Kõik kõrvalekalded ning muutuvad hooajalised eripärad mõjutavad siiski ka aastast kasvumäära. Teadmised ÜTHIga hõlmatud kaupade ja teenuste hindade hooajalistest eripäradest on väga olulised näiteks siis, kui hinnatakse, kas aastase ÜTHI inflatsioonimäära kasv on tingitud inflatsioonisurve tugevnemisest või on tegemist kõrvalekalde või muutuvate hooajaliste eripäradega. Käesolevas taustinfos rõhutatakse ÜTHI viimaste aastate hooajalist ning suuremat kõikumist, mida on osaliselt põhjustanud mõningate ÜTHI komponentide olulised hooajalisusest tingitud eripärad.

Lisaks sellele on aeg-ajalt kasulik lisada inflatsiooni aastase kasvumäära arengu analüüsile ÜTHI lühiajalise dünaamika analüüs. Taoline analüüs on vajalik eelkõige seetõttu, et konkreetse kuu inflatsiooni aastane kasvumäär peegeldab hinnamuutusi 12 kuu ulatuses. Inflatsiooni aastase kasvumäära muutusi ei mõjuta seega mitte ainult viimase aja hinnadünaamika, vaid võib-olla ka baasefekt. Seetõttu nõuab inflatsiooni kasvumäära analüüs alla aastase perioodiga ajavahemike puhul sesoonselt kohandatud aegridu. Selliste aegridade kvaliteet sõltub aga siiski sellest, kui korrapärased ja stabiilsed hooajalised eripärad aja jooksul on, sest sesoonne kohandamine saab korrigeerida ainult aegridade korrapäraseid liikumisi, mis leiavad aset igal aastal samal ajal ning võrreldavas ulatuses.

EKP kuubülletäänis avaldatava hinnamuutuste analüüsi käigus keskendutakse tavaliselt üldise ÜTHI andmetele ning viie peamise komponendi jaotusele (energia, töötlemata toiduained, töödeldud toiduained, tööstuskaubad (v.a energia) ja teenindus). Et analüüsida lühiajalist arengut, arvutab EKP korrapäraselt välja ka euroala sesoonselt kohandatud ÜTHI (vt kuubülletääni "Euroala statistika" tabelit 5.1). Sesoonselt kohandatud ÜTHI saamiseks summeeritakse töötlemata toidu, töödeldud toidu, tööstuskauba (v.a energia) ja teenuste sesoonselt kohandatud aegread ning energia puhul kohandamata aegread (energia osas ei ole olnud võimalik selgeid hooajalisi eripärasid tuvastada).

Allpool esitatud joonisel A kujutatakse ÜTHI inflatsioonimäära kuiste muutuste arengut euroalal sesoonselt kohandatud ja kohandamata aegridadena. Joonisel on kohandamata aegridade puhul alates 2001. aastast näha selget hooajalistest muutustest tingitud kõikumise suurenemist. Et nimetatud suuremat heitlikkust mõõta, on alljärgnevas tabelis esitatud kuiste inflatsioonimäärade standardhälve nii sesoonselt kohandatud

Joonis A. ÜTHI ja sesoonselt kohandatud ÜTHI



Allikad: Eurostat ja EKP.

Märkus. Andmed enne 1996. aastat põhinevad liikmesriikide ühtlustamata tarbijahinnaindeksitel.

Euroala ÜTHI komponentide kuise kasvumäära standardhälve

(sesoonselt kohandatud aegread on esitatud sulgudes)

| | 2004. a osakaal protsentides | Standardhälve protsendipunktides aastatel 1996–2000 | Standardhälve protsendipunktides ajavahemikul 2001–2004. a aprill |
|----------------------------|---------------------------------|--|--|
| ÜTHI | 100 | 0,14 (0,09) | 0,25 (0,14) |
| Energia | 8,1 | 0,83 (-) | 1,43 (-) |
| Töötlemata toidukaubad | 7,7 | 0,74 (0,41) | 0,86 (0,58) |
| Töödeldud toidukaubad | 11,8 | 0,12 (0,09) | 0,23 (0,19) |
| Tööstuskaubad, v.a energia | 31,0 | 0,26 (0,06) | 0,69 (0,12) |
| Teenused | 41,3 | 0,28 (0,09) | 0,37 (0,12) |

Allikad: Eurostati ja EKP arvutused.

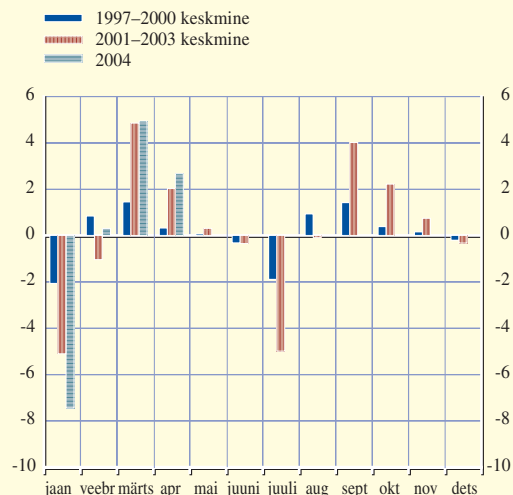
kui ka kohandamata aegride puhul erinevate perioodide jooksul alates 1996. aastast. Standardhälve kujutab endast ajalooliselt kasulikku varieeruvuse näitajat, mis väljendab ühe kuu kasvumäära keskmist kõrvalekallet valitud ajavahemiku keskmisest. 2001. aastal toimunud nihe kajastub nii algsete kui sesoonselt kohandatud aegride puhul suurenenud standardhälbes alates aastast 2001.

ÜTHI komponentide analüüs näib osutavat sellele, et viimaste aastate suurenenud heitlikkust võib seletada kahe põhilise teguri abil. Esiteks on euroala ÜTHI arengut viimastel aastatel märkimisväärselt mõjutanud liikumised heitlikumate komponentide, eelkõige energiahinna ja töötlemata toidukaupade hindade osas. See on osaliselt tingitud erinevatest turušokkidest, mis mõjutavad liha, puuvilja, köögivilja ja nafta hindu (vt ka EKP 2003. aasta septembri kuubülletääni taustinfot “Sources of short term volatility in HICP inflation”). Teiseks põhjuseks on see, et mõningate ÜTHI komponentide puhul on statistilised tegurid koos kaudsete maksude ja riiklikult reguleeritud hindade muudatuste mõjudega toonud kaasa märkimisväärsed hooajalised eripärad. Konkreetsemalt on võimalik välja tuua neli asjaolu:

- Mõningad riigid – näiteks Itaalia ja Hispaania – võtsid alates 2001. aastast oma ÜTHI arvutamisel kasutusele müügihinnad. See asjaolu puudutab eelkõige tööstuskaupu (v.a energia), sest antud rühmas mõjutavad hooajalisi eripärasid peamiselt riiete ja jalanõude lõpumüükide hinnad. Lisaks nimetatud metoodilisele muudatusele on paljudes euroala riikides hooajamüük alates 2001. aastast kasvanud ning suuremate hinnasoodustustega müügiperioodidele järgnevatel kuudel võib täheldada suuremat hinnatõusu. Näiteks tõusis riiete ja jalanõude hinna kuine kasvumäär 2004. aasta märtsis 4,9%. See on üldiselt kooskõlas viimaste aastate eripäradega, kuid siiski oluliselt kõrgem

Joonis B. Riiete ja jalanõude hinnad

(kuine kasvumäär protsentides)



Allikad: Eurostat ja EKP.

kui ajalooline keskmine ajavahemikul 1997–2000 (vt joonist B). Ootuste kohaselt toimuvad juunis suured negatiivsed hinnamuutused ning septembris suured positiivsed hinnamuutused, mis on kooskõlas uue hooajaliste eripärade tsükklilisusega.

- Mõningate riikide ÜTHIs võeti alates 2000. aastast kasutusele uus puhkusepakettide hindade mõõtmise meetod. Näiteks Saksamaa ÜTHI puhul osutas uus meetod sellele, et jõulupühadeks broneeritud puhkusereiside hinnad mõjutasid detsembrikuu hinnaindeksit. See on mõjutanud teenindussektori hindade komponendi hooajalisi eripärasid.
- Tubakale kehtestatud kaudsete maksude tõstmine on viimastel aastatel toonud kaasa tubaka tavapärasemast kõrgema hinna. See on avaldanud mõju ka töödeldud toidukaupade hooajalistele eripäradele ja toonud kaasa suured hinnamuutused jaanuaris, kui kaudsete maksude muudatused tavaliselt ellu viiakse.
- Viimastel aastatel on riiklikult reguleeritud hindade mõju euroala ÜTHI puhul tähtsamaks muutunud (vt näiteks EKP jaanuari kuubülletääni taustinfot “The impact of development in indirect taxes and administered prices on inflation”). Et riiklikult reguleeritud hindu muudetakse sageli jaanuaris, võib ka see olla hooajaliste eripärade põhjuseks.

Üldiselt on eespool nimetatud asjaolude koosmõjul viimastel aastatel hooajaline eripära olnud märkimisväärsem. Hooajaliste eripärade nihked viitavad sellele, et aastaste muutuste ja sesoonselt kohandatud andmete analüüsimisel tuleb olla ettevaatlik, eelkõige sellel ajavahemikul, mil nihe aset leiab.

3.2 TÖÖSTUSSEKTORI TOOTJAHINNAD

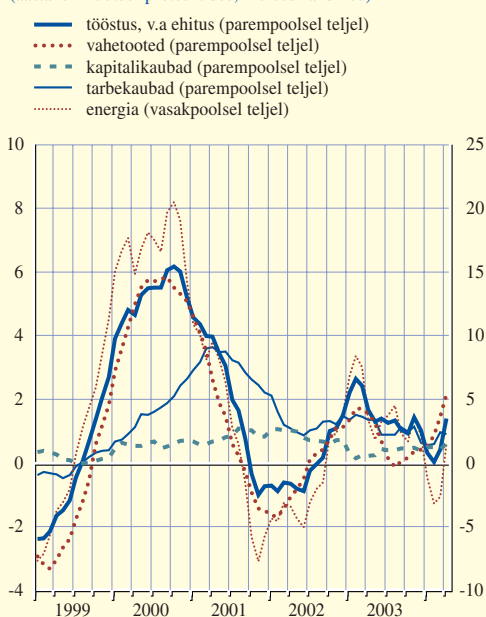
Kiire nafta- ja muu tooraine (v.a energia) hindade kasv avaldab hetkel euroala tootjahindadele ülespoole suunatud survet (vt joonist 28). Tootjahinnaindeksi (v.a ehitus) aastane kasvumäär tõusis võrreldes märtsi 0,4%ga aprillis täiendavalt 1,4%.

Selle kasvu peamiseks põhjuseks oli energia tootjahindade aastase kasvumäära täiendav tõus. See peegeldas osaliselt aastatagust arengut, kui naftahinnad tunduvalt langesid. Aastase kasvumäära tõus kajastab ka asjaolu, et nafta hinnad eurodes on 2004. aasta veebruari algusest ülespoole liikunud.

Veelgi enam, aprillis tõusis enamiku tootjahindade aastane kasvumäär. Isegi kui mitte arvestada energiasektorit, tõusis aprillis tootjahinnaindeksi (v.a ehitus)

Joonis 28. Tööstussektori tootjahindade jaotus

(aastane muutus protsentides; kuised andmed)



Allikas: Eurostati ja EKP arvutused

aastane kasvumäär – kuigi ainult 0,2 protsendipunkti – 1,4%ni. See oli peamiselt tingitud vahetoodangu tootjahindade täiendavast kiirest kasvust, mis oli seotud tooraine (v.a energia) hindade tõusuga.

Tulevikus peaks hiljutine nafta ja tooraine (v.a energia) hindade tõus euro kallinemisest hoolimata avaldama survet euroala tootjahindade kasvule. Selles osas suurenes euroala tootmissisendi hinnaindeks töötlevas tööstuses mais veelgi, viidates sellele, et tootjahinnad jätkavad tõusu.

3.3 TÖÖJÕUKULUDE NÄITAJAD

Vastavalt esimestele 2004. aasta esimese kvartali tööjõukulused käsitlevatele andmetele tundub, et euroala aastane palgatõus on jäänud pidama 2 ja 2,5% vahele. Seda kajastab vähemalt kollektiivlepinguga määratud palkade näitaja viimase aja areng. Kollektiivlepinguga määratud palkade aastane kasv kiirenes 2004. aasta esimeses kvartalis (pärast eelnevat langust 2003. aasta neljandas kvartalis) ja selle peamiseks põhjuseks oli Saksamaal jõulupreemiate alandamise ühekordne mõju. Nimetatud lühiajalisi muutusi analüüsides selgub, et kollektiivlepinguga määratud palkade kasv on euroalal jäänud alates 2003. aasta teisest kvartalist muutumatult 2,3% tasemele. See järgib 2002. aasta 2,7%lise muutuse määra (vt tabelit 8). Kõige värskemad andmed kinnitavad praegust hinnangut palgakasvu aeglustumise kohta, eelkõige 2002. aasta algusega võrreldes.

Teised tööjõukulude näitajad on olemas ainult 2003. aasta neljanda kvartalini. Samas on need kooskõlas praeguse hinnanguga palgatõusu aeglustumise kohta 2002. aasta algusest, kuigi erineval määral ja erineva dünaamikaga (vt joonis 29). Näiteks alanes 2002. aasta alguse ja 2003. aasta viimase kvartali vahel tööjõutunnikulu aastane kasvumäär järk-järgult rohkem kui 1 protsendipunkt. Töötasu aastane kasvumäär töötaja kohta langes samal ajavahemikul umbes 0,75 protsendipunkti, tehes 2003. aasta lõpus läbi eriti tuntava languse. Kuigi nimetatud langus tõi koos tööjõu tootlikkuse kasvu mõõduka paranemisega 2003. aasta lõpus kaasa tööjõuühikukulude alanemise, suurenesid viimased 2003. aastal siiski keskmiselt 2,0%. Tulevikus peaks stabiilne tööjõukulude kasv koos eeldatava tööjõu tootlikkuse kasvu tsüklilise taastumise jätkumisega tooma 2004. aasta jooksul kaasa tööjõuühikukulude aastase kasvumäära aeglustumise.

Tabel 8. Tööjõukulu näitaja

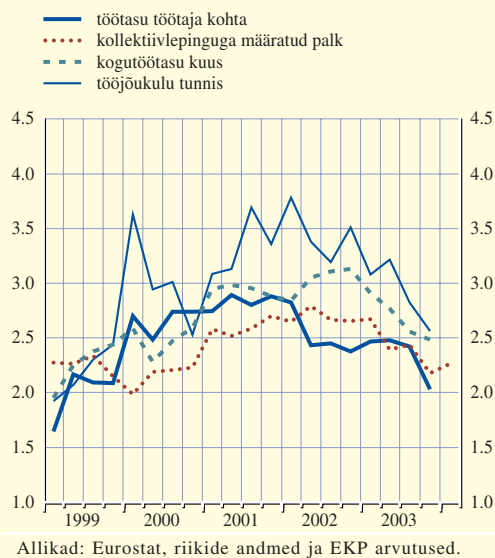
(aastane muutus protsentides, kui pole viidatud teisiti)

| | 2002 | 2003 | 2003 I kv | 2003 II kv | 2003 III kv | 2003 IV kv | 2004 I kv |
|-----------------------------------|------|------|--------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| Kollektiivlepinguga määratud palk | 2,7 | 2,4 | 2,7 | 2,4 | 2,4 | 2,2 | 2,3 |
| Tööjõukulu tunnis kokku | 3,5 | 2,9 | 3,1 | 3,2 | 2,8 | 2,6 | . |
| Kogusissetulek kuus | 3,0 | 2,7 | 2,9 | 2,8 | 2,6 | 2,5 | . |
| Töötasu töötaja kohta | 2,5 | 2,3 | 2,5 | 2,5 | 2,4 | 2,0 | . |
| Memokirjed: | | | | | | | |
| Tööjõu tootlikus | 0,3 | 0,3 | 0,6 | 0,0 | 0,2 | 0,5 | . |
| Tööjõuühikukulud | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 2,5 | 2,2 | 1,5 | . |

Allikad: Eurostat, riikide andmed ja EKP arvutused.

Joonis 29. Valikulised tööpuuduse näitajad

(aastane muutus protsentides)



3.4 VÄLJAVAATED SEoses INFLATSIOONIGA

Lühiajalises perspektiivis on inflatsiooni jaoks olulise tähtsusega muutused tooraine, eelkõige nafta hindades. Naftahinnad eurodes on hetkel umbes 30% kõrgemad kui 2004. aasta veebruaris ning umbes 40% kõrgemad kui aasta tagasi. Sellest tulenevalt on lühiajalises perspektiivis tõenäoline, et energiahinna muutused avaldavad jätkuvalt survet inflatsiooni kasvatendentsile ning inflatsioonimäär võib jääda üle 2% taseme kauemaks kui veel paar kuud tagasi arvati. Seetõttu võib ka 2004. aasta keskmiseks inflatsioonimääraks kujuneda üle 2%. Kodumaine hinnasurve jääb siiski mõõdukaks, sellele osutab suhteliselt stabiilne areng palkade osas. Üldiselt peaks inflatsioonimäär jääma 2005. aastal alla 2% taseme tingimusel, et tooraine (eelkõige nafta) hinnad ei tingi otseselt

või kaudselt inflatsiooni kasvu. Lisaks on praegusel hetkel vähe teavet tulevikus aset leidvate muudatuste kohta kaudsete maksude ja riiklikult reguleeritud hindade osas, sest need andmed on tavaliselt kättesaadavad alles aasta lõpus. Lisateavet

4 TOODANG, NÕUDLUS JA TÖÖTURG

Vastavalt Eurostati esialgsele hinnangule oli 2004. aasta esimese kvartali SKT reaalkasv eelmise kvartaliga võrreldes 0,6%. Aasta esimeste kuude jooksul toetas sektorite lõikes laiapõhjalist majanduskasvu peamiselt eratarbimise ja ekspordi märkimisväärne suurenemine. Olemasolevad lühiajalised näitajad viitavad sellele, et majanduse taastumine jätkub tõenäoliselt ka aasta teises kvartalis, seda tänu püsivale kasvule nii teenindus- kui ka tööstussektoris. Ka edaspidi soodustavad välis- ja sisetingimused kasvu jätkumist.

4.1 TOODANGU JA NÕUDLUSE ARENG

REAALNE SKT JA KULUKOMPONENDID

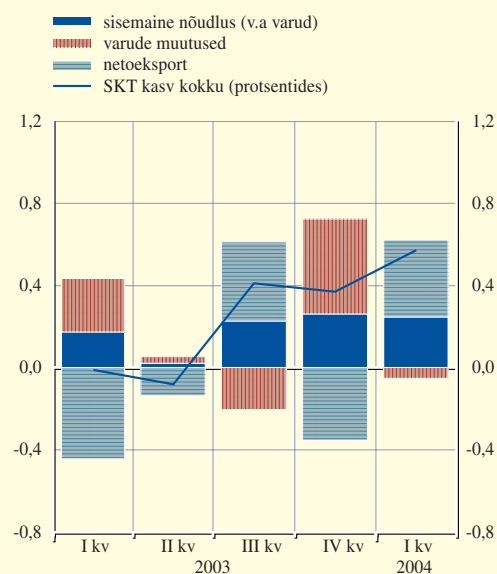
2003. aasta teisel poolel alanud majandustegevuse taastumine jätkus 2004. aasta esimeses kvartalis (vt joonist 30).

Vastavalt Eurostati esialgsele hinnangule oli 2004. aasta esimese kvartali SKT reaalkasv eelmise kvartaliga võrreldes 0,6%. Tegu on kasvu kiirenemisega pärast 2003. aasta kolmanda ja neljanda kvartali positiivseid kasvumäärasid. 2004. aasta alguse kiirele kasvule panid aluse netoeksport, mis muutus positiivseks, ja sisenõudlus, mis püsis küll positiivseks, kuid vähenes. Sisenõudluse osatähtsus majanduskasvus vähenes negatiivse kasvu tõttu kõigi sisenõudluse komponentide osas, välja arvatud eratarbimine, mis suurenes märgatavalt. Samas mõjutasid erilised tegurid 2004. aasta esimeses kvartalis kapitali kogumahutust põhivarasse negatiivselt (mis väljendus eelkõige märgatavas languses ehitusalastes investeeringutes Saksamaal). Seevastu võis täheldada kindlat investeeringute kasvu teistes riikides, mille kohta on saadaval üksikasjalikud hinnangud vastavalt kulukomponentidele. Et Saksamaa ehitusalaste investeeringute märgatava languse põhjustasid osaliselt ajutised tegurid, ei muuda euroala oodatust nõrgem investeeringute olukord varasemat hinnangut selle kohta, et investeeringute suurenemine jätkub lähikvartalites. 2004. aasta esimeses kvartalis oli netoeksporti panus SKT kasvu positiivne – vastupidiselt samas suurusjärgus negatiivsetele panusele eelmises kvartalis. See peegeldub nii ekspordi märgatavas kasvus kui ka impordi veidi tagasihoidlikumas suurenemises.

2004. aasta rahvamajanduse andmete hindamisel kohandatakse Eurostati poolt väljastatud kvartaalseid andmeid euroala reaalse SKT ja selle komponentide kohta nii sesoonselt kui ka tööpäevade arvu suhtes. Et 2004. aastal on tööpäevade arv tavalisest suurem, on makromajandusliku arengu veatuks hindamiseks sel aastal eriti oluline arvestada kalendriliste mõjudega (vt alltoodud taustinfot 6, milles kirjeldatakse tööpäevade arvu muutuste mõju euroala reaalsele SKT-le 2004. aastal).

Joonis 30. Osakaal reaalse SKT kasvu

(kvartaalsed osakaalu näitajad protsendipunktes; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostati ja EKP arvutused.

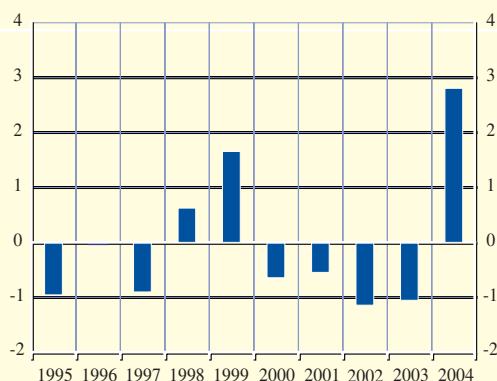
Taustinfo 6

TÖÖPÄEVADE ARVU MÕJU EUROALA SKT-LE 2004. AASTAL

2004. aastal on tööpäevade arv ebatavaliselt suur, sest tegu on liigaastaga ning mitu riiklikku püha ühtib nädalalõpuga (nt 1. mai ning 25. ja 26. detsember). Et toodangu suurus oleneb tööpäevade arvust, mõjutab taoline kalendriline jaotumine märkimisväärselt aasta SKT ja selle komponentide kohandamata kasvu. 2004. aasta tööpäevade arv ületab 2,8 päeva võrra 1990. aastast 2004. aastani kujunenud keskmist väärtust, kusjuures 2003. aastal oli see 1,1 päeva võrra keskmisest väiksem (vt alltoodud joonist). Seetõttu on 2004. aastal tööpäevade arvu mõju SKT aastasele kasvumääradele eriti märgatav, sest 2003. aastaga võrreldes on peaaegu neli tööpäeva rohkem, mis on viimaste aastate jooksul kõige suurem aastatevaheline tööpäevade arvu erinevus.

EKP hinnangul lisandub taolise kalendrilise mõju tõttu 2004. aastal euroala SKT aastasele kasvule umbes 0,25 protsendipunkti. Selline arv on saadud Belgia, Saksamaa, Prantsusmaa,

Euroala tööpäevade arvu kõrvalekalded pikaajalisest keskmisest väärtusest (1990–2004)



Allikas: EKP arvutused.

Itaalia, Hispaania ja Madalmaade kohta eraldi koostatud kalendriliste mõjude hinnangute koondamise teel. Nimetatud kuue riigi panus euroala SKTsse on üle 90%. Kalendriliste mõjude hinnanguline suurus on riigiti erinev. Kui 2004. aastal moodustab hinnanguline kalendriline mõju näiteks Saksamaa puhul umbes 0,5 protsendipunkti aastasest SKT kasvust, siis Prantsusmaa puhul on see umbes 0,2 kuni 0,3 protsendipunkti ning teiste euroala riikide puhul tõenäoliselt veelgi vähem. Taoline hinnangute üsna suur vahe tuleneb riiklike pühade arvu erinevustest, mõnedes riikides ettenähtud lisapuhkepäevadest riiklike pühade ühtimisel nädalalõppudega ja lisandväärtuse tootmise erinevustest nende sektorite puhul, mille tegevust mõjutavad suurel määral muutused tööpäevade arvus. Kuid lahknevusi võib olla ka SKT kvartaalsete näitajate statistilises arvutamises, mille tulemusena esineb lähteandmetes väiksemaid kalendrilisi mõjusid. Riikide vahelised erinevused ja tööpäevade arvu märgatav mõju euroala SKTle 2004. aastal kinnitavad tõika, et kalendriliste mõjude kõrvaldamine on paljude majandusanalüüside puhul vajalik. Seetõttu on Eurostati poolt avaldatud ning EKP kuubülletäänis kasutatud kvartaalset euroala SKTd ja selle komponente kohandatud nii sesoonsete kui ka kalendriliste mõjude suhtes.

Tööpäevade arvu mõju hindamisel on arvestatud sellega, et suurem osa majandustegevusest toimub viiest tööpäevast koosneva nädala jooksul, välja arvatud riiklikel pühadel. Tööpäevade arvu mõju ülempiiri saab kindlaks teha, kui eeldada, et iga tööpäeva toodang on proportsionaalses vastavuses aasta ametlike tööpäevade arvuga. Et euroalal on aastas keskmiselt 250 tööpäeva, siis on ühe tööpäeva võimalik mõju aastatoodangule kuni 0,4%. Samas on tegelik tööpäevade arvu mõju SKTle mitmete tegurite tõttu väiksem kui proportsionaalne. Näiteks võib tuua pideva tootmistsükliga tööstusi ja ka jaekaubanduse

käibe nädalalõppudel. Veelgi enam, vastupidiseid suundumusi võib täheldada majandusharudes, mille aktiivsus tõuseb nädalalõppudel ja pühade ajal (turism). Arvestades mõlemasuunaliste mõjuteguritega, viitavad olemasolevad hinnangud sellele, et iga lisanduv tööpäev suurendab euroala aastast SKTd 0,05 kuni 0,1%.

SEKTORITE TOODANG JA TÖÖSTUSTOODANG

Kui vaadata kasvu jaotumist sektorite vahel, siis oli aasta esimeses kvartalis kogulisandväärtuse suurenemise põhjustajaks suurem tõus nii teenindus- kui ka tööstussektoris. Kogulisandväärtuse tõus oli eriti märgatav tööstussektoris (sh energia) 2004. aasta esimeses kvartalis. Vaatamata oma väiksemale osakaalule kogulisandväärtuses, oli sellel kogutoodangu suurenemises samaväärne roll kui teenindussektori kasvul. Suur majandusaktiivsus primaarsektoris tõstis samuti oluliselt kogulisandväärtuse kasvu, samas kui ehitussektori panus oli peaaegu nullilähedane.

Tööstustoodangu andmed ei ole täielikult kooskõlas andmetega 2004. aasta esimese kvartali lisandväärtuse kohta. Eriti puudutab see tööstustoodangu (v.a ehitus) andmeid, mis olid kättesaadavad enne märtsikuud. Nende kohaselt ei olnud tööstussektor 2004. aasta esimeses kvartalis enam majanduse peamine kasvumootor pärast olulist kasvu mõjutamist 2003. aasta teisel poolel. Tegelikult püsis tööstustoodang (v.a ehitus) üldiselt kogu 2004. aasta esimese kvartali jooksul muutumatuna (vt joonist 31). Mitmetest allikatest pärinevad lühiajalised näitajad tööstussektori kohta on mõnikord erinevad, kuigi sageli üldiselt võetuna tasandab neid erinevusi hilisem andmete ulatuse suurendamine ja ümberhindamine. Arvestades nii olemasolevate töötleva tööstuse uuringute andmeid kui ka ekspordi kasvu suurenemist, tundub praegusel hetkel, et lisandväärtusega seotud andmed annavad tööstuse arengust 2004. aasta esimeses kvartalis täpsema pildi kui andmed tööstustoodangu kohta.

Üksikasjalikumalt asjale lähenedes võib öelda, et aasta esimeste kuude arengusuunad olid erinevad. Eelkõige leidis kogu 2004. aasta esimese kvartali jooksul aset oluline vähenemine kapitalikaupade sektori toodangus. Sellele vastandus järsk tõus energia tootmises, samal ajal kui vahe- ja tarbekaupade toodang üldiselt ei muutunud. Pärast kiiret kasvu 2003. aasta neljandas kvartalis jäi töötlevale tööstusele esitatud uute tellimuste arv 2004. aasta esimeses kvartalis üldiselt samaks. Siiski on mõningaid märke sellest, et aasta esimeste kuude jooksul on nõudlus tööstustoodangu järele pikkamööda kerkinud – sellele viitab uute tellimuste märgatav tõus märtsis.

Joonis 31. Osakaal tööstustoodangu kasvus

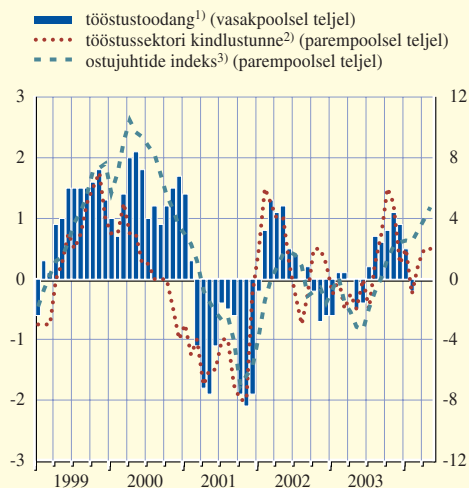
(osakaalu näitajad protsendipunktides; sesoonselt kohandatud)



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

Joonis 32. Tööstustoodang, tööstussektori kindlustunde ja ostujuhtide indeks

(kuised andmed; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat, Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbijauuringud, Reutersi ja EKP arvutused.
1) Töötlev tööstus; protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kolme kuuga.
2) Saldod protsentides; muutused võrreldes eelmise kolme kuuga.
3) Ostujuhtide indeks; kõrvalekalde 50punktisest indeksist.

TÖÖTLEVA TÖÖSTUSE JA TEENINDUSSEKTORI UURINGUTE ANDMED

Aprilli ja mai uuringute andmed viitavad jätkuvale kasvule nii tööstus- kui ka teenindussektoris.

Pärast Euroopa Komisjoni tööstussektori kindlustunde näitaja aprillikuist märgatavat tõusu langes see veidi maikuu (vt joonist 32). Maikuuine langus peegeldab tõenäoliselt väga lühiajalist heitlikkust, mida ei tuleks tõlgendada kui 2003. aasta keskpäigast alanud kasvutrendi katkemist. Kerge langus toimus mais nii järgmise kolme kuu tellimustele kui ka eeldatavale toodangule antavate hinnangute komponentide osas. Seda tasakaalustas vaid osaliselt valmistoodangu varudele antavate hinnangute väike tõus. Komisjoni ettevõtlus- ja tarbijauuringute kohaselt langes mais pärast eelmise kuu suurt tõusu märkimisväärselt viimase kolme kuu jooksul tootmisele antud hinnang.

Ostujuhtide indeksist (PMI) pärinevad töötleva tööstuse kohta käivad 2004. aasta

teise kvartali näitajad on samuti kooskõlas majanduse jätkuva taastumisega. PMI tõus jätkus 2004. aasta mais ning selle peamiseks põhjuseks oli oluline kasv toodangu ja uute tellimuste muutustega seotud komponentides, kusjuures mõlemad läbisid suurima tõusu alates 2003. aasta novembrist.

Ka komisjoni teenindussektori kindlustunde näitaja tõusis mais pärast seda, kui see oli kahe eelneva kuu jooksul püsinud üldiselt muutumatuna. Selle kasvu peamiseks põhjuseks oli oodatava nõudluse märgatav tõus. Seevastu hinnangutes majanduskeskkonna ja kolme eelneva kuu nõudluse arengu kohta ei toimunud tähelepanuväärseid muutusi. Sarnased näitajad ilmnevad ka teenindussektori kohta läbi viidud ostujuhtide uuringus. Selle uuringu tulemused näitasid, et pärast aprillikuist muutumatuna püsimist tõusis äritegevuse indeks mais märgatavalt. Samuti kerkisid mais tuntavalt oodatava äritegevuse indeks ja uute sissetulevate tellimuste indeks, mis oli 2004. aasta jaanuarist alates langenud või püsinud üldiselt stabiilsena.

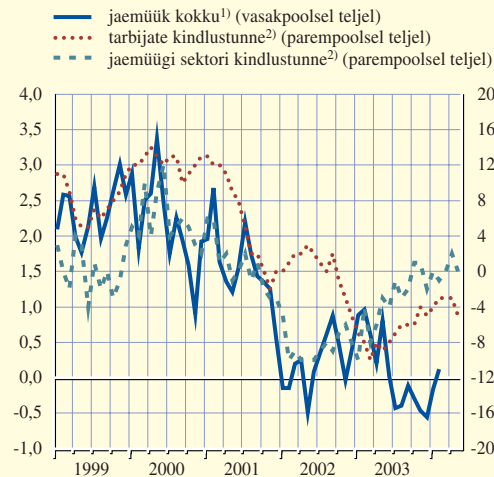
Tervikuna kattuvad uuringute andmed majanduse positiivsete väljavaadetega nii teenindus- kui ka tööstussektoris. Kokkuvõttes viitavad näitajad nendes sektorites kasvu jätkumisele 2004. aasta teises kvartalis. Veelgi enam, soodsamad ootused ärikliima suhtes võivad tähendada ka seda, et aasta jooksul hakkab kasv kiirenema.

KODUMAJAPIDAMISTE KULUTUSTEGA SEOTUD NÄITAJAD

Kodumajapidamiste kulutuste lühiajalised näitajad annavad vastuolulist teavet, viidates eratarbimise jõulisele kasvule ka 2004. aasta teises kvartalis.

Joonis 33. Jaemüük ning jaemüügisektori ja kodumajapidamiste kindlustunne

(kuised andmed)



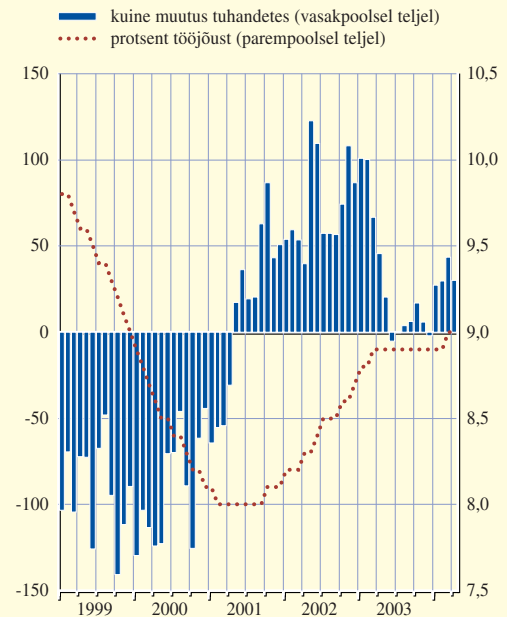
Allikad: Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbijauuringud ja Eurostat.

1) Aastane muutus protsentides; kolme kuu liikuvad keskmised; tööpäevade arvuga kohandatud.

2) Protsentuaalsed jäägid; sesoonselt ja keskväärtesega kohandatud. Tarbijate kindlustunde puhul ei ole alates 2004. a jaanuarist euroala andmed täielikult võrreldavad eelnevate andmetega Prantsusmaa uuringu küsimustikku tehtud muudatuste tõttu.

Joonis 34. Tööpuudus

(kuised andmed; sesoonselt kohandatud)



Allikas: Eurostat.

2004. aasta teise kvartali kohta ei ole saadaval veel piisavalt andmeid, seda eelkõige tegelike kulutuste osas. Pärast esimeses kvartalis toimunud langust suurenes uute sõiduautode registreerimine aprillis suurel määral. Arvestades selle näitaja tähelepanuväärset heitlikkust, on veel liiga vara hinnata seda, kas aasta teises kvartalis on selles sektoris oodata märgatavat taastumist. Jaemüügimaht tõusis tuntavalt 2004. aasta esimeses kvartalis tervikuna (vt joonist 33). See tõus hõlmas erinevaid arengusuundi riigiti, kusjuures jaanuaris toimus kiire kasv, kuid veebruaris ja märtsis jaemüük aeglustus. Seega ei tarvitse jaemüügi tõus veel olla laiapõhjaline ning on tundunud aasta esimese paari kuu jooksul väga heitlik.

Euroopa Komisjoni näitaja järgi toimus tarbijate kindlustundes mai jooksul langus, mis järgnes stabiliseerumisele märtsis ja aprillis. Tarbijate kindlustunne on 2003. aasta keskpaigast alates järk-järgult (siiski teatava heitlikkusega) kasvanud. 2004. aasta aprilli ja mai andmed viitavad sellele, et tarbijate ebakindlus püsis ka aasta teises kvartalis. Mais aset leidnud langus peegeldas vähem optimistlikke ootusi nii kodumajapidamiste endi rahalise olukorra kui ka üldise majandussituatsiooni kohta, mida vaid osaliselt aitas kompenseerida veidi positiivsem tulevikuhinnang säästmise ja tööpuuduse suhtes. Analoogilised muutused toimusid ka jaemüügisektori kindlustunde näitajates.

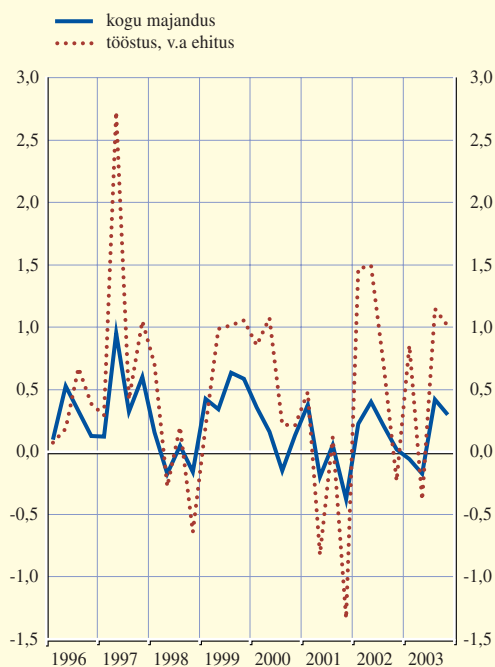
4.2 TÖÖTURG

TÖÖPUUDUS

Tööturul püsis allasurutud olukord ka 2004. aasta esimese nelja kuu jooksul. 2004. aasta aprillis oli tööpuuduse määr 9,0% – see näitaja võrreldes märtsiga ei muutunud ning oli veidi

Joonis 35. Tööjõu tootlikkus

(kvartaalsed muutused protsentides; sesoonselt kohandatud)



Allikas: Eurostat.

kõrgem kui veebruaris (vt joonist 34). Saksamaa uuendatud andmete lisamine tõi kaasa euroala viimase kahe aasta tööpuuduse määra korrigeerimise ülespoole keskmiselt 0,1 protsendipunkti. Siiski ei ole tööpuuduse määr erinevate kriteeriumite lõikes oluliselt muutunud, alates 2004. aasta märtsist on toimunud vaid väikesed kõikumised. Lisaks ei ole 2003. aasta märtsist alates toimunud olulisi muutusi ka tööpuuduse määras vanusegruppide ja sugude kaupa.

Töötute arvu kasv on jätkunud. Sesoonselt kohandatud töötute arvu kasv, mis küündis 2004. aasta aprillis umbes 30 000 inimeseni, oli eelmise kuuga võrreldes veidi väiksem, kuid siiski sarnane keskmisele tõusule, mida on täheldatud alates 2003. aasta jaanuarist. Siiski on 2004. aasta jaanuarist aprillini aset leidnud keskmine töötute arvu kasv olnud suurem kui 2003. aasta teisel poolel.

TÖÖHÕIVE

2003. aasta neljandas kvartalis toimus tööhõive taseme väike tõus, mis järgnes 2002. aasta keskpaigast saati kestnud üldisele stabiilsusele (vt tabelit 9). 2003.

aasta keskpaigast alanud majandustegevuse taastumine selgitab eelmise aasta teise kvartali tööjõu tootlikkuse märkimisväärset kasvu nii majanduses tervikuna kui ka tööstussektoris (vt joonist 35).

Euroopa Komisjoni näitaja põhjal toimus töötlevas tööstuses tööhõivega seotud ootuste ühtlane tõus 2004. aasta jaanuarist märtsini, mis jätkus ka aprillist maini, kuigi väiksemal

Tabel 9. Tööhõive kasv

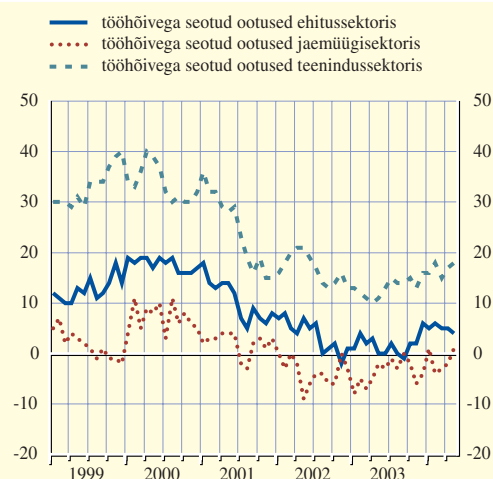
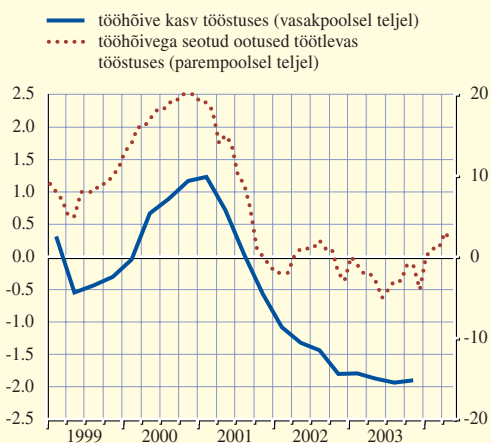
(protsentuaalsed muutused võrreldes eelmise perioodiga; sesoonselt kohandatud)

| | Aastased määrad | | Kvartaalsed määrad | | | | |
|---------------------------|-----------------|------|--------------------|--------------|---------------|----------------|--------------|
| | 2002 | 2003 | 2002 IVkv | 2003 I kv | 2003 II kv | 2003 III kv | 2003 IVkv |
| Kogu majandus | 0,5 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| sh: | | | | | | | |
| Põllumajandus ja kalandus | -1,9 | -1,5 | -0,6 | -0,7 | -0,1 | 0,2 | 0,2 |
| Tööstus | -1,2 | -1,5 | -0,4 | -0,3 | -0,2 | -0,6 | -0,5 |
| V.a ehitus | -1,4 | -1,9 | -0,6 | -0,4 | -0,5 | -0,5 | -0,5 |
| Ehitus | -0,6 | -0,3 | -0,1 | 0,0 | 0,4 | -0,7 | -0,3 |
| Teenused | 1,4 | 0,9 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,3 |
| Kaubandus ja transport | 0,3 | 0,5 | 0,0 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,2 |
| Rahandus ja äri | 2,4 | 1,2 | 0,4 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,6 |
| Avalik haldus | 1,8 | 0,9 | 0,4 | 0,3 | 0,2 | -0,1 | 0,2 |

Allikas: Eurostati ja EKP arvutused.

Joonis 36. Tööpuuduse kasv ja tööhõivega seotud ootused

(aastane muutus protsentides; protsentuaalsed saldod)



Allikad: Eurostat ja Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbijauuringud.
Märkus. Protentuaalsed jäägid on keskväertusega kohandatud.

määral (vt joonist 36). Seevastu PMI töötleva tööstuse tööhõive indeks viitab selle sektori üldiselt stabiilsetele tööhõivetingimustele alates 2003. aasta lõpust. Teenindussektoris täheldas komisjon tööhõivega seotud ootuste üldist stabiilsust 2004. aasta esimeses kvartalis ning teatavat tõusu aprillis ja mais. Ostujuhtide uuringu kohaselt tõusis teenindussektori tööhõive indeks mais veelgi pisut (juba kolmandat kuud järjest) ning praegu viitab indeks teenindussektori tööhõive taseme stabiliseerumisele. 2004. aasta esimeses kvartalis täheldatud püsiv SKT reaalkasv ja oodatav mõõdukas tööhõive kasvu kiirenemine kinnitavad seda, et 2004. aasta alguses jätkus tööjõu tootlikkuse tõus.

4.3 MAJANDUSTEgevusega seotud väljavaated

Olemasolevad konjunktuurinäitajad viitavad sellele, et aasta teises kvartalis jääb majanduskasv püsima. Tulevikku vaadates on tõenäoline, et välis- ja sisetõingimused soodustavad ülejäänud aasta jooksul euroala majanduse järjepidevat taastumist, mis võib seejärel ka kiirendada (vt üksikasju osast “Eurosüsteemi ekspertide makromajanduslik projektsioon euroala kohta”). Esiteks, mujal maailmas toimuv üldine ja jõuline majanduslik laienemine suurendab eeldatavasti välisnõudlust euroala kaupade ja teenuste järele. Teiseks peaksid üleilmne nõudlus, ettevõtete tulude kasv ja soodne finantskeskkond suurendama järk-järgult euroala investeringuid. Kolmandaks, et kodumajapidamiste puhul puuduvad olulised finants-takistused, siis peaks reaalse kasutatava tulu tõus endaga kaasa tooma suurema tarbimise kui seda on viimasel ajal täheldatud. Siiski säilivad ka mõned kasvuga seotud ohud. Positiivselt poolelt võib esile tõsta seda, et viimasel ajal euroalal kiirenenud majanduskasvu tempo, uuem areng eratarbimises ja mõnede uuringute tulemused viitavad kasvu tugevnemise võimalustele, eriti lühiajalisest aspektist vaadatuna. Negatiivselt poolelt aga kujutavad endast ohtu nafta ja toorainehindadega seotud edasised muutused. Samuti tekitab endiselt muret üleilmne tasakaalustamatus.

5 EELARVEPOLIITILINE ARENG

Euroala eelarvepoliitikas ei oodata 2004. ja 2005. aastal pööret paranemise suunas. Prognositav keskmiste puudujääkide muutumatus peegeldab neutraalset fiskaalpositsiooni kogu euroalal, kusjuures maksukärped ja kulude piiramine tasakaalustavad üldiselt teineteist. Enamikus riikides põhjustab ebapiisav konsolideerimine endiselt eelarve tasakaalustamatust. Eelarvepoliitika strateegia kindlaksmääramisel tuleks arvestada kolme peamist lähte kohta. Kõige olulisemaks sammuks eelarve tasakaalustamisel on usaldusväärne eelarve konsolideerimine, mis moodustaks osa terviklikust reformistrateegiast. Lisaks on eelarvepoliitiliste reeglite range rakendamine on vajalik nende usaldusväärse tugevdamiseks. Eelarve läbipaistvust ja järelevalvet parendab ka usaldusväärsete ja laiaulatuslike andmete esitamine.

EELARVEPOLIITILINE ARENG 2004. JA 2005. AASTAL

Riigi rahandusalased väljavaated euroalal valmistavad endiselt pettumust. Kevadel Euroopa Komisjoni poolt avaldatud prognooside kohaselt püsib keskmine valitsussektori eelarve puudujäägi suhtarv 2004. aastal muutumatuna, moodustades 2,7% SKT suhtes (vt tabelit 10). 2005. aastal paraneb keskmine eelarve puudujäägi suhtarv vaid vähesel määral, langedes SKT suhtes 2,6% tasemele. Kuue riigi – Saksamaa, Kreeka, Prantsusmaa, Itaalia, Madalmaade ja Portugali – puhul oodatakse 3%lise eelarve puudujäägi suhtarvu kontrollväärtuse ületamist vähemalt ühel aastal prognoosiperioodi jooksul. Lisaks neile riikidele ei oodata ka Luksemburgi ja Austria puhul tasakaalulähedast või ülejäägis eelarvet.

Euroopa Komisjoni eelarveprognoosid erinevad suurel määral liikmesriikide poolt endale püstitatud optimistlikumatest eesmärkidest, mis on kirjas 2003. aasta lõpus ja 2004. aasta alguses esitatud uuendatud stabiilsusprogrammides. Erinevusi esineb enamiku riikide poolt esialgselt võetud eesmärkide puhul, eelkõige aga neis riikides, kus eelarve on

Tabel 10. Euroala eelarveprognoosid

| (protsent SKTst) | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|------|------|------|------|------|------|
| Euroopa Komisjoni majandusprognoosid (Economic Forecasts), kevad 2004 | | | | | | |
| a. Tulud kokku | 47,3 | 46,6 | 46,1 | 46,3 | 45,8 | 45,5 |
| b. Kulud kokku | 48,2 | 48,2 | 48,4 | 49,0 | 48,6 | 48,1 |
| sh: | | | | | | |
| c. Intressikulud | 4,1 | 4,0 | 3,6 | 3,5 | 3,4 | 3,4 |
| d. Esmased kulud (b – c) | 44,1 | 44,2 | 44,7 | 45,5 | 45,2 | 44,7 |
| Eelarve tasakaal (a – b) | -0,9 | -1,7 | -2,3 | -2,7 | -2,7 | -2,6 |
| Eelarve esmane tasakaal (a – d) | 3,2 | 2,3 | 1,4 | 0,8 | 0,7 | 0,8 |
| Tsükliliselt tasandatud eelarve tasakaal | -1,8 | -2,3 | -2,5 | -2,2 | -2,2 | -2,2 |
| Koguvõlg | 70,4 | 69,4 | 69,2 | 70,4 | 70,9 | 70,9 |
| Memokirje: reaalne SKT (aastane muutus protsentides) | 3,5 | 1,6 | 0,9 | 0,4 | 1,7 | 2,3 |
| Stabiilsusprogrammid, liikmesriikide uuendatud stabiilsusprogrammidele tuginevad Euroopa Komisjoni andmed, märts 2004 | | | | | | |
| Eelarve tasakaal | | | -2,2 | -2,7 | -2,3 | -1,8 |
| Eelarve esmane tasakaal | | | | 0,8 | 1,0 | 1,5 |
| Tsükliliselt tasandatud eelarve tasakaal | | | | -2,1 | -1,8 | -1,4 |
| Koguvõlg | | | 69,1 | 70,1 | 70,0 | 69,4 |
| Memokirje: reaalne SKT (aastane muutus protsentides) | | | 0,9 | 0,6 | 2,0 | 2,5 |

Allikad: Euroopa Komisjoni ja EKP arvutused.

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

üsnagi tasakaalust väljas. Komisjoni poolt prognoositavad euroala 2004. ja 2005. aasta eelarve puudujäägi suhtarvud on vastavalt 0,4 ja 0,8 SKT protsendipunkti suuremad kui liikmesriikide stabiilsusprogrammides keskmiselt eesmärgiks seatud. Vaid osaliselt on nende vähem soodsate prognooside põhjuseks 2003. aasta oodatust halvemad tulemused ja palju tagasihoidlikumad makromajanduslikud eeldused. Prognoosides nähakse ette ka puudusi tasakaalustava poliitika elluviimisel. Nimelt ei ole paljud riigid veel üksikasjalikult määratlenud neid eelarvelisi meetmeid, mille abil nad kavatsevad saavutada kulutustega seotud eesmärgid või mis asendaksid varasemaid ühekordseid meetmeid. Seega esineb selge oht, et kavatsetakse rakendada vähem konsolideerimis-meetmeid kui algselt kavandatud.

Suured euroala eelarve puudujäägid mõjutavad ka edaspidi negatiivselt valitsemissektori võlaga seotud arengut. Teist aastat kestva tõusu tulemusena suureneb keskmine valitsemissektori võlakoormus 2004. aastal 70,9%ni SKT suhtes ja stabiliseerub 2005. aastal. 2004. ja 2005. aastal ületab koguvälisvõlg seitsmes riigis 60% SKT suhtes ning langeb vähesel määral kolmest väga suure võlakoormusega riigist vaid kahes.

EELARVELISE ARENGU PÕHJUSED

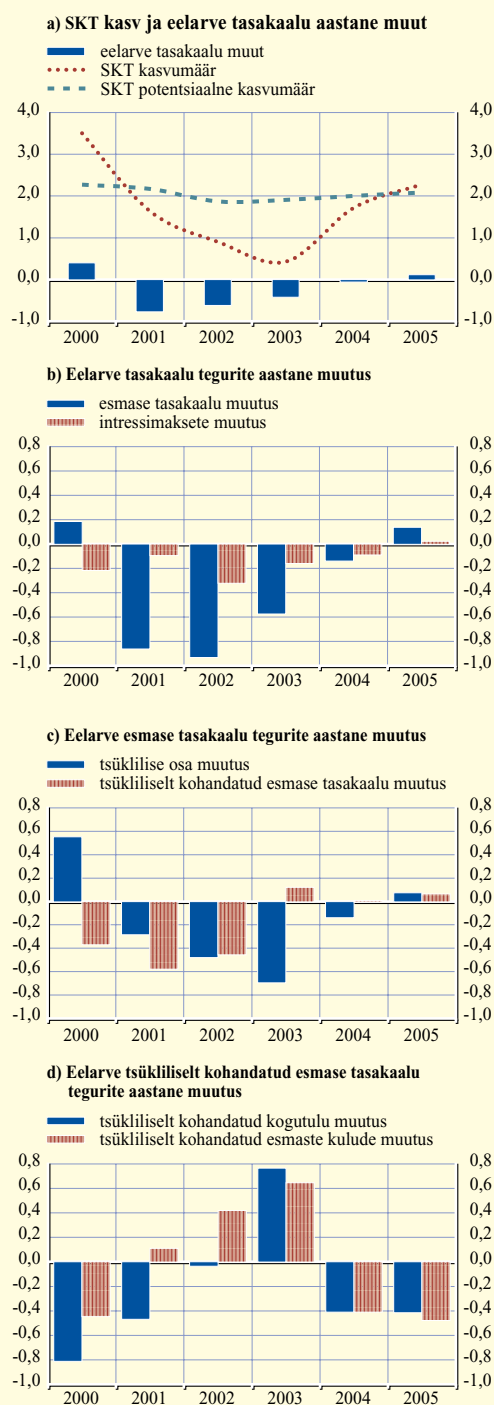
Liikmesriikide eelarvepoliitika oodatavaks tulemuseks peetakse prognoosiperioodi jooksul laias laastus muutumatut eelarve tasakaalu euroalal tervikuna, millega kaasneb intressimaksude väike langus ja esmase bilansi muutumatus (joonis 37, a ja b). Need arengusuunad koos potentsiaalilähedase kasvuga mõlema aasta jooksul viitavad kogu euroala keskmisena üldiselt neutraalsele fiskaalpositsioonile. Seda kinnitab ka tsükliliste tegurite ja konsolideerimiseks tehtavate sammude väga väike mõju koondtasakaalule 2004. ja 2005. aastal (joonis 37, c).

Siiski, esmase bilansi muutumatuse taga on maksude kärpimise strateegia, mille finantseerimiseks kasutatakse üldiselt sama suurt säästu esmastes kuludes. Taoline strateegia nähtub tsükliliselt kohandatud tulude ja esmaste kulude muutusest (joonis 37, d). Tsüklilisuse suhtes kohandatud keskmine eelarve tulude suhe SKTsse langeb 2004. ja 2005. aasta jooksul järk-järgult peaaegu 1 protsendipunkti võrra. See langus tuleneb peamiselt otseste maksude ja sotsiaalkindlustusmaksude kärpimisest. Alanemisele lisavad oma osa ka vähenevad kapitalitulud, mida eelmisel aastal suurendasid mõnedes riikides märkimisväärsed ühekordsed laekumised. Seevastu tasakaalustab mõnede kaudsete maksude tõus ja maksubaasi laiendamine osaliselt eelarvetulusid alandavate tegurite mõju.

Eeldatavalt kompenseerib esmaste kulude piiramine kavandatava eelarvetulude vähenemise, mille tulemuseks ongi oodatav neutraalne mõju eelarve tasakaalule. Täpsemalt võetuna prognoositakse 2004. ja 2005. aastal esmaste eelarvekulude keskmise määra (mille puhul on arvestatud nii tsükliliste kui ka intressikulude mõjudega) langust peaaegu 1 protsendipunkti võrra SKT suhtes, kusjuures suurem osa langusest tuleneb avaliku sektori tarbimise ja sotsiaaltoetuste vähendamisest. Kulude poole konsolideerimiseks tehtavad sammud on riigiti oluliselt erinevad, sealjuures on need eriti kaalukad mõnedes suurel määral tasakaalust väljas eelarvega riikides. Lisaks oodatakse järkjärgulise majandusliku taastumise taustal 2004. ja 2005. aastal sotsiaalse iseloomuga maksude ja eelkõige tööpuudusega seotud kulutuste aeglasemat kasvu kui lähiminevikus.

Joonis 37. Eelarve arengu tegurid

(protsendipunkti SKTst; protsentuaalsed muutused)



Allikad: Euroopa Komisjon, kevad 2003 ja EKP arvutused.

EELARVEPOLIITIKA PEAMISED ÜLESANDED

Peamiseks riigi rahandusega seotud ülesandeks euroalal on üha enamate riikide eelarve olulise tasakaalustamatuse vältimine ja parandamine. Komisjoni prognoosid viitavad sellele, et pooltes riikides võib tekkida ülemäärane puudujääk, samal ajal kui vaid paaris riigis on eelarveseisund hea. Seega ei vasta tasakaalustamata eelarvega riikide kohandused üldiselt eurosüsteemi riikide kokkuleppele, mis hõlmab aastast vähemalt 0,5%list struktuurset konsolideerimist SKT suhtes, ega ka täpsematele ja veelgi rangematele kohustustele, mis on võetud kooskõlas nõukogu soovitustega. Veelgi enam, mitmed riigid ei saavuta tasakaalulähedast olukorda ega ülejääki ka nende stabiilsusprogrammides ettenähtud aja jooksul, kui prognoosidest tulenevad eelarvelised kohandused ei vasta enamikus liikmesriikides nõutavatele tingimustele.

Püsiv eelarveline tasakaalustamatus ei mõjuta negatiivselt mitte ainult eelarvepoliitilist jätkusuutlikkust, vaid seab ohtu ka Euroopa fiskaalraamistiku usaldusväärsele. SKT suhtes 3%list kontrollväärtust ületavate või liigse puudujäägi parandamisega viivitavate riikide suurem arv võib süvendada majanduskasvu ja stabiilsuse pakti rakendamise seotud raskusi. Samuti võib see võimendada probleeme lähiminevikust, mil liikmesriikide surve üksteisele oli mõnel juhul ebapiisav. Hea eelarveseisundi saavutamine ning Euroopa fiskaalraamistiku asjakohane rakendamine on seetõttu kaks tihedalt seotud ülesannet, mille täitmisega euroala riigid peavad hakkama saama.

Lisaks mängib olulist rolli Eurostati määruste vastava ja korrakohase statistika koostamine, mis tagab nõutavate protseduuride järjekindla mitmepoolse järelevalve ning õigeaegse rakendamise. Andmetega seotud nõuetele mittevastavus on varem mitmel korral viinud laiaulatusliku andmete ümberhindamiseni. Võlgadega seotud arengusuundi on negatiivselt mõjutanud eelarvevälised tehingud, mis on

põhjustanud märgatavalt aeglasema võlgade vähenemise. Et kogu eelarve tasakaal jäi muutumatuks, siis vähendasid need tehingud eelarvepositsiooni kirjeldavates andmetes sisalduva teabe väärtust. See on kahtlemata takistanud ka eelarve järelevalvet.

KONSOLIDEERIMIS- JA REFORMISTRATEEGIAID

Praegusel hetkel sunnib tasakaalustamatuse levik esmatahtsustama usaldusväärset eelarvelist konsolideerimist, mis peab moodustama ühe osa üldisest struktuurse reformi kavast. Antud valdkonnas on vaja edasi liikuda ning paranevad majanduslikud tingimused peaksid vähendama selle eesmärgi saavutamise poliitilisi alternatiivkulusid. Peale selle tuleb asjakohased ning usaldusväärsed eelarvepoliitilised strateegiad ühendada ELi fiskaalraamistiku range rakendamisega. See tähendab ülemäärase eelarvepuudujäägi kaotamist vastavalt nõukogu järeldustele ja soovitustele ning tasakaalule lähedase või ülejäägiga eelarveseisundi saavutamist kooskõlas eurosüsteemi riikide kokkuleppega. Siinkohal on otsustava tähtsusega liikmesriikide surve üksteisele ECOFINi nõukogus ning vajalik on komisjoni aruannete koostamine Kreeka ja Madalmaade eelarvete ülejääkide suhtes. Lisaks võivad kvaliteetsete andmete õigeaegne esitamine ning Eurostati ja teiste ELi asutuste jõupingutused andmete ulatuse ja eelarve läbipaistvuse suurendamise nimel parandada märgatavalt eelarvestrateegiade järelevalvet ja usaldusväärset.

Taoliste strateegiade järgimine võib märkimisväärset kasu tuua. Konsolideerimine ja reformimine lihtsustaksid automaatsete tasakaalustusmehhanismide toimimist, suurendades ootusi avaliku sektori rahanduse õige ja jätkusuutliku korraldamise suhtes. Veelgi enam, see aitaks vältida varasemate vigade kordamist, mil riigid ei haaranud kinni üsnagi soodsas majanduslikus olukorras tekkinud võimalusest eelarve piisaval määral tasakaalustada. Reeglite range rakendamine suurendaks EMU institutsionaalsete tugisammaste usaldusväärset, mis omakorda parandaks ootusi avaliku sektori rahanduse õige korraldamise ning makromajandusliku stabiilsuse suhtes.

Usaldusväärne eelarve konsolideerimise strateegia koos struktuurireformiga peaks aitama kaasa ka eelarve pikaajalise jätkusuutlikkuse saavutamisele ja suuremale majanduskasvu potentsiaalile pakkumistingimuste parandamise kaudu. Eriti puudutab see maksu- ja toetustesüsteemide ümberkujundamist, mis võiks stimuleerida töötamist ja investeerimist ning vähendada samal ajal eelarvelist survet sotsiaalvaldkonnas. Paljudes riikides on pakiliselt vajalik ümber korraldada pensioni- ja tervishoiusüsteem, et suurendada tööhõivemäära ja ette valmistada rahvastiku vananemisega seotud tulevasteks eelarvekuludeks. Lisaks võib avaliku sektori ebaefektiivsete kulutuste vähendamise abil finantseerida maksukärpeid.

Eeltoodud viisil eelarve konsolideerimine peaks olema kasulik veel ühel põhjusel: taoliste konsolideerimisprogrammide mõju heaolule ja kindlustundele võivad märgatavalt vähendada ja isegi üles kaaluda eelarve konsolideerimisega seotud võimaliku lühiajalise ebasoodsa mõju nõudlusele ja aktiivsusele. Tähelepanu tasub pöörata kolmele ülekandekanalile. Kui erasektor usub, et tulevastel aastatel on avaliku sektori kulutused jäädavalt madalamad, siis hindavad kodumajapidamised oma tulevikus oodatava tulu suuremaks, sest nad eeldavad maksude alanemist tulevikus. Selle tulemusena tõuseb praegune ja kavatsetav tarbimine.

Lisaks võib eelarve konsolideerimine pikaajaliselt parandada finantseerimiskeskonda tänu avaliku sektori väiksemale laenamisele (mis vähendab erasektori väljatõrjumist) ja

valitsuse väärtpaberite madalamatele riskipreemiatele. Seega soodustaks madalamatest nominaalsetest ja reaalistest intressimääradest tulenev jõukusefekt tarbimise suurenemist. Veelgi enam, finantseerimiskeskonna paranemisele peaks järgnema ka erainvesteeringute kasv.

Kokkuvõtteks, kui eeldatavad madalamad maksumäärad ja avaliku sektori kulude mõjusamaks muutmine stimuleerivad töötamist ja investeerimist, siis paranevad ka majanduskasvu väljavaated. Kui taolist keskkonda toetada konsolideerimise kaudu, siis tõenäoliselt on mõju erainvesteeringutele ja tarbimisele tehtavatele kulutustele palju soodsam kui valitsemissektori puudujäägi püsimise või isegi suurenemise korral.

6 EUROSÜSTEEMI EKSPERTIDE MAKROMAJANDUSLIK PROJEKTSIOON EUROALA KOHTA

Eurosüsteemi eksperdid on kuni 17. maini 2004 saadaval olnud teabe põhjal koostanud projektsiooni, mis käsitleb euroala makromajanduslikku arengut¹. Projektsiooni kohaselt peaks reaalse SKT keskmine aastakasv ulatuma 2004. aastal 1,4–2,0%ni ja 2005. aastal 1,7–2,7%ni. Ühtlustatud tarbijahinnaindeksi (ÜTHI) keskmine kasv jääb 2004. aastal hinnanguliselt vahemikku 1,9–2,3% ja 2005. aastal vahemikku 1,1–2,3%.

Ekspertide projektsioon põhineb mitmetel intressimäärasid, vahetuskursse, nafta hinda, euroalavälist maailmakaubandust ning eelarvepoliitikat käsitlevatel eeldustel. Tehniliseks eelduseks on eelkõige see, et turu lühiajalised intressimäärad ja kahepoolised vahetuskursid püsivad projektsiooniperioodil muutumatuna. Tehnilised eeldused pikaajaliste intressimäärade kohta ning nafta hinna ja muude toorainete, välja arvatud energia hinna kohta põhinevad turgude ootustel². Eelarvepoliitikat käsitlevad eeldused põhinevad euroala liikmesriikide riigieelarve kavadel. Need hõlmavad üksnes selliseid majanduspoliitilisi meetmeid, mille riikide parlamendid on juba heaks kiitnud või mis on üksikasjalikult välja töötatud ja läbivad tõenäoliselt edukalt seadusandliku protsessi.

Projektsiooniga seotud ebakindluse väljendamiseks esitatakse tulemused kõigi muutujate puhul väärtusvahemikena. Väärtusvahemikud põhinevad euroala keskpankade eelmiste aastate projektsioonide ja tegelike tulemuste vahelistel erinevustel. Väärtusvahemike ulatus vastab nende erinevuste absoluutväärtuse kahekordsele keskmisele.

RAHVUSVAHELINE KESKKOND

Maailma majandustegevus on alates 2003. aasta augustist laienenud ja tugevnenud. Osaliselt tingisid selle ekspansiivne majanduspoliitika ja soodsad rahastamistingimused, aga ka ettevõtete finantsolukorra paranemine. Kui eelduste kohaselt nafta hind langeb ja finantsturgudel püsivad mõõdukad riskipreemiad, peaks projektsiooniperioodil jätkuma märkimisväärne majandustegevuse taastumine.

Maailmamajanduse kasvu toetavad tõenäoliselt jätkuvalt eelkõige Ameerika Ühendriigid ja kõik Aasia riigid peale Jaapani. Ameerika Ühendriikides on majanduskasvu eeldatavaks tugejõuks investeringute elavnemine ning tänu paranevatele tööturutingimustele suurenev eratarbimine. Aasia riikides, välja arvatud Jaapan, jätkub SKT kasv sisemajanduse dünaamilise kasvu toel. Muudes piirkondades on olukord ebahõltsam, ehkki tänu suuremale nõudlusele Ameerika Ühendriikidest ja teistest Aasia riikidest peale Jaapani võib enamikes piirkondades oodata majandustegevuse

¹ Eurosüsteemi ekspertide projektsiooni koostamisel osalevad nii EKP kui ka euroala liikmesriikide keskpankade eksperdid. See kuulub materjalide hulka, mida EKP nõukogu kasutab kaks korda aastas majandusarengu ning hindade stabiilsusega seotud riskide hindamiseks. Lisateavet projektsiooni 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 projektsiooniperioodil eeldatavalt muutumatuna, jäädes pisut üle 2,0%. Püsivaid vahetuskursse käsitleva tehnilise eelduse kohaselt püsib EUR/USD vahetuskurs kõnealusel perioodil tasemel 1,19 ning euro efektiivne vahetuskurs on 2003. aasta keskmisest 0,9% kõrgem. Turgude ootuste kohaselt peaks riikide kümneaastase tähtajaga võlakirjade nominaalne tulus euroalal teataval määral kasvama, tõustes 2004. aasta keskmiselt 4,3%lt 2005. aastal keskmiselt 4,4%ni. Futuuriturgude arengu põhjal eeldatakse, et 2005. aastal langeb naftabarreli keskmine hind 2004. aasta 34,6 USA dollarilt 31,8 dollarile. Muude toorainete, välja arvatud energia hinnad peaksid 2004. aastal USA dollarites tõusma 18% ning püsima 2005. aastal üldjoontes muutumatuna.

elavnemist. Jaapani majanduskasvu taastumine peaks jätkuma ning sisenõudlus käimasoleva struktuurireformi toel kasvama ja deflatsiooniline surve alanema. Ühendkuningriigi reaalse SKT kasv püsib projektsiooniperioodil tõenäoliselt dünaamilisena. Ka 1. mail 2004 Euroopa Liiduga liitunud riikides ja üleminekumajandusega riikides peaks majanduskasv projektsiooni kohaselt olema jätkuvalt kiire. Reaalse SKT kasv väljaspool euroala peaks projektsiooni kohaselt tõusma 2003. aasta 4,5%lt 2004. ja 2005. aastal ligikaudu 5,0%ni.

Maailmakaubandus peaks kasvama kooskõlas reaalse SKT kasvuga. Euroalaväliste eksporditurgude kasv kiireneb tõenäoliselt 2003. aasta veidi vähem kui 6%lt 2004. ja 2005. aastal ligikaudu 8%ni.

REAALSE SKT KASVU PROJEKTSIOON

Pärast euroala reaalse SKT kasvu kiirenemist käesoleva aasta esimeses kvartalis peaks kvartaalne kasv jätkuma jõudsalt kogu projektsiooniperioodil, kusjuures 2004. aastal võib kvartaalses kasvus täheldada ebahütlust. Reaalse SKT keskmine aastakasv peaks ulatuma 2004. aastal 1,4–2,0%ni ja 2005. aastal 1,7–2,7%ni. Välisõudluse eeldatav suurenemine peaks elavdama ekspordi kasvu euroalal, ehkki euro eelneva kallinemise tõttu on turuosa teataval määral vähenenud. Ka majanduse taastumine peaks olema kogu projektsiooniperioodil ulatuslikum ning investeeringute ja eratarbimise kasv kiirem. Samas ei ole varudesse investeerimisel ja netoekspordil reaalse SKT kasvule tõenäoliselt märkimisväärset positiivset mõju.

Arvestades tööhõive tavapärasest tsüklilisust, jääb tööhõive kasv 2004. aastal projektsiooni kohaselt tagasihoidlikuks ning märkimisväärne suurenemine toimub alles 2005. aastal. Tööjõupakkumine peaks suurenema, sest väljavaated uute töökohtade loomiseks suurendavad tööjõus osalemise määra. Tööjõupakkumise ja tööhõive projektsioonide põhjal võib arvata, et töötuse määr hakkab tõenäoliselt vähenema projektsiooniperioodi lõpul.

SKTsse kuuluvate euroala kulukomponentide osas leitakse projektsioonis, et peaaegu kogu 2003. aasta väldanud majandussurutise järel suureneb eratarbimine 2004. aastal keskmiselt 1,0–1,4%. 2005. aastal ulatub eratarbimise kasv 1,4–2,6%ni. Tarbimiskulutuste areng peaks üldjoontes toimuma kooskõlas kodumajapidamiste reaalse kasutatava tulu arenguga. Kodumajapidamiste säästumäär püsib kahe aasta jooksul eeldatavalt stabiilsena. Riigi rahandusega ning eelkõige pikemaajalises perspektiivis tervishoiu- ja pensionisüsteemidega seotud probleemid peaksid projektsiooniperioodil jätkuvalt piirama säästumäära taseme alanemist. Samal ajal peaks majandustegevuse elavnedes ja tööturuväljavaadete paranedes tarbijate kindlustunne siiski järk-järgult kasvama, mis omakorda vähendab tagavarasäästude mahtu. 2004. aastal peaks kodumajapidamiste reaalse kasutatava tulu kasv olema tööhõive vähese suurenemise tõttu suhteliselt piiratud. 2005. aastal toetavad seda tööhõive kiirem kasv ning madalamast inflatsioonitasemest tulenev suurem reaalpalga tõus. Kaudsete maksude ja riiklikult reguleeritud hindade (sealhulgas tervishoiuteenuste hinnad) tõus 2004. aastal tasakaalustab suurel määral positiivse mõju, mida tulumaksude ja sotsiaalkindlustusmaksete kärpimine avaldab kodumajapidamiste reaalsele kasutatavale tulule. Peale selle eeldatakse praeguste eelarvekavade alusel, et projektsiooniperioodil väheneb valitsussektori tarbimise osatähtsus reaalse SKT kasvus.

Põhivarainvesteeringute kogumahu kvartaalne muutus on alates 2003. aasta neljandast kvartalist olnud positiivne ning peaks projektsiooniperioodil toetama euroala sisenõudluse elavnemist. Aasta keskmine kasvumäär suureneb 2004. aastal 0,7–2,9%ni ja 2005. aastal 1,9–5,1%ni. Koguinvesteeringud taastuvad valdavalt tänu ettevõtlusinvesteeringutele, mille arengut soodustavad globaalse majanduskeskkonna paranemine ja madalad reaaltressimäärad. Erasisikute investeeringud elamuehitusse peaksid pärast mitmeaastast langusperioodi mõõdukalt elavnema.

Kaubaekspordi keskmine aastane muutus jääb 2004. aastal projektsiooni kohaselt vahemikku 3,2–6,0% ning ulatub 2005. aastal hinnanguliselt 5,0–8,2%ni³. Euro eelneva kallinemise tõttu jääb euroalavälise ekspordi kasv esialgu euroala eksporditurgude kasvule mõnevõrra alla. Projektsiooni kohaselt jääb koguimpordi keskmine aastane kasvumäär 2004. aastal vahemikku 2,8–6,2% ning jõuab 2005. aastal 5,0–8,4%ni. Impordi projektsioon kajastab euroala lõplike kogukulutuste arengut, võttes ühtlasi arvesse euro kallinemise hilinenud mõju, mille tulemusel impordihinnad tõusid.

HINNA- JA KULUPROJEKTSIOONID

Ühtlustatud tarbijahinnaindeksi (ÜTHI) keskmine kogukasv jääb 2004. aastal projektsiooni kohaselt 1,9–2,3% vahele ning 2005. aastal 1,1–2,3% piiresse. Nafta hinda käsitlevate eelduste kohaselt suurendab energia hind 2004. aastal oluliselt tarbijahinnaindeksiga väljendatavat inflatsioonimäära. 2005. aastal jääb selle mõju peaaegu neutraalseks. 2004. aasta alguses toimunud kaudsete maksude ja reguleeritud hindade tõusu tõttu suurenevad käesoleval aastal märkimisväärselt kõik ÜTHI komponendid peale energia. 2005. aastal on mitteenergia komponendi kasvumäär vähene, kajastades euroala kulurvete vähenemist ja impordihindade tagasihoidlikku tõusu. Lisaks sellele jääb 2005. aastal eelarvet käsitlevate eelduste kohaselt kaudsete maksude ja riiklikult reguleeritud hindade tõusu mõju tagasihoidlikuks.

2003. aastal jätkus impordihindade langus alates 2002. aasta kevadest toimunud euro kallinemise tagajärjel ja nõrga välise inflatsioonisurve tõttu. Impordihindade kasv jääb tagasihoidlikuks ka 2004. aastal, sest nafta hinna tõusu tasakaalustab euro kallinemise hilinenud mõju. 2005. aastal on oodata üksnes mõõdukat impordihindade tõusu.

Tabel II. Makromajanduslik projektsioon

(keskmine aastane muutus protsentides)¹⁾

| | 2003 | 2004 | 2005 |
|----------------------------------|------|---------|---------|
| ÜTHI | 2,1 | 1,9–2,3 | 1,1–2,3 |
| Reaalne SKT | 0,5 | 1,4–2,0 | 1,7–2,7 |
| Eratarbimine | 1,0 | 1,0–1,4 | 1,4–2,6 |
| Valitsussektori tarbimine | 2,0 | 0,9–1,9 | 0,4–1,4 |
| Kapitali kogumahutus põhivarasse | -0,8 | 0,7–2,9 | 1,9–5,1 |
| Eksport (kaubad ja teenused) | -0,2 | 3,2–6,0 | 5,0–8,2 |
| Import (kaubad ja teenused) | 1,7 | 2,8–6,2 | 5,0–8,4 |

1) Kõigi muutujate ja ajavahemike kohta esitatud väärtusvahemikud põhinevad euroala keskpankade eelmiste perioodide projektsioonide ja tegelike tulemuste vaheliste erinevuste absoluutväärtuste keskmisel. Reaalset SKT-d ja selle komponente käsitlev projektsioon põhineb tööpäevade arvu järgi korrigeeritud andmetel. Ekspordi ja impordi projektsioon hõlmab ka euroalasisest kaubandust.

³ Kaubandust käsitlev projektsioon on kooskõlas rahvamajanduse arvepidamise andmetega. Seepärast hõlmab see ka euroalasisest kaubandust.

Kehtivate palgakokkulepete ja tööturutingimuste tagasihoidliku paranemise alusel võib arvata, et nominaalpalga kasv töötaja kohta projektsiooniperioodil oluliselt ei muutu. Reaalse SKT kasvu ja tööhõive projektsiooni alusel võib eeldada, et projektsiooniperioodil tööviljakus suureneb, jõudes 2005. aasta alguseks pikaajalise keskmise taseme lähedale. Selle tulemusena peaks töäjõuühikukulude kasv 2004. ja 2005. aastal aeglustuma. Töäjõuühikukulude alanemisega kaasneb projektsiooni kohaselt kasumimarginaalide mõõdukas laienemine, mis omakorda elavdab investeringuid.

Taustinfo 7

VÕRDLUS 2003. AASTA DETSEMBRI PROJEKTSIOONIGA

Euroala SKT kasvu projektsioon on jäänud praktiliselt samale tasemele nagu 2003. aasta detsembri Kuubülletäänis avaldatud makromajanduslik projektsioon. 2005. aasta projektsioonis esitatud väärtusvahemike langus on tingitud muudatustest 2004. aasta kvartaalses kasvudünaamikas, mis vähendavad automaatselt 2005. aastaks prognoositavat keskmist aastast kasvumäära.

ÜTHI aastakasvu prognoositava väärtusvahemiku alampiiri on 2004. aastaks tõstetud. See on suurel määral tingitud muudatusest nafta hinda käsitlevates eeldustes, mille kohaselt nafta hind tõuseb nii 2004. kui ka 2005. aastal (vastavalt 30 ja 20%). Nafta hinna mõju euroala ÜTHIna väljendatava inflatsiooni projektsioonile leevendavad siiski mitmed tegurid. Esiteks on ÜTHI toiduainete hinna komponenti käsitlevat projektsiooni 2003. aasta detsembri projektsiooniga võrreldes alandatud, sest 2003. aastal ilmastiku tõttu aset leidnud toiduainete hinnatõusu mõju on vähenenud arvatust kiiremini. Teiseks tõusis tubaka aktsiis 2004. aasta algul mõnevõrra vähem kui 2003. aasta detsembri projektsiooni eelarvet käsitlevad eeldused ette nägid. Kolmandaks on nominaalpalga kasvuprognoosi töötaja kohta 2003. aasta detsembri projektsiooniga võrreldes mõnevõrra alandatud. Selle tulemusena on vähesel määral alandatud ka töäjõuühikukulude kasvuprognoosi 2004. aastaks.

Makromajanduslike projektsioonide võrdlus

(aastane muutus protsentides)

| | 2003 | 2004 | 2005 |
|------------------------------|---------|---------|---------|
| ÜTHI – juuni 2004 | 2,1 | 1,9–2,3 | 1,1–2,3 |
| ÜTHI – detsember 2003 | 2,0–2,2 | 1,3–2,3 | 1,0–2,2 |
| Reaalne SKT – juuni 2004 | 0,5 | 1,4–2,0 | 1,7–2,7 |
| Reaalne SKT – detsember 2003 | 0,2–0,6 | 1,1–2,1 | 1,9–2,9 |

Taustinfo 8

TEISTE INSTITUTSIOONIDE PROGNOOSID

Mitmed rahvusvahelised organisatsioonid ja eraettevõtted on avaldanud arvukalt prognoose euroala majandusarengu kohta. Kuna kõnealuste prognooside koostamine lõpetati erinevates ajavahemikes ning eelarvepoliitikat, finantsturge ja euroalaväliseid muutujaid käsitlevate eelduste väljatöötamisel kasutati eri meetodeid, siis ei saa neid ei omavahel ega ka eurosüsteemi ekspertide projektsiooniga üheselt võrrelda.

Consensus Economics Forecasts‘i ja EKP *Survey of Professional Forecasters*‘i avaldatud prognoosides kasutatakse näiteks mitmeid määratlemata eeldusi. Vastupidiselt eurosüsteemi ekspertide projektsioonidele ei eelda teiste institutsioonide prognoosid tavaliselt, et lühiajalised intressimäärad püsivad hindamisperioodi jooksul muutumatuna.

Vaatamata erinevatele eeldustele leitakse teiste organisatsioonide prognoosides üksmeelselt, et euroala majandustegevus on vähehaaval taastumas ning 2004. aastal on SKT keskmine aastakasv pisut üle 1,5% ja 2005. aastal jääb kasv 2–2,5% piirsesse. 2004. aasta suhtes on eri prognoosid üksmeelsed, kuid 2005. aastaks antakse erinevaid hinnanguid. Kui Euroopa Komisjoni, OECD ja RVFi hinnangul kasvab SKT 2005. aastal 2,3–2,4%, siis *Consensus Economics Forecasts* ja *Survey of Professional Forecasters* prognoosivad SKT aastakasvuks vastavalt 2,0 ja 2,1%.

Tabel A. Euroala reaalse SKT kasvu prognooside võrdlus

(aastane muutus protsentides)

| | Avaldamiskuupäev | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|------------------|------|------|------|
| Euroopa Komisjon | apr 2004 | 0,4 | 1,7 | 2,3 |
| RVF | apr 2004 | 0,4 | 1,7 | 2,3 |
| OECD | apr 2004 | 0,5 | 1,6 | 2,4 |
| <i>Consensus Economics Forecasts</i> | apr 2004 | 0,4 | 1,6 | 2,0 |
| <i>Survey of Professional Forecasters</i> | apr 2004 | 0,5 | 1,6 | 2,1 |

Allikad: Euroopa Komisjoni *Economic Forecasts* (kevad 2004); RVFi *World Economic Outlook* (aprill 2004); OECD *Economic Outlook* nr. 75; *Consensus Economics Forecasts* ning EKP koostatud *Survey of Professional Forecasters*. Märkus. Euroopa Komisjoni prognoositud aastased kasvumäärad ei ole tööpäevade suhtes korrigeeritud, mistõttu need on 2004. aastal ligi 0,25 protsendipunkti võrra suuremad kui vastavalt korrigeeritud eurosüsteemi projektsiooni hinnangus, sest 2004. aastal on tavapärasest enam tööpäevi. OECD prognoosides kasutatakse tööpäevade suhtes korrigeeritud andmeid, kuid teiste organisatsioonide prognoosides ei täpsustata, kas andmed on tööpäevade suhtes korrigeeritud või mitte.

Prognooside kohaselt langeb ÜTHIna väljendatav keskmine aastane inflatsioon 2004. aastal vahemikku 1,7–1,8%. *Survey of Professional Forecasters* ja OECD prognoosivad 2005. aasta ÜTHIna väljendatava inflatsiooni tasemeks vastavalt 1,8 ja 1,4%, kõigi teiste prognooside kohaselt jääb inflatsioon 1,6% piirsesse.

Tabel B. Euroala ÜTHIna väljendatava inflatsiooni prognooside võrdlus

(aastane muutus protsentides)

| | Avaldamiskuupäev | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|------------------|------|------|------|
| Euroopa Komisjon | apr 2004 | 2,1 | 1,8 | 1,6 |
| RVF | apr 2004 | 2,1 | 1,7 | 1,6 |
| OECD | apr 2004 | 2,1 | 1,7 | 1,4 |
| <i>Consensus Economics Forecasts</i> | apr 2004 | 2,1 | 1,7 | 1,6 |
| <i>Survey of Professional Forecasters</i> | apr 2004 | 2,1 | 1,8 | 1,8 |

Allikad: Euroopa Komisjoni *Economic Forecasts* (kevad 2004); RVFi *World Economic Outlook* (aprill 2004); OECD *Economic Outlook* nr 75; *Consensus Economics Forecasts* ning EKP koostatud *Survey of Professional Forecasters*.

7 VAHETUSKURSI JA MAKSEBILANSI ARENG

7.1 VAHETUSKURSID

Mais ja juuni alguses tugevnes euro nominaalne efektiivne vahetuskurs. See peegeldas peamiselt euro kallinemist USA dollari ja Jaapani jeeni suhtes, mida tasakaalustas osaliselt euro nõrgenemine naelsterlingi ja Šveitsi frangi suhtes. Üldisemalt oli mais märkimisväärseks arenguks valuutaturgudel Jaapani jeeni oluline nõrgenemine. ELi uute liikmesriikide puhul, kelle kohta hakatakse kuubülletäänis avaldama aruandeid alates käesolevast väljaandest, oli kõige tähelepanuväärsemaks muutuseks euro nõrgenemine Tšehhi krooni ja Poola zloti suhtes.

USA DOLLAR / EURO

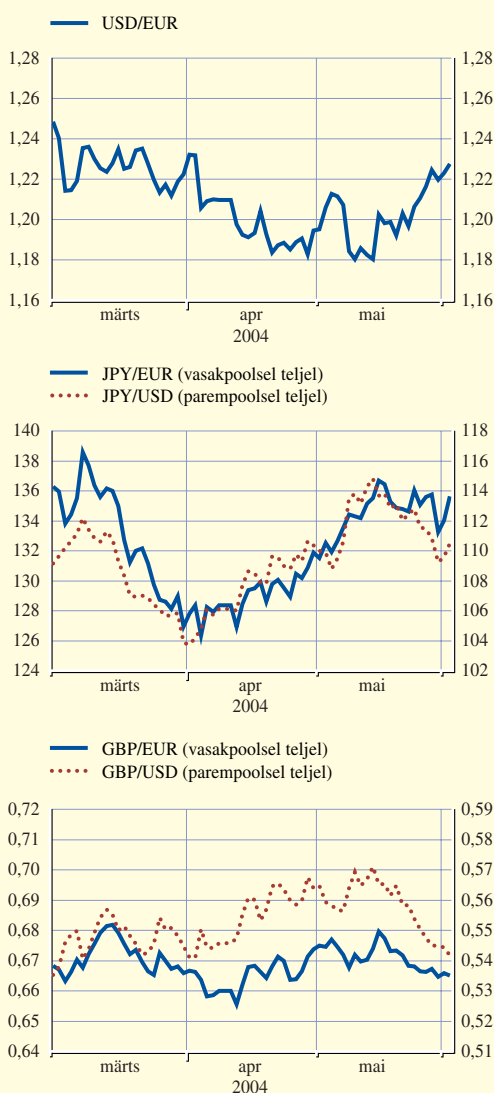
Euro kõikus USA dollari suhtes mais ja juuni alguses suhteliselt suurel määral seoses USA majandusaktiivsust käsitlevate andmete vastandlikkuse ning tõusnud geopoliitilise ebakindlusega. Mai alguses kallines euro USA dollari suhtes hoolimata positiivsest teabest USA ettevõtluskliima kohta, kuid nõrgenes siis mai teisel nädalal järsult. USA dollari ajutine tugevnemine näis olevat seotud oodatust paremate tööturu näitajatega USAs, mille tulemusena USA tulukõvera tõus muutus järsemaks. Mai teisel poolel ja juuni alguses tegi ühisraha siiski pärast USA teateid märtsi jooksevkonto puudujäägi täiendavast suurenemisest ning tarbijate ja ettevõtjate kindlustunde püsimumist oodatust madalamal tasemel oma varasema odavnemise rohkem kui tasa. 2. juunil oli euro kurss USA dollari suhtes 1,23 ehk 2,8% kõrgem kui aprilli lõpus ning 8,5% kõrgem kui 2003. aasta keskmine tase.

JAAPANI JEEN / EURO

Mai esimesel poolel nõrgenes Jaapani jeen euro suhtes, kuid suutis siis kuu teisel poolel ja juuni alguses oma kaotusest osaliselt taastuda (vt joonist 38). 2004. aasta esimeses kvartalis suurenenud portfelliinvesteeringute sissevoolu ning mai esimese kahe nädala jooksul toimunud Jaapani aktsiahindade järsu languse taustal võis surve jeeni nõrgenemisele olla seotud sellega, et ülemaailmselt tegutsevad investorid jaotasid oma portfelle ümber. Lisaks sellele näib, et mai esimesel poolel on Jaapani jeeni olukorda raskendanud mure suurenevate

Joonis 38. Valuutakurside liikumine

(päevased andmed)



Allikas: EKP.

energiakulude pärast Jaapani majanduses. Mai lõpus ja juuni alguses mõjusid jeenile turgutavalt positiivsed teated eraisikute kulutuste ja tööstustoodangu ning samuti aktsiaturu osalise kasvu kohta. 2. juunil oli euro kurss Jaapani jeeni suhtes 135,6 ehk 2,9% kõrgem kui aprilli lõpus ning 3,6% kõrgem kui 2003. aasta keskmine tase.

EL-I LIIKMESRIIKIDE VÄÄRINGUD

Vahetuskursimehhanismi ERM2 osas jätkas Taani kroon kõikumist väga kitsas vahemikus, jäädes oma keskpäriteedi lähedale (vt joonist 39).

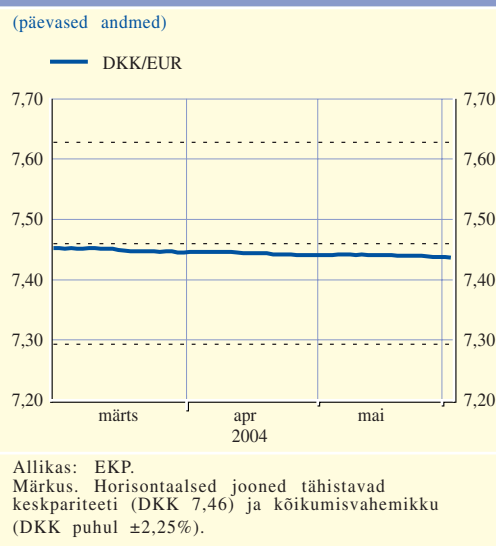
Võrreldes teiste ELi liikmesriikide vääringutega nõrgenes euro mai alguses naelsterlingi suhtes, kuid tugevnes siis suhteliselt järsult mai keskpaigas pärast teateid Ühendkuningriigi tööstustoodangu vähenemise kohta (vt joonist 38). Edasised märgid näitasid, et Ühendkuningriigi majanduse taastumise väljavaated on jätkuvalt perspektiivikad, seega kaotas euro oma varasema edumaa. Inglise keskpanga rahapoliitika komitee 6. mai otsus tõsta panga repomäära 25 baaspunkti – 4,25%ni – oli suuresti ette teada ning ei tundunud avaldavat valuutaturgudele märkimisväärset mõju. 2. juunil kaubeldi euroga naelsterlingi suhtes kursil GBP 0,67 ehk tasemel, mis on 1,3% madalam kui aprilli lõpus seisuga ja 3,9% madalam kui 2003. aasta keskmine. Rootsi krooniga kaubeldi euro suhtes mais üsna kitsas vahemikus – vahetuskurss SEK/EUR jäi 9,1 ja 9,2 vahele.

Euroopa Liidu uute liikmesriikide puhul, kelle kohta hakatakse kuubülletäänis avaldama aruandeid alates käesolevast väljaandest avaldama, on kõige tähelepanuväärsemaks muuruseks euro nõrgenemine Tšehhi krooni ja Poola zloti suhtes. Euro nõrgenemine Tšehhi krooni suhtes 3,3% alates aprilli lõpust on ilmselt seotud turgude ootustega Tšehhi kroonides nomineeritud varade tootluse suurenemise suhtes. Česká Národní Banka 27. mai otsusel hoida intressimäärad muutumatuna ei olnud vahetuskursile märkimisväärset mõju. Võrreldes aprilli lõpuga on euro vaatamata poliitilisele ebakindlusele Poola zloti suhtes nõrgenenud 3,1%, seda tänu teadetele üsna soodsatest majandustegevuse väljavaadetest. Narodowy Bank Polski 26. mai otsus jätta intressimäärad samale tasemele ei avaldanud samuti vahetuskursile erilist mõju. Euro nõrgenes ka Slovakkia krooni suhtes – 1,4%. Vastukaaluks tugevnes euro – 1,3% – Läti lati suhtes, jäädes samas Ungari forint, Sloveenia tolari, Küprose naela ja Malta liiri suhtes üldiselt stabiilseks. Eesti krooni ja Leedu liti suhtes jäi euro muutumatuks tulenevalt nendes riikides kasutusel olevast valuutakomitee süsteemist, kus omavääring on euro suhtes fikseeritud.

MUUD VÄÄRINGUD

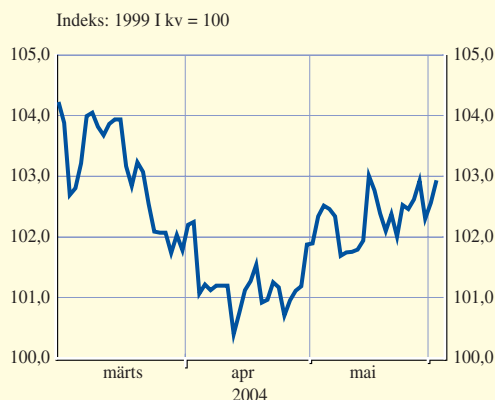
Teiste vääringute osas nõrgenes euro 1,5% Šveitsi frangi suhtes, kuid jäi samal ajal üldjuhul stabiilseks Norra krooni suhtes. Lisaks sellele väärrib märkimist euro kallinemine 5,6% Austraalia dollari suhtes.

Joonis 39. Valuutakursside liikumine ERM 2 raames



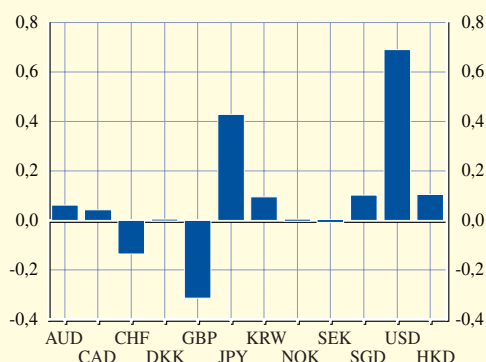
Joonis 40. Euro efektiivne vahetuskurs ja selle osad ¹⁾

(päevased andmed)



Osakaal efektiivse vahetuskursi muutustes ²⁾

Alates 30. apr 2004 kuni 2. juuni 2004
(protsendipunktid)



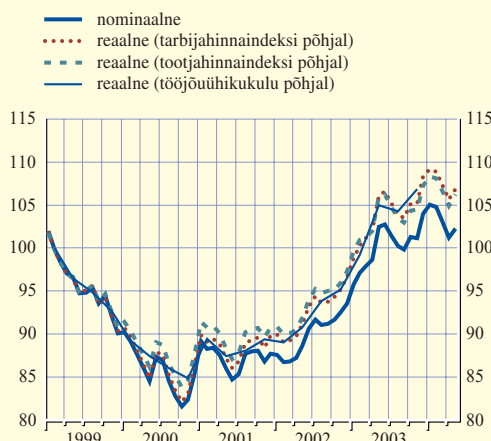
Allikas: EKP.

1) Indeksi liikumine ülespoole näitab euro revalveerimist 12 peamise kaubanduspartneri suhtes.

2) Muutuseid arvutatakse 12 peamise kaubanduspartneri suhtes kaubanduslike osakaalude põhjal.

Joonis 41. Euro nominaalsed ja reaalsed efektiivsed vahetuskursid ¹⁾

(kuised/kvartaalsed andmed; indeks: 1999 I kv = 100)



Allikas: EKP.

1) Indeksi liikumine ülespoole näitab euro revalveerimist. Kuiste andmete viimased vaatlused pärinevad 2004. a maist. Tööjõuhikukulule tugineva reaalse efektiivse vahetuskursi viimane vaatlus pärineb 2003. a IV kvartalist ja on osaliselt hinnanguline.

EURO EFEKTIIVNE VAHETUSKURSS

2. juunil oli euro võrreldes 12 euroala peamise kaubanduspartneri vääringutega oma nominaalse efektiivse vahetuskursi poolest 1% võrra kõrgemal tasemel kui aprilli lõpus ja 2,7% kõrgemal kui 2003. aasta keskmine tase (vt joonist 40). Euro nominaalse efektiivse vahetuskursi mõõdukas tõus oli peamiselt tingitud euro kallinemisest USA dollari ja Jaapani jeeni suhtes, mida tasakaalustas osaliselt nõrgenemine naelsterlingi ja Šveitsi frangi suhtes. Euro nominaalse

efektiivse vahetuskursi indeksi tase oli 2004. aasta mais pisut madalam kui 1999. aasta jaanuaris.

Euro reaalne efektiivne vahetuskurs, mis põhineb tarbijahinnaindeksil, tootjahinnaindeksil ja töötleva tööstuse tööjõuhikukulul, on viimase viie aasta jooksul järginud üsna sarnaselt nominaalse indeksi arengut (vt joonist 41). Pärast tugevat kallinemist viimase kahe aasta jooksul on euro reaalne efektiivne vahetuskurs aasta algusest alates nõrgenenud ning tõstnud sellega mingil määral euroala ettevõtete kaupade ja teenuste hindade konkurentsivõimet. 2004. aasta mais on euro nominaalse efektiivse vahetuskursi kallinemise mõju selle protsessi tõenäoliselt vähemalt ajutiselt peatanud.

7.2 MAKSEBILANSS

2004. aasta esimeses kvartalis suurenes euroala kaupade eksport jooksevhindades võrreldes eelmise kvartaliga rohkem kui 3%; see kinnitab, et 2003. aasta teisel poolel täheldatud ekspordi taastumine on käimas ning seda toetab suur välisnõudlus. Samal ajavahemikul suurenes imporditud kaupade väärtus vähesel määral, tuues kaasa suurema kaupade konto ülejäägi. Kuigi euroala 12 kuu sesoonselt kohandatud jooksevkonto kumulatiivne ülejääk oli 2004. aasta märtsis võrreldes eelmise aastaga madalam, on viimasel ajal jälle täheldatud kasvutendentsi, seda eelkõige kaupade konto ülejäägi suurenemise tõttu. Finantskonto puhul täheldati otseinvesteeringute ja omandiväärtpaberinvesteeringute netoväljavoost tulenenud kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringute netoväljavoogu.

JOOKSEVKONTO JA KAUBANDUS

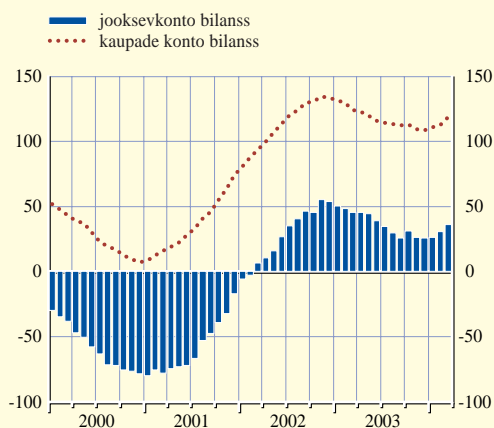
Euroala sesoonselt kohandatud jooksevkonto ülejääk oli 2004. aasta märtsis 5,1 miljardit eurot (sesoonselt kohandamata 12,4 miljardit eurot). See kajastab kaupade ja vähemal määral ka teenuste ülejääki, mida tasakaalustas osaliselt tulude ja ülekannete kontode puudujääk (vt "Euroala statistika" tabelit 7.1). Võrreldes 2004. aasta veebruari uuendatud andmetega jäi sesoonselt kohandatud jooksevkonto ülejääk märtsis peaaegu muutumatuks. Selle põhjuseks oli kaupade konto ülejäägi suurenemine ja ülekannete konto puudujäägi vähenemine, mida tasakaalustasid suurem tulude konto puudujääk ja väiksem teenuste konto ülejääk.

Kvartalite lõikes jätkus 2004. aasta esimeses kvartalis 2003. aasta teisel poolel registreeritud euroalaväliste kaupade ekspordi taastumine. Kaubaeksport jooksevhindades suurenes eelmise kvartaliga võrreldes 3,1%, peegeldades suurt välisnõudlust ning euro varasema kallinemise mõju vaibumist. Samas suurenes kaubaimport jooksevhindades sellel ajavahemikul üsna vähe, mille tulemusena kasvas kaupade konto ülejääk 7,6 miljardit eurot. Kokkuvõttes euroala jooksevkonto ülejääk esimeses kvartalis pisut vähenes, sest kaupade konto ülejäägi kasvu tasakaalustas täielikult teenuste konto ülejäägi kahanemine ning tulude ja jooksevülekannete konto puudujäägi suurenemine.

Pikemaajalises perspektiivis oli 2004. aasta märtsis euroala 12 kuu jooksevkonto kumulatiivse ülejäägi tulemus aasta varasema 45,6 miljardi euroga võrreldes 36 miljardit eurot, moodustades SKTst 0,5%. Selle põhjuseks oli peamiselt kaupade konto ülejäägi vähenemine (väiksema ekspordi tõttu) ja teenuste konto ülejäägi vähenemine. Ülekannete konto puudujäägi suurenemist tasakaalustas peaaegu täielikult tulude konto puudujäägi vähenemine. Viimasel ajal on 12 kuu jooksevkonto kumulatiivne ülejääk näidanud kasvutendentsi, seda eelkõige kaupade konto ülejäägi suurenemise tõttu (vt joonist 42). Selle

Joonis 42. Euroala jooksevkonto ja kaupade konto bilanss

(mld EUR; kuised andmed; sesoonselt kohandatud; 12 kuu kumulatiivsed andmed)



Allikas: EKP.

põhjuseks on eelkõige viimase kolme kvartali jooksul asetleidnud järsk ekspordikasv, mis on tingitud eelkõige välisnõudluse suurenemisest samal ajavahemikul. Samal ajal suurenes 12 kuu kaupade kumulatiivne import eelmise aasta lõpuga võrreldes vaid vähesel määral.

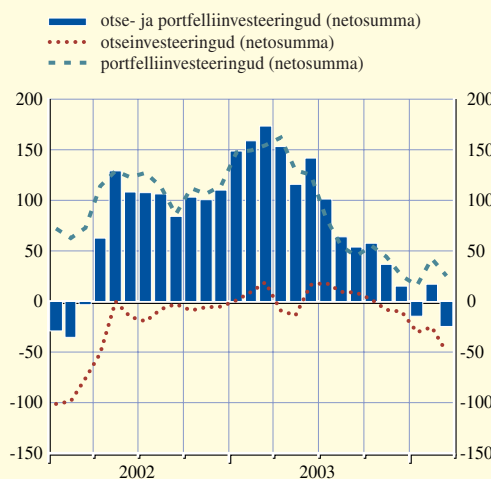
FINANTSKONTO

Euroala otse- ja portfelliinvesteeringute puhul registreeriti kombineeritult 2004. aasta märtsis 23,9 miljardi euro suurune netoväljavoog. See tendents kajastab netoväljavoogu nii otseinvesteeringutes (22,6 miljardit eurot) kui ka omandiväärtpaberinvesteeringutes (6,1 miljardit eurot), mida tasakaalustas küll vaid osaliselt võlainstrumentide netosissevoog (4,8 miljardit eurot). Otseinvesteeringute arengut mõjutasid nii investeeringud aktsiakapitali / reinvesteeritud tulu kui ka investeeringud muusse kapitali (enamasti kontsernisisesed laenud). Portfelliinvesteeringute väikese netoväljavoog põhjuseks oli omandiväärtpaberite ning võlakirjade netoväljavoog, mis ületas rahaturuinstrumentide netosissevoogu. Eelkõige iseloomustas rahaturuinstrumentide arengut euroala residentide välismaiste väärtpaberite netomüük.

Pikemaajalises perspektiivis registreeriti euroalal märtsile eelneva 12kuulise ajavahemiku jooksul kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringute kumulatiivseks netoväljavoooks 24,7 miljardit eurot, võrreldes aasta varasema 173,5 miljardi euro suuruse kumuleeritud netosissevooga. Selle põhjuseks oli peamiselt portfelliinvesteeringute netosissevoogu suur langus, samuti aasta varem registreeritud otseinvesteeringute netosissevoogu muutumine netoväljavoooks (vt joonist 43). Portfelliinvesteeringute netosissevoogu langus oli järkjärguline, kuid see näib olevat 2003. aasta teisel poolel kiirenenud. Nimetatud langus on suuremalt jaolt tingitud muutustest rahaturuinstrumentide ja omandiväärtpaberite turul. Võrreldes aasta varasema netosissevooga (51,3 miljardit eurot) langes 2004. aasta märtsis rahaturuinstrumentide netoväljavoog (30,3 miljardit eurot) 12 kuu arvestuses kumulatiivselt peamiselt euroala väärtpaberite netovälisostude järsu languse tulemusena. Samal ajavahemikul kahanes omandiväärtpaberinvesteeringute sissevoog euroalal tehtud välismaiste omandiväärtpaberite ostude järsu kasvu tõttu (tasakaalule lähedase 106,6 miljardi euro tasemeni). Portfelliinvesteeringute dünaamika võib olla seotud 2003. aasta teisel poolel alanud ülemaailmse majanduslike väljavaadete paranemise ja laienemisega. Ettevõtete kasumlikkuse tõus ja madalamad intressimäärad on julgustanud investoreid rohkem riskima. Euroala residentid on suurendanud investeeringuid välismaistesse omandiväärtpaberitesse ja võlakirjadesse, samal ajal on välisinvestorid vähendanud investeeringuid euroala lühiajalisesse võlakirjadesse ning suurendanud euroala võlakirjade ning vähemal määral pikaajaliste instrumentide (võlakirjade) ostmist.

Joonis 43. Otse- ja portfelliinvesteeringud (netosumma)

(mln EUR; 12 kuu kumulatiivsed andmed)



Allikas: EKP.
Märkus. Positiivne (negatiivne) arv viitab netosissevoole (väljavoole) euroalasse (euroalast).

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 toimingute 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 | S31 |
| 4.2 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberid (v.a aktsiad) esialgse tähtaja ja emitendi sektori kaupa | S32 |
| 4.3 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberite (v.a aktsiate) aastased kasvumäärad | S34 |
| 4.4 Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiad | S36 |
| 4.5 Euroala residentide eurohoiuste ja -laenude intressimäärad rahaloomeasutustes | S38 |
| 4.6 Rahaturu intressimäärad | S40 |
| 4.7 Riigivõlakirjade tootlus | S41 |
| 4.8 Aktsiaturgude indeksid | S42 |
| 5 HINNAD, TOODANG, NÕUDLUS JA TÖÖTURUD | |
| 5.1 ÜTHI, muud hinnad ja kulud | S43 |
| 5.2 Toodang ja nõudlus | S46 |
| 5.3 Tööturud | S50 |

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

| | | |
|----------|--|------------|
| 6 | RIIGI RAHANDUS | |
| 6.1 | Tulud, kulud ja puudujääk/ülejäak | S51 |
| 6.2 | Valitsemissektori võlg | S52 |
| 6.3 | Võla muutus | S53 |
| 7 | VÄLISMAJANDUS | |
| 7.1 | Maksebilanss | S54 |
| 7.2 | Maksebilansi rahaline esitus | S60 |
| 7.3 | Kaubad | S61 |
| 7.4 | Rahvusvaheline investeerimispositsioon | S63 |
| 7.5 | Rahvusvahelised reservid | S65 |
| 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 | S73 |
| | ÜLDMÄRKUSED | S77 |

MUUDATUSED

Euroala maksebilansi rahaline esitus punktis 7.2 on esmakordselt saadaval kuiselt. Kui soovite nimetatud esituse kohta lisateavet, vaadake üldmärkusi ja 15. juunil 2003 avaldatud EKP kuubülletäni 15. leheküljel asuvat 1. taustinfot.

Tabelites kasutatud tingmärgid

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

EUROALA ÜLEVAADE



Kokkuvõte euroala majandusnäitajatest
(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti)

1. Rahanduspoliitika areng ja intressimäärad

| | M1 ^{b)} | M2 ^{b)} | M3 ^{1),2)} | M3 ^{1),2)} 3 kuu liikuv keskmine (keskel) | Rahaloomeasutuste laenuid euroala residentidele, v.a rahaloomeasutuste ja valitsemissektorile ¹⁾ | Väärtpaberid, v.a kaupu ja mittefinantseeritud pakkuvate ettevõtete ja mitterahaloomeiliste finantsettevõtete poolt eurodes emiteeritud aktsiad ^{b)} | 3 kuu intressimäär (EURIBOR, protsenti aastas, perioodi keskmised) | 10aastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus (protsenti aastas, perioodi keskmised) |
|------------|------------------|------------------|---------------------|--|---|---|--|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2002 | 7,6 | 6,6 | 7,2 | - | 5,3 | 21,0 | 3,32 | 4,92 |
| 2003 | 10,9 | 8,0 | 8,0 | - | 4,9 | 20,3 | 2,33 | 4,16 |
| 2003 II kv | 11,3 | 8,3 | 8,5 | - | 4,6 | 20,3 | 2,37 | 3,96 |
| III kv | 11,4 | 8,5 | 8,3 | - | 4,9 | 22,1 | 2,14 | 4,16 |
| IV kv | 11,0 | 7,9 | 7,6 | - | 5,3 | 21,6 | 2,15 | 4,36 |
| 2004 I kv | 11,0 | 7,2 | 6,5 | - | 5,5 | 16,3 | 2,06 | 4,15 |
| 2003 dets | 10,6 | 7,6 | 7,1 | 7,0 | 5,5 | 19,2 | 2,15 | 4,36 |
| 2004 jaan | 11,3 | 7,5 | 6,6 | 6,6 | 5,5 | 16,9 | 2,09 | 4,26 |
| veebr | 10,6 | 6,9 | 6,3 | 6,4 | 5,5 | 15,9 | 2,07 | 4,18 |
| märts | 11,4 | 6,9 | 6,3 | 6,1 | 5,5 | 13,1 | 2,03 | 4,02 |
| apr | 10,9 | 6,4 | 5,6 | . | 5,6 | . | 2,05 | 4,24 |
| mai | . | . | . | . | . | . | 2,09 | 4,39 |

2. Hinnad, toodang, nõudlus ja tööturud

| | ÜTHI | Tööstustoodangu tootjahinnad | Tööjõukulu tunnis | Reaalne SKT | Tööstustoodang, v.a ehitus | Tootmisvõimsuse rakendusaste (protsentides) | Tööhõive | Tööpuudus (protsenti tööjõust) |
|------------|------|------------------------------|-------------------|-------------|----------------------------|---|----------|--------------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2002 | 2,3 | -0,1 | 3,5 | 0,9 | -0,5 | 81,5 | 0,5 | 8,4 |
| 2003 | 2,1 | 1,6 | 2,9 | 0,5 | 0,4 | 81,0 | 0,1 | 8,9 |
| 2003 II kv | 1,9 | 1,5 | 3,2 | 0,1 | -0,8 | 80,8 | 0,2 | 8,9 |
| III kv | 2,0 | 1,2 | 2,8 | 0,4 | -0,1 | 81,1 | 0,1 | 8,9 |
| IV kv | 2,0 | 1,1 | 2,6 | 0,7 | 1,4 | 81,0 | 0,1 | 8,9 |
| 2004 I kv | 1,7 | 0,3 | . | 1,3 | 1,1 | 80,5 | . | 8,9 |
| 2003 dets | 2,0 | 1,0 | - | - | 2,3 | - | - | 8,9 |
| 2004 jaan | 1,9 | 0,3 | - | - | 0,6 | 80,6 | - | 8,9 |
| veebr | 1,6 | 0,0 | - | - | 1,0 | - | - | 8,9 |
| märts | 1,7 | 0,4 | - | - | 1,6 | - | - | 9,0 |
| apr | 2,0 | 1,4 | - | - | . | 80,4 | - | 9,0 |
| mai | 2,5 | . | - | - | . | - | - | . |

3. Maksebilans, reservid ja vahetuskursid

(mld EUR, kui pole viidatud teisiti)

| | Maksebilans (netotehingud) | | | | Reservid (perioodi lõpu positsioonid) | Euro efektiivne vahetuskurs: kitsas grupp (indeks, 1999 I kv = 100) | | USD/EUR vahetuskurs |
|------------|----------------------------|--------|--------------------|--------------------------|---------------------------------------|---|---------------|---------------------|
| | Jooksev- ja kapitalikontod | Kaubad | Otseinvesteeringud | Portfelli-investeeringud | | Nominaalne | Reaalne (THI) | |
| | | | | | | | | |
| 2002 | 65,4 | 133,6 | -4,7 | 114,6 | 366,1 | 89,7 | 92,3 | 0,9456 |
| 2003 | 39,3 | 107,7 | -9,9 | 25,3 | 306,5 | 99,9 | 103,6 | 1,1312 |
| 2003 II kv | -5,0 | 24,2 | 2,7 | 62,0 | 326,1 | 101,0 | 104,7 | 1,1372 |
| III kv | 14,3 | 36,8 | -19,1 | -59,1 | 332,9 | 100,2 | 103,9 | 1,1248 |
| IV kv | 25,8 | 29,9 | -6,4 | 18,2 | 306,5 | 101,8 | 105,9 | 1,1890 |
| 2004 I kv | 16,7 | 28,4 | -27,2 | 4,2 | 308,4 | 103,9 | 108,2 | 1,2497 |
| 2003 dets | 11,5 | 8,3 | -0,9 | -24,9 | 306,5 | 103,7 | 108,1 | 1,2286 |
| 2004 jaan | -4,1 | 4,2 | -11,9 | -14,9 | 309,7 | 104,7 | 108,9 | 1,2613 |
| veebr | 7,7 | 9,4 | 7,3 | 20,4 | 298,5 | 104,4 | 108,6 | 1,2646 |
| märts | 13,1 | 14,7 | -22,6 | -1,3 | 308,4 | 102,8 | 107,1 | 1,2262 |
| apr | . | . | . | . | 302,8 | 100,9 | 105,4 | 1,1985 |
| mai | . | . | . | . | . | 102,0 | 106,6 | 1,2007 |

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 aastased protsentuaalsed muutused viitavad kuu lõpu seisule, kvartaalsete ja aasta andmete muutused viitavad perioodi aegrea keskmiste väärtuste aastastele muutustele. Üksikasjad on esitatud tehnilistes märkustes.
- 2) M3 ja selle osad ei sisalda euroalaväliste riikide residentide rahaturufondide osakuid ja võlaväärtpabereid tähtajaga kuni kaks aastat.



RAHAPOLIITIKA STATISTIKA

I.1 Eurosüsteemi konsolideeritud raamatupidamisaruanne (mln EUR)

1. Varad

| | 7. mai 2004 | 14. mai 2004 | 21. mai 2004 | 28. mai 2004 |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Kuld | 136 528 | 136 160 | 136 160 | 136 160 |
| Nõuded euroalaväliste residentide vastu välisvaluutas | 175 010 | 174 198 | 174 441 | 172 979 |
| Nõuded euroala residentide vastu välisvaluutas | 17 385 | 17 273 | 17 206 | 16 675 |
| Nõuded euroalaväliste residentide vastu eurodes | 7 109 | 7 406 | 7 364 | 7 399 |
| Laenud euroala krediitiasutustele eurodes | 286 132 | 282 000 | 298 622 | 308 166 |
| Põhilised refinantseerimistehingud | 210 999 | 206 998 | 223 501 | 232 499 |
| Pikemaajalised refinantseerimistehingud | 75 001 | 75 001 | 75 001 | 75 000 |
| Tasanduspöördtehingud | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Struktuursed pöördtehingud | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Laenamise püsivõimalus | 121 | 1 | 120 | 643 |
| Lisatagatise nõudega seotud laenud | 11 | 0 | 0 | 24 |
| Muud nõuded euroala krediitiasutustele vastu eurodes | 1 082 | 635 | 694 | 912 |
| Euroala residentide väärtpaberid eurodes | 71 832 | 72 482 | 73 552 | 72 833 |
| Valitsemissektori võlg eurodes | 42 560 | 42 554 | 42 554 | 42 557 |
| Muud varad | 108 576 | 109 338 | 109 399 | 109 569 |
| Varad kokku | 846 214 | 842 046 | 859 992 | 867 250 |

2. Kohustused

| | 7. mai 2004 | 14. mai 2004 | 21. mai 2004 | 28. mai 2004 |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Ringluses olevad pangatähed | 439 757 | 440 134 | 441 096 | 443 656 |
| Kohustused euroala krediitiasutuste ees eurodes | 136 807 | 136 660 | 137 361 | 138 725 |
| Arvelduskontod (mis hõlmavad kohustusliku reservi süsteemi) | 136 743 | 136 612 | 137 289 | 135 962 |
| Hoiustamise püsivõimalus | 60 | 43 | 66 | 2 758 |
| Tähtajalised hoiused | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tasanduspöördtehingud | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Lisatagatise nõudega seotud hoiused | 4 | 5 | 6 | 5 |
| Muud kohustused euroala krediitiasutuste ees eurodes | 301 | 301 | 301 | 302 |
| Väljastatud võlasertifikaadid | 1 054 | 1 054 | 1 054 | 1 054 |
| Kohustused muude euroala residentide ees eurodes | 46 077 | 43 309 | 58 330 | 64 046 |
| Kohustused euroalaväliste residentide ees eurodes | 8 204 | 8 090 | 7 974 | 8 007 |
| Kohustused euroala residentide ees välisvaluutas | 302 | 299 | 302 | 320 |
| Kohustused euroalaväliste residentide ees välisvaluutas | 11 241 | 10 170 | 10 234 | 8 192 |
| Rahvusvahelise Valuutafondi arvestusühikute vastaskirje | 5 924 | 5 924 | 5 924 | 5 924 |
| Muud kohustused | 56 569 | 56 125 | 57 340 | 56 631 |
| Ümberhindluskontod | 80 604 | 80 604 | 80 604 | 80 604 |
| Omakapital | 59 374 | 59 376 | 59 472 | 59 789 |
| Kohustused kokku | 846 214 | 842 046 | 859 992 | 867 250 |

Allikas: EKP

1.2 EKP baasintressmäärad
(protsenti aastas, muutused protsendipunktides)

| | Jõustunud alates ¹⁾ | Hoiustamise püsivõimalus | | Põhilised refinantseerimistingud | | | Laenamise püsivõimalus | |
|------|--------------------------------|--------------------------|--------|--------------------------------------|----------------------------------|--------|------------------------|--------|
| | | | | Fikseeritud intressimääraga oksjonid | Muutuva intressimääraga oksjonid | Muutus | Tase | Muutus |
| | | | | Fikseeritud intressimäär | Pakkumisintressi alammäär | | | |
| | | 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. apr | 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. apr | 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

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

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

1. Põhilised ja pikemaajalised refinantseerimistehingud ³⁾

| 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 refinantseerimisvahendid | | | | | | | |
| 2004 4.veebr | 112 763 | 276 | 76 000 | 2,00 | 2,01 | 2,02 | 14 |
| 11 | 147 492 | 313 | 137 000 | 2,00 | 2,00 | 2,01 | 12 |
| 18 | 104 015 | 285 | 83 000 | 2,00 | 2,00 | 2,01 | 14 |
| 23 | 135 659 | 268 | 135 659 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 16 |
| 3.märts | 100 586 | 253 | 85 000 | 2,00 | 2,00 | 2,01 | 14 |
| 10 | 147 204 | 267 | 127 500 | 2,00 | 2,00 | 2,01 | 7 |
| 17 | 224 149 | 330 | 216 500 | 2,00 | 2,00 | 2,01 | 7 |
| 24 | 224 531 | 333 | 224 531 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 7 |
| 31 | 257 167 | 335 | 218 000 | 2,00 | 2,00 | 2,01 | 7 |
| 7.apr | 255 399 | 317 | 218 500 | 2,00 | 2,00 | 2,01 | 7 |
| 14 | 265 103 | 341 | 205 500 | 2,00 | 2,00 | 2,01 | 7 |
| 21 | 267 511 | 371 | 211 000 | 2,00 | 2,00 | 2,01 | 7 |
| 28 | 270 499 | 366 | 220 000 | 2,00 | 2,00 | 2,01 | 7 |
| 5.mai | 267 916 | 349 | 211 000 | 2,00 | 2,00 | 2,01 | 7 |
| 12 | 273 449 | 344 | 207 000 | 2,00 | 2,00 | 2,01 | 7 |
| 19 | 275 403 | 371 | 223 500 | 2,00 | 2,00 | 2,01 | 7 |
| 26 | 280 155 | 371 | 232 500 | 2,00 | 2,00 | 2,01 | 7 |
| 2.juuni | 269 747 | 337 | 236 000 | 2,00 | 2,00 | 2,01 | 7 |
| Pikemaajalised refinantseerimisvahendid | | | | | | | |
| 2003 29.mai | 30 218 | 120 | 15 000 | - | 2,25 | 2,27 | 91 |
| 26.juuni | 28 694 | 124 | 15 000 | - | 2,11 | 2,12 | 91 |
| 31.juuli | 25 416 | 134 | 15 000 | - | 2,08 | 2,10 | 91 |
| 28.aug | 35 940 | 143 | 15 000 | - | 2,12 | 2,13 | 91 |
| 25.sept | 28 436 | 106 | 15 000 | - | 2,10 | 2,12 | 84 |
| 30.okt | 32 384 | 150 | 15 000 | - | 2,13 | 2,14 | 91 |
| 27.nov | 25 402 | 128 | 15 000 | - | 2,12 | 2,13 | 91 |
| 18.dets | 24 988 | 114 | 15 000 | - | 2,12 | 2,14 | 105 |
| 2004 29.jaan | 47 117 | 145 | 25 000 | - | 2,03 | 2,04 | 91 |
| 26.veebr | 34 597 | 139 | 25 000 | - | 2,01 | 2,03 | 91 |
| 1.apr | 44 153 | 141 | 25 000 | - | 1,85 | 1,90 | 91 |
| 29 | 54 243 | 180 | 25 000 | - | 2,01 | 2,03 | 91 |
| 27.mai | 45 594 | 178 | 25 000 | - | 2,04 | 2,05 | 91 |

2. Muud oksjonitehingud

| Arvelduspäev | Tehingu 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 määr | | |
| | | 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 | Pöördtehing | 18 845 | 38 | 7 000 | - | - | 4,26 | 4,28 | 1 | |
| 2001 30.apr | Pöördtehing | 105 377 | 329 | 73 000 | - | 4,75 | 4,77 | 4,79 | 7 | |
| 12.sept | Pöördtehing | 69 281 | 63 | 69 281 | 4,25 | - | - | - | 1 | |
| 13. | Pöördtehing | 40 495 | 45 | 40 495 | 4,25 | - | - | - | 1 | |
| 28.nov | Pöördtehing | 73 096 | 166 | 53 000 | - | 3,25 | 3,28 | 3,29 | 7 | |
| 2002 4.jaan | Pöördtehing | 57 644 | 61 | 25 000 | - | 3,25 | 3,30 | 3,32 | 3 | |
| 10. | Pöördtehing | 59 377 | 63 | 40 000 | - | 3,25 | 3,28 | 3,30 | 1 | |
| 18.dets | Pöördtehing | 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 | |

Allikas: EKP.

- Summad võivad tabelis 1.1 osutatust pisut erineda jaotatavate, kuid arveldamata tehingute tõttu.
- Alates 2002. a aprillist liigitatakse põhiliste refinantseerimistehingute hulka kombineeritud pakkumisega oksjonid (*split tender*), st ühenädalase tähtajaga tehingud, mida sooritatakse paralleelselt põhiliste (kahenädalaste) refinantseerimistehingutega. Enne käesolevat kuud sooritatud kombineeritud pakkumisega oksjonite kohta vt tabelit 1.3.2.
8. juunil 2000 teatas EKP, et alates 28. juunil 2000 hakatakse eurosüsteemi peamisi refinantseerimistehinguid sooritama muutuva intressimääraga oksjonitena. Pakkumisintressi alammäär viitab miinimumintressimääradele, millega osapooled võivad pakkumisi esitada.
- Likviidsust suurendavates (vähendavates) tehingutes viitab oksjonil kujunenud intressimäär madalaimale (kõrgeimale) määrale, millega pakkumisi aktsepteeritakse.
- See tehing sooritati maksimummääraga 3,00%.

1.4 Kohustuslik reserv ja likviidsus

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

1. Krediidiasutuste reservibaas

| Reservibaas seisuga ¹⁾ : | Kokku | Kohustused, mille suhtes kohaldatakse 2% list reservimäära | | Kohustused, mille suhtes kohaldatakse 0% list reservimäära | | |
|--|----------|--|--|--|--------------|--|
| | | Hoiused (üleõhoidused, hoiused lepingulise tähtajaga kuni 2 aastat ja etteatamisega lõpetatavad hoiused tähtajaga kuni 2 aastat) | Võlakirjad lepingulise tähtajaga kuni 2 aastat | Hoiused (hoiused lepingulise tähtajaga üle 2 aasta ja etteatamisega lõpetatavad hoiused tähtajaga üle 2 aasta) | Repotehingud | Võlakirjad lepingulise tähtajaga üle 2 aasta |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 2001 | 10 910,1 | 6 226,1 | 389,7 | 1 315,2 | 605,1 | 2 374,0 |
| 2002 | 11 116,8 | 6 139,9 | 409,2 | 1 381,9 | 725,5 | 2 460,3 |
| 2003 I kv | 11 229,9 | 6 117,2 | 427,4 | 1 404,1 | 782,7 | 2 498,5 |
| II kv | 11 381,7 | 6 217,9 | 415,4 | 1 421,4 | 781,0 | 2 545,9 |
| III kv | 11 396,7 | 6 173,3 | 405,1 | 1 433,2 | 791,7 | 2 593,3 |
| 2003 okt | 11 497,0 | 6 194,8 | 420,2 | 1 445,3 | 814,0 | 2 622,7 |
| nov | 11 559,6 | 6 241,2 | 423,0 | 1 451,5 | 813,2 | 2 630,7 |
| dets | 11 538,7 | 6 283,8 | 412,9 | 1 459,1 | 759,5 | 2 623,5 |
| 2004 jaan | 11 691,2 | 6 328,2 | 428,0 | 1 461,4 | 825,3 | 2 648,3 |
| veebr | 11 775,2 | 6 315,9 | 431,3 | 1 470,0 | 882,0 | 2 676,0 |
| märts | 11 926,7 | 6 404,7 | 442,5 | 1 483,2 | 867,7 | 2 728,6 |

2. Reservide täitmine

| Täitmisperioodi lõpp: | Kohustuslik reservi nõue | Krediidiasutuste arvelduskontod | Ülereservid | Puudujääk | Kohustusliku reservi tasutamise intressimäär |
|-----------------------|--------------------------|---------------------------------|-------------|-----------|--|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 2001 | 126,4 | 127,4 | 1,0 | 0,0 | 3,30 |
| 2002 | 128,8 | 129,5 | 0,8 | 0,0 | 3,06 |
| 2003 I kv | 128,9 | 129,6 | 0,7 | 0,0 | 2,67 |
| II kv | 131,2 | 131,9 | 0,6 | 0,0 | 2,34 |
| III kv | 131,3 | 132,0 | 0,6 | 0,0 | 2,07 |
| IV kv | 131,8 | 132,6 | 0,8 | 0,0 | 2,00 |
| 2004 23.jaan | 132,8 | 133,6 | 0,9 | 0,0 | 2,02 |
| 9.märts | 133,4 | 134,1 | 0,7 | 0,0 | 2,00 |
| 6.apr | 134,6 | 135,3 | 0,7 | 0,0 | 2,00 |
| 11.mai | 134,4 | 135,0 | 0,6 | 0,0 | 2,00 |
| 8.juuni | 136,4 | | | | |

3. Likviidsus

| Täitmisperioodi lõpp: | Likviidsust lisavad tegurid | | | | | | Likviidsust vähendavad tegurid | | | | Krediidiasutuste arvelduskontod | Baasraha |
|-----------------------|--|------------------------------------|---|------------------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|----------|
| | Eurosüsteemi rahapoliitilised toimingud | | | | | | Ringluses olevad pangatähed | Keskvalitsuse hoiused eurosüsteemis | Muud tegurid (netoväär-tuses) | | | |
| | Eurosüsteemi netovarad kullas ja välisvaluutas | Põhilised refinantseerimistehingud | Pikemaajalised refinantseerimistehingud | Laenamise püsivõimalus | Muud likviidsust lisavad tehingud | Hoiustamise püsivõimalus | | | | Muud likviidsust vähendavad tehingud | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2001 | 383,7 | 122,5 | 60,0 | 0,5 | 12,4 | 0,8 | 0,0 | 298,0 | 43,5 | 109,3 | 127,4 | 426,2 |
| 2002 | 371,5 | 168,1 | 45,0 | 1,1 | 2,0 | 0,2 | 0,0 | 350,7 | 51,7 | 55,5 | 129,5 | 480,5 |
| 2003 I kv | 352,5 | 179,5 | 45,0 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 347,8 | 59,1 | 40,6 | 129,6 | 477,5 |
| II kv | 331,3 | 194,7 | 45,0 | 0,4 | 0,0 | 0,3 | 0,2 | 373,2 | 52,6 | 13,2 | 131,9 | 505,3 |
| III kv | 315,0 | 214,0 | 45,0 | 0,1 | 0,0 | 0,6 | 0,0 | 391,7 | 54,4 | -4,4 | 132,0 | 524,2 |
| IV kv | 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 23.jaan | 309,2 | 232,6 | 45,0 | 0,3 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 427,6 | 37,0 | -11,2 | 133,6 | 561,4 |
| 9.märts | 303,3 | 219,4 | 56,7 | 0,4 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 418,0 | 48,6 | -21,1 | 134,1 | 552,3 |
| 6.apr | 301,4 | 217,9 | 67,1 | 0,4 | 0,0 | 0,4 | 0,0 | 425,3 | 51,5 | -25,7 | 135,3 | 561,0 |
| 11.mai | 310,7 | 213,2 | 75,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,4 | 436,4 | 46,0 | -18,9 | 135,0 | 571,5 |

Allikas: EKP

1) Perioodi lõpp.



RAHA, PANGANDUS JA INVESTEERIMISFONDID

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

1. Varad

| | Kokku | Laenu euroala residentidele | | | | Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberid, v.a aktsiad | | | | Rahaturu-fondide osakud ¹⁾ | Euroala residentide poolt emiteeritud aktsiad ja muud osakud | Välisvarad | Põhivarad | Ülejäänud varad |
|--|----------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|--------------------|---|-------------------|-------------------------|--------------------|---------------------------------------|--|------------|-----------|-----------------|
| | | Kokku | Valitsemis-sektor | Muud euroala residentid | Rahaloome-asutused | Kokku | Valitsemis-sektor | Muud euroala residentid | Rahaloome-asutused | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| Eurosüsteem | | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 1 042,8 | 416,2 | 24,2 | 0,6 | 391,3 | 94,5 | 86,0 | 0,8 | 7,6 | - | 13,2 | 374,1 | 11,9 | 132,9 |
| 2003 | 1 086,8 | 471,3 | 22,6 | 0,6 | 448,0 | 133,5 | 121,5 | 1,2 | 10,8 | - | 12,8 | 318,0 | 12,4 | 138,8 |
| 2004 jaan | 1 090,0 | 469,7 | 22,6 | 0,7 | 446,4 | 136,3 | 123,9 | 1,3 | 11,2 | - | 12,9 | 321,7 | 13,0 | 136,3 |
| veebr | 1 091,3 | 474,4 | 22,6 | 0,6 | 451,1 | 140,4 | 127,1 | 1,3 | 11,9 | - | 13,1 | 309,1 | 13,9 | 140,4 |
| märts | 1 102,7 | 467,6 | 22,6 | 0,7 | 444,3 | 143,3 | 128,9 | 1,5 | 13,0 | - | 13,1 | 320,8 | 14,0 | 143,9 |
| apr ⁽¹⁾ | 1 130,8 | 493,6 | 22,6 | 0,6 | 470,3 | 145,8 | 131,4 | 1,6 | 12,7 | - | 13,3 | 314,7 | 13,9 | 149,4 |
| Rahaloomeasutused väljaspool eurosüsteemi | | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 18 857,9 | 11 611,4 | 813,0 | 6 780,6 | 4 017,8 | 2 671,5 | 1 135,0 | 366,2 | 1 170,4 | 62,4 | 827,6 | 2 465,5 | 167,6 | 1 051,8 |
| 2003 | 19 795,6 | 12 106,4 | 819,0 | 7 093,8 | 4 193,6 | 2 947,5 | 1 246,0 | 425,6 | 1 275,9 | 67,3 | 894,9 | 2 567,0 | 162,1 | 1 050,4 |
| 2004 jaan | 20 038,4 | 12 130,0 | 816,8 | 7 108,9 | 4 204,3 | 2 992,3 | 1 271,4 | 425,0 | 1 295,9 | 76,2 | 909,6 | 2 694,6 | 159,3 | 1 076,4 |
| veebr | 20 161,7 | 12 155,5 | 808,2 | 7 140,9 | 4 206,5 | 3 038,6 | 1 292,7 | 430,5 | 1 315,4 | 77,3 | 908,1 | 2 724,1 | 159,5 | 1 098,4 |
| märts | 20 423,1 | 12 227,9 | 823,1 | 7 171,7 | 4 233,1 | 3 080,5 | 1 304,1 | 431,6 | 1 344,8 | 77,8 | 928,2 | 2 829,8 | 160,0 | 1 118,9 |
| apr ⁽¹⁾ | 20 718,2 | 12 395,6 | 817,2 | 7 227,9 | 4 350,5 | 3 102,0 | 1 312,9 | 435,1 | 1 354,0 | 80,9 | 955,1 | 2 914,1 | 160,6 | 1 109,9 |

2. Kohustused

| | Kokku | Ringluses olev sularaha | Euroala residentide hoiused | | | | Rahaturu-fondide osakud ²⁾ | Emiteeritud võlakirjad ³⁾ | Omakapital | Välis-kohustused | Ülejäänud kohustused |
|--|----------|-------------------------|-----------------------------|---------------|---|--------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|------------|------------------|----------------------|
| | | | Kokku | kesk-valitsus | Muu valitsemis-sektor / muud euroala residentid | Rahaloome-asutused | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Eurosüsteem | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 1 042,8 | 392,9 | 328,4 | 29,5 | 15,6 | 283,3 | - | 3,6 | 165,9 | 32,9 | 119,1 |
| 2003 | 1 086,8 | 450,5 | 324,0 | 21,3 | 16,9 | 285,8 | - | 1,6 | 143,8 | 27,5 | 139,4 |
| 2004 jaan | 1 090,0 | 430,0 | 345,9 | 42,7 | 15,5 | 287,6 | - | 1,6 | 140,8 | 29,4 | 142,2 |
| veebr | 1 091,3 | 433,4 | 349,4 | 48,9 | 16,5 | 283,9 | - | 1,6 | 142,3 | 24,3 | 140,2 |
| märts | 1 102,7 | 439,9 | 336,6 | 43,1 | 15,8 | 277,7 | - | 1,6 | 155,5 | 23,6 | 145,3 |
| apr ⁽¹⁾ | 1 130,8 | 450,2 | 358,3 | 43,6 | 16,7 | 297,9 | - | 1,6 | 149,4 | 25,1 | 146,2 |
| Rahaloomeasutused väljaspool eurosüsteemi | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 18 857,9 | 0,0 | 10 197,8 | 106,9 | 5 954,3 | 4 136,6 | 532,8 | 2 992,6 | 1 108,7 | 2 594,2 | 1 431,7 |
| 2003 | 19 795,6 | 0,0 | 10 769,0 | 132,3 | 6 274,1 | 4 362,6 | 649,1 | 3 158,8 | 1 151,1 | 2 609,6 | 1 457,9 |
| 2004 jaan | 20 038,4 | 0,0 | 10 764,5 | 131,3 | 6 267,7 | 4 365,5 | 667,8 | 3 206,0 | 1 153,7 | 2 720,1 | 1 526,3 |
| veebr | 20 161,7 | 0,0 | 10 810,2 | 144,1 | 6 286,1 | 4 380,0 | 676,5 | 3 234,9 | 1 153,8 | 2 741,0 | 1 545,4 |
| märts | 20 423,1 | 0,0 | 10 857,9 | 140,7 | 6 307,8 | 4 409,4 | 678,3 | 3 303,8 | 1 160,3 | 2 836,5 | 1 586,4 |
| apr ⁽¹⁾ | 20 718,2 | 0,0 | 11 009,1 | 136,0 | 6 350,7 | 4 522,4 | 690,1 | 3 338,9 | 1 166,6 | 2 913,8 | 1 599,7 |

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 lõpuseisuga; tehingud perioodi jooksul)

1. Varad

| | Kokku | Laenuid euroala residentidele | | | Väärtpaberid, va residentide poolt emiteeritud aktsiad | | | Muude euroala residentide poolt emiteeritud aktsiad ja muud osakud | Välisvarad ^{b)} | 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 | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 13 931,2 | 7 618,5 | 837,2 | 6 781,2 | 1 588,0 | 1 221,0 | 367,0 | 572,7 | 2 839,6 | 179,5 | 1 132,9 |
| 2003 | 14 550,0 | 7 936,1 | 841,7 | 7 094,4 | 1 794,3 | 1 367,4 | 426,9 | 623,6 | 2 885,0 | 174,5 | 1 136,5 |
| 2004 jaan | 14 763,8 | 7 949,0 | 839,4 | 7 109,6 | 1 821,6 | 1 395,3 | 426,3 | 632,9 | 3 016,3 | 172,3 | 1 171,8 |
| veebr | 14 862,8 | 7 972,3 | 830,8 | 7 141,5 | 1 851,7 | 1 419,9 | 431,8 | 633,3 | 3 033,2 | 173,4 | 1 198,8 |
| märts | 15 080,1 | 8 018,2 | 845,7 | 7 172,5 | 1 866,0 | 1 433,0 | 433,0 | 649,0 | 3 150,5 | 174,0 | 1 222,4 |
| apr ^{c)} | 15 243,3 | 8 068,3 | 839,8 | 7 228,6 | 1 881,1 | 1 444,3 | 436,7 | 672,1 | 3 228,9 | 174,6 | 1 218,4 |
| Tehingud | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 601,1 | 299,2 | -9,4 | 308,6 | 75,8 | 45,7 | 30,2 | 5,5 | 241,8 | -1,3 | -19,9 |
| 2003 | 796,5 | 385,4 | 13,6 | 371,8 | 171,9 | 117,4 | 54,5 | 21,7 | 227,7 | -3,5 | -6,8 |
| 2004 jaan | 180,9 | 23,0 | -2,4 | 25,4 | 15,5 | 17,4 | -1,9 | 7,6 | 111,4 | -2,4 | 25,8 |
| veebr | 101,7 | 28,1 | -8,5 | 36,6 | 26,8 | 22,2 | 4,6 | 1,6 | 22,8 | 1,2 | 21,2 |
| märts | 171,2 | 44,7 | 16,1 | 28,7 | 13,4 | 12,7 | 0,7 | 15,8 | 76,3 | 0,5 | 20,4 |
| apr ^{c)} | 155,6 | 46,4 | -7,1 | 53,5 | 18,8 | 14,5 | 4,3 | 22,2 | 72,4 | 0,6 | -5,8 |

2. Kohustused

| | Kokku | Ringluses olev sularaha | Keskvalitsuse hoiused | Muu valitsemis-sektori/ muude euroala residentide hoiused | Rahaturu-fondide osakud ²⁾ | Emiteeritud võlakirjad ³⁾ | Omakapital | Välis-kohustused ³⁾ | Ülejäänud kohustused | Rahaloome-asutuste vaheliste kohustuste ülejääk |
|-------------------------|----------|-------------------------|-----------------------|---|---------------------------------------|--------------------------------------|------------|--------------------------------|----------------------|---|
| | | | | | | | | | | |
| Bilansiline jääk | | | | | | | | | | |
| 2002 | 13 931,2 | 341,2 | 136,4 | 5 969,9 | 470,5 | 1 818,1 | 1 006,4 | 2 627,0 | 1 550,9 | 10,8 |
| 2003 | 14 550,0 | 397,9 | 153,6 | 6 290,9 | 581,8 | 1 873,7 | 1 010,8 | 2 637,2 | 1 597,3 | 6,8 |
| 2004 jaan | 14 763,8 | 389,1 | 174,1 | 6 283,2 | 591,6 | 1 900,5 | 1 004,8 | 2 749,6 | 1 668,5 | 2,5 |
| veebr | 14 862,8 | 393,5 | 193,0 | 6 302,7 | 599,2 | 1 909,3 | 1 008,0 | 2 765,3 | 1 685,7 | 6,3 |
| märts | 15 080,1 | 399,5 | 183,9 | 6 323,5 | 600,5 | 1 947,7 | 1 023,5 | 2 860,1 | 1 731,7 | 9,8 |
| apr ^{c)} | 15 243,3 | 409,3 | 179,6 | 6 367,5 | 609,2 | 1 973,8 | 1 019,7 | 2 938,9 | 1 745,9 | -0,6 |
| Tehingud | | | | | | | | | | |
| 2002 | 601,1 | 101,4 | -5,8 | 222,0 | 70,0 | 104,5 | 39,1 | 75,9 | -92,6 | 86,5 |
| 2003 | 796,5 | 79,0 | 12,9 | 315,7 | 57,8 | 131,9 | 35,7 | 132,4 | -27,4 | 58,5 |
| 2004 jaan | 180,9 | -8,8 | 20,5 | -9,2 | 9,2 | 22,6 | -3,9 | 86,0 | 72,8 | -8,4 |
| veebr | 101,7 | 4,3 | 18,9 | 20,2 | 7,5 | 9,6 | 2,2 | 15,5 | 17,7 | 5,8 |
| märts | 171,2 | 6,0 | -9,1 | 17,6 | 3,3 | 29,2 | 6,5 | 74,2 | 45,7 | -2,0 |
| apr ^{c)} | 155,6 | 9,8 | -4,2 | 42,6 | 8,5 | 23,3 | 2,4 | 63,3 | 25,2 | -15,3 |

Allikas: EKP.

- Alates 2000. a novembri lõpust tasaarveldatakse üleeuroopalise automatiseeritud reaalajalise brutoarveldussüsteemist TARGET tulenevad saldod igapäevase uuendamise teel. See viitab sellele, et riikide keskpankade positsioonid EKP ja teiste riikide keskpankade suhtes on asendatud ühe kahepoolse netopositsiooniga EKP suhtes. TARGETI brutopositsioonid kuu lõpu seisuga 1999. ja 2000. a (jaanuar-oktoober) leiate 2000. a veebruarikuisest ja 2000. a detsembrikuisest bülletäänist vastavatest allmärkustest.
- Euroala residentide poolt hoitavad summad. Summad, mis on väljastatud kuni kaheaastase tähtajaga ja mida hoiavad euroalavälised residentid, on kajastatud väliskohustuste all.

2.3 Rahandusstatistika

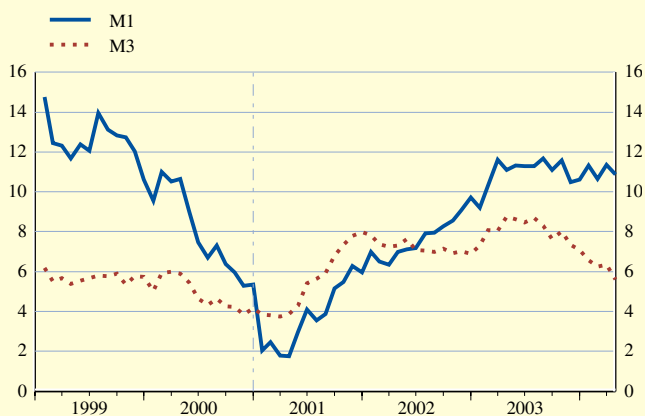
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; sesoonselt kohandatud; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

1. Rahaagregaadid¹⁾ ja vastaskirjed

| | M1 | | | | M3 | M3 3 kuu libisev keskmine (keskel) | Pikemaajalised finantskohustused | Laenuvalitsemis-sektorile | Laenu muudele euroala residentidele | | Netovälis-varad ²⁾ |
|-------------------------|---------|---------|---------|-------|---------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|---------|-------------------------------|
| | M2-M1 | | M2 | M3-M2 | | | | | Laenu | | |
| | 1 | 2 | | | | | | | | 3 | |
| Bilansiline jääk | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 2 441,7 | 2 475,5 | 4 917,2 | 852,9 | 5 770,1 | - | 3 989,2 | 2 071,8 | 7 723,2 | 6 778,9 | 184,4 |
| 2003 | 2 679,1 | 2 555,2 | 5 234,3 | 907,6 | 6 142,0 | - | 4 140,8 | 2 225,3 | 8 147,6 | 7 092,9 | 220,7 |
| 2004 jaan | 2 711,6 | 2 553,0 | 5 264,5 | 899,0 | 6 163,5 | - | 4 161,2 | 2 235,8 | 8 174,7 | 7 114,8 | 268,2 |
| veebr | 2 723,3 | 2 557,9 | 5 281,2 | 912,2 | 6 193,4 | - | 4 184,6 | 2 246,3 | 8 215,2 | 7 153,6 | 277,2 |
| märts | 2 770,7 | 2 551,6 | 5 322,3 | 891,8 | 6 214,1 | - | 4 239,4 | 2 263,5 | 8 240,2 | 7 166,6 | 315,8 |
| apr ⁽¹⁾ | 2 783,6 | 2 555,2 | 5 338,7 | 914,5 | 6 253,2 | - | 4 277,0 | 2 277,5 | 8 296,6 | 7 209,0 | 330,8 |
| Tehingud | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 215,9 | 89,2 | 305,1 | 67,8 | 372,9 | - | 187,7 | 37,4 | 346,4 | 311,9 | 167,7 |
| 2003 | 258,4 | 114,8 | 373,2 | 33,2 | 406,4 | - | 234,5 | 133,3 | 448,4 | 372,7 | 96,3 |
| 2004 jaan | 32,0 | -3,8 | 28,2 | -6,4 | 21,8 | - | 16,2 | -0,2 | 34,3 | 32,1 | 54,0 |
| veebr | 12,9 | 4,4 | 17,3 | 14,1 | 31,3 | - | 22,3 | 8,2 | 45,4 | 43,5 | 15,2 |
| märts | 46,0 | -7,8 | 38,2 | -18,7 | 19,5 | - | 36,3 | 18,0 | 22,3 | 10,7 | 18,2 |
| apr ⁽¹⁾ | 12,0 | 3,3 | 15,4 | 22,7 | 38,1 | - | 40,6 | 16,0 | 53,6 | 39,8 | 24,5 |
| Kasvumäärad | | | | | | | | | | | |
| 2002 dets | 9,7 | 3,7 | 6,6 | 8,6 | 6,9 | 7,1 | 4,9 | 1,8 | 4,7 | 4,8 | 167,7 |
| 2003 dets | 10,6 | 4,7 | 7,6 | 3,9 | 7,1 | 7,0 | 5,9 | 6,4 | 5,8 | 5,5 | 96,3 |
| 2004 jaan | 11,3 | 3,8 | 7,5 | 1,3 | 6,6 | 6,6 | 5,9 | 5,8 | 5,8 | 5,5 | 112,4 |
| veebr | 10,6 | 3,2 | 6,9 | 2,5 | 6,3 | 6,4 | 6,1 | 5,7 | 5,9 | 5,5 | 110,1 |
| märts | 11,4 | 2,4 | 6,9 | 3,2 | 6,3 | 6,1 | 6,9 | 6,7 | 5,9 | 5,5 | 97,2 |
| apr ⁽¹⁾ | 10,9 | 1,8 | 6,4 | 1,4 | 5,6 | . | 7,4 | 6,3 | 6,0 | 5,6 | 109,4 |

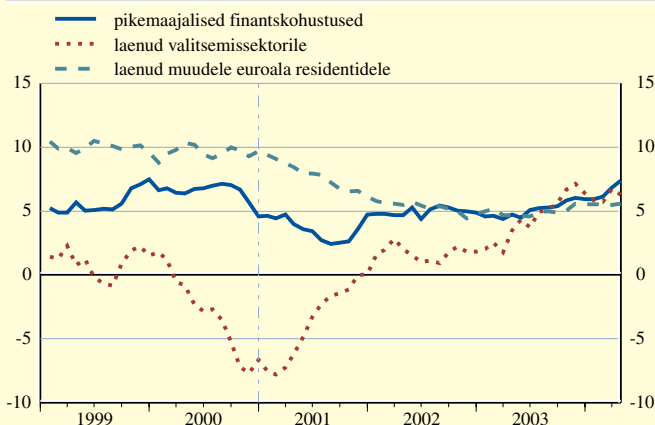
J1 Rahaagregaadid

(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 kohta vt sõnastikku).
- 2) Kasvumäärade osas kajastatud väärtused on kõnealusel perioodil lõppenud 12 kuu jooksul sooritatud tehingute summad.

2.3 Rahandusstatistika

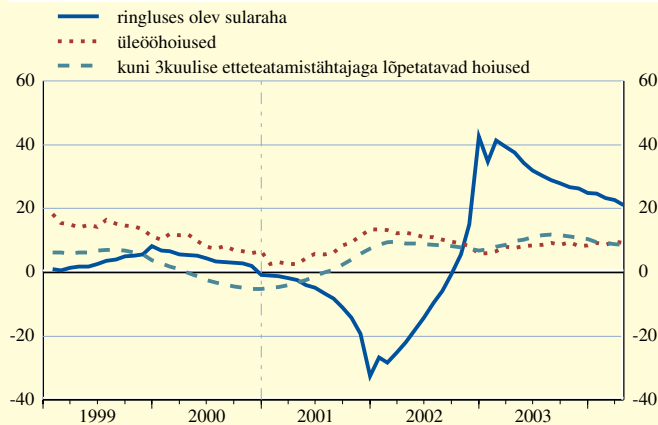
(mln EUR ja aastased kasvumäärad; sesoonselt kohandatud; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

2. Rahaagregaatide komponendid ja pikemaajalised finantskohustused

| | Ringluses olev sularaha | Üleööhoiused | Hoiused lepingulise tähtajaga kuni 2 aastat | Kuni 3-kuulise etteteatamis-tähtajaga lõpetatavad hoiused | Repo-tehingud | Rahaturufondide osakud | Võlakirjad tähtajaga kuni 2 aastat | Võlakirjad tähtajaga üle 2 aasta | Üle 3kuulise etteteatamis-tähtajaga lõpetatavad hoiused | Hoiused lepingulise tähtajaga üle 2 aasta | Omakapital ja reservid |
|-------------------------|-------------------------|--------------|---|---|---------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---|---|------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Bilansiline jääk | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 332,3 | 2 109,4 | 1 077,0 | 1 398,5 | 239,4 | 485,9 | 127,7 | 1 694,0 | 103,8 | 1 186,6 | 1 004,8 |
| 2003 | 387,6 | 2 291,6 | 1 039,1 | 1 516,1 | 220,4 | 599,5 | 87,7 | 1 790,4 | 90,6 | 1 251,0 | 1 008,8 |
| 2004 jaan | 395,0 | 2 316,5 | 1 032,2 | 1 520,7 | 212,9 | 595,1 | 91,0 | 1 814,4 | 90,3 | 1 256,4 | 1 000,1 |
| veebr | 399,0 | 2 324,3 | 1 020,6 | 1 537,3 | 226,8 | 594,2 | 91,2 | 1 821,5 | 90,1 | 1 264,2 | 1 008,9 |
| märts | 406,1 | 2 364,7 | 1 003,3 | 1 548,3 | 204,8 | 597,6 | 89,3 | 1 857,2 | 90,1 | 1 267,9 | 1 024,2 |
| apr ⁽¹⁾ | 409,5 | 2 374,1 | 995,8 | 1 559,4 | 219,8 | 598,4 | 96,3 | 1 879,2 | 90,0 | 1 283,4 | 1 024,3 |
| Tehingud | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 99,3 | 116,7 | -1,1 | 90,3 | 10,2 | 70,8 | -13,2 | 117,9 | -10,0 | 41,0 | 38,8 |
| 2003 | 77,8 | 180,6 | -28,7 | 143,6 | -9,7 | 59,8 | -17,0 | 149,8 | -13,2 | 62,5 | 35,3 |
| 2004 jaan | 7,5 | 24,5 | -8,3 | 4,5 | -6,5 | -5,1 | 5,1 | 18,1 | -0,3 | 5,0 | -6,6 |
| veebr | 3,9 | 9,0 | -12,2 | 16,6 | 13,9 | -0,9 | 1,1 | 7,0 | -0,2 | 7,8 | 7,7 |
| märts | 7,1 | 38,9 | -18,7 | 10,9 | -22,0 | 5,3 | -2,0 | 26,5 | 0,0 | 3,4 | 6,3 |
| apr ⁽¹⁾ | 3,4 | 8,6 | -7,7 | 11,1 | 15,0 | 0,6 | 7,1 | 19,1 | -0,1 | 15,3 | 6,4 |
| Kasvumäärad | | | | | | | | | | | |
| 2002 dets | 42,6 | 5,9 | -0,1 | 6,9 | 4,4 | 17,1 | -9,5 | 7,3 | -8,8 | 3,5 | 3,9 |
| 2003 dets | 24,9 | 8,5 | -2,7 | 10,4 | -4,3 | 11,4 | -16,8 | 9,0 | -12,7 | 5,3 | 3,6 |
| 2004 jaan | 24,8 | 9,3 | -3,6 | 9,5 | -7,7 | 8,8 | -16,6 | 9,6 | -11,9 | 5,7 | 2,1 |
| veebr | 23,3 | 8,7 | -4,7 | 9,3 | -1,3 | 7,8 | -15,3 | 9,5 | -11,2 | 5,8 | 2,6 |
| märts | 22,7 | 9,6 | -6,2 | 8,9 | -2,5 | 7,6 | -8,4 | 10,4 | -9,9 | 5,6 | 4,0 |
| apr ⁽¹⁾ | 21,1 | 9,3 | -7,3 | 8,6 | -1,3 | 6,9 | -17,8 | 10,7 | -8,6 | 6,7 | 4,1 |

J3 Rahaagregaatide komponendid

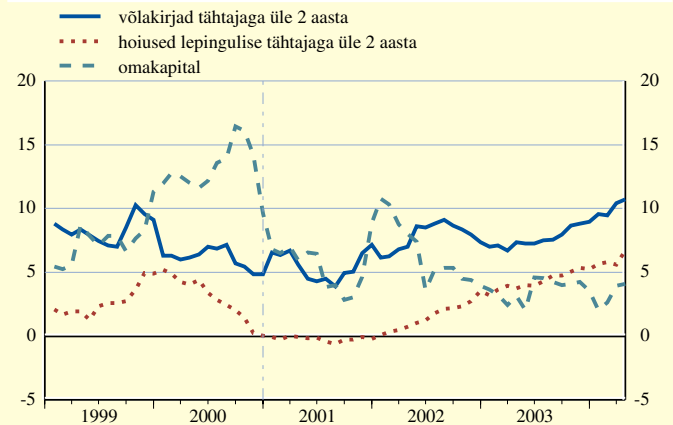
(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



Allikas: EKP.

J4 Pikemaajaliste finantskohustuste komponendid

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



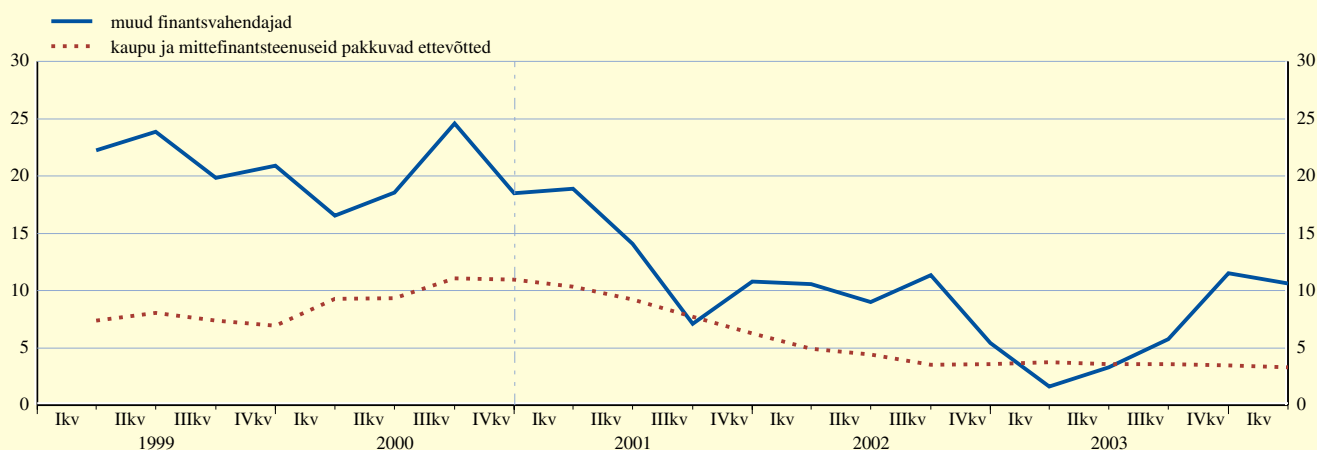
2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹⁾

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

1. Laenud finantsvahendajatele ja kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele

| | Kindlustusettevõtted ja pensionifondid | | Muud finantsvahendajad ²⁾ | | Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted | | | |
|-------------------------|--|-------|--------------------------------------|-------|--|--------------|------------|-------------|
| | Kokku | | Kokku | | Kokku | Kuni 1 aasta | 1-5 aastat | Üle 5 aasta |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Bilansiline jääk | | | | | | | | |
| 2002 | 33,0 | 19,7 | 455,2 | 289,3 | 2 965,6 | 980,1 | 514,8 | 1 470,6 |
| 2003 | 35,6 | 22,1 | 506,7 | 317,2 | 3 030,8 | 959,1 | 524,7 | 1 547,1 |
| 2004 jaan | 47,5 | 34,2 | 497,5 | 306,1 | 3 038,0 | 959,6 | 528,4 | 1 550,0 |
| veebr | 47,0 | 33,2 | 513,8 | 318,6 | 3 040,7 | 954,7 | 529,2 | 1 556,7 |
| märts | 46,3 | 32,1 | 508,0 | 306,6 | 3 051,7 | 957,2 | 524,7 | 1 569,8 |
| apr ⁽³⁾ | 51,3 | 37,6 | 512,3 | 314,9 | 3 075,2 | 962,9 | 529,3 | 1 583,0 |
| Tehingud | | | | | | | | |
| 2002 | -4,0 | -7,3 | 23,6 | 16,2 | 104,0 | -24,5 | 32,0 | 96,6 |
| 2003 | 4,5 | 2,5 | 53,2 | 25,4 | 101,7 | -7,8 | 15,4 | 94,2 |
| 2004 jaan | 11,9 | 12,1 | -2,7 | -4,2 | 8,9 | 1,8 | 3,8 | 3,4 |
| veebr | -0,6 | -1,0 | 16,0 | 13,8 | 5,5 | -4,2 | 1,2 | 8,5 |
| märts | -0,7 | -1,1 | -7,2 | -12,5 | 10,0 | 2,4 | -0,1 | 7,6 |
| apr ⁽³⁾ | 5,0 | 5,5 | 6,0 | 9,0 | 21,3 | 4,8 | 4,6 | 11,9 |
| Kasvumäärad | | | | | | | | |
| 2002 dets | -10,2 | -26,4 | 5,4 | 5,9 | 3,6 | -2,4 | 6,5 | 6,9 |
| 2003 dets | 12,9 | 12,7 | 11,5 | 8,5 | 3,5 | -0,8 | 3,1 | 6,5 |
| 2004 jaan | 12,6 | 15,6 | 12,4 | 10,7 | 3,3 | -3,1 | 5,2 | 7,0 |
| veebr | 6,7 | 5,4 | 14,9 | 13,6 | 3,2 | -3,2 | 4,6 | 7,1 |
| märts | 9,5 | 7,0 | 10,6 | 5,7 | 3,3 | -2,1 | 3,7 | 6,7 |
| apr ⁽³⁾ | 10,9 | 12,0 | 9,4 | 6,3 | 3,5 | -1,8 | 4,2 | 6,9 |

J5 Laenud finantsvahendajatele ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele (aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

2) See kategooria hõlmab investimisfondide.

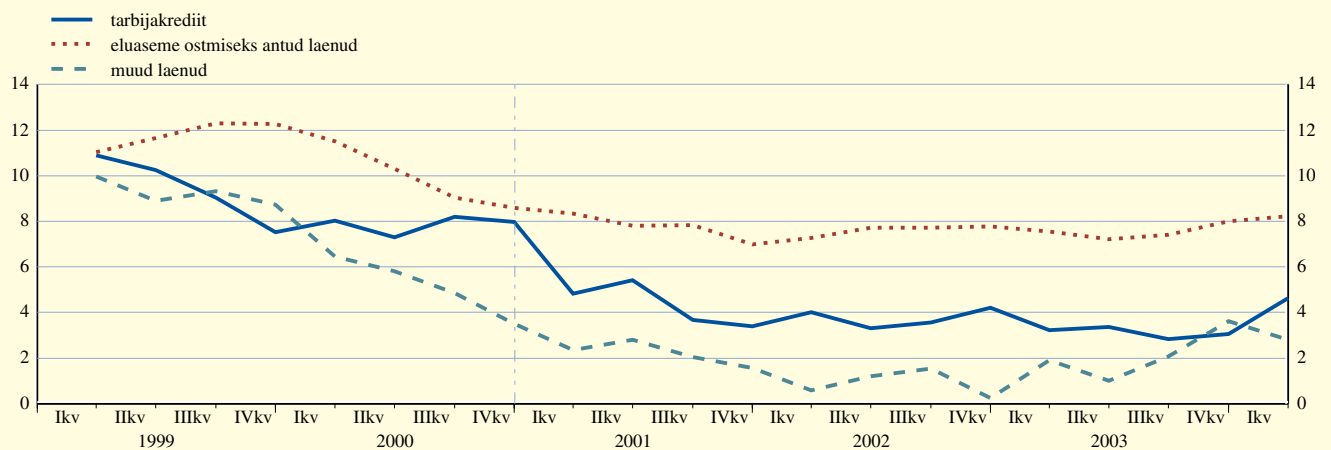
2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹⁾

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

2. Laenu kodumajapidamistele²⁾

| | Kokku | | Tarbijakrediit | | | Eluaseme ostmiseks antud laenu | | | | Muud laenu | | | |
|-------------------------|---------|-------|----------------|------------|-------------|--------------------------------|--------------|------------|-------------|------------|--------------|------------|-------------|
| | 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 | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 3 326,9 | 518,0 | 105,1 | 178,3 | 234,6 | 2 191,4 | 23,1 | 65,1 | 2 103,2 | 617,5 | 153,9 | 99,7 | 363,9 |
| 2003 | 3 520,7 | 484,4 | 112,0 | 181,0 | 191,5 | 2 360,4 | 16,1 | 67,3 | 2 277,0 | 675,8 | 144,8 | 95,9 | 435,2 |
| 2004 jaan | 3 525,9 | 481,2 | 110,3 | 179,3 | 191,7 | 2 372,6 | 15,8 | 66,3 | 2 290,5 | 672,1 | 142,4 | 95,1 | 434,6 |
| veebr | 3 539,4 | 481,4 | 109,3 | 180,1 | 191,9 | 2 384,9 | 15,6 | 66,3 | 2 303,0 | 673,1 | 140,4 | 95,2 | 437,5 |
| märts | 3 565,7 | 484,8 | 110,2 | 181,8 | 192,7 | 2 400,1 | 15,9 | 65,8 | 2 318,4 | 680,8 | 141,6 | 94,5 | 444,7 |
| apr ³⁾ | 3 589,1 | 488,5 | 110,8 | 183,0 | 194,8 | 2 419,1 | 15,9 | 66,2 | 2 337,0 | 681,5 | 141,2 | 95,1 | 445,3 |
| Tehingud | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 179,6 | 21,0 | 6,4 | 5,4 | 9,3 | 157,1 | 0,4 | 2,5 | 154,1 | 1,5 | -3,0 | 2,2 | 2,2 |
| 2003 | 212,4 | 14,6 | 9,4 | 6,5 | -1,3 | 174,9 | -6,6 | 1,9 | 179,6 | 22,9 | -6,8 | -4,9 | 34,7 |
| 2004 jaan | 7,2 | -2,8 | -1,5 | -1,6 | 0,3 | 12,6 | -0,3 | -1,0 | 13,8 | -2,5 | -2,0 | -0,7 | 0,1 |
| veebr | 15,8 | 0,7 | -0,8 | 0,9 | 0,5 | 13,0 | -0,1 | 0,0 | 13,1 | 2,1 | -1,5 | 0,1 | 3,5 |
| märts | 26,5 | 4,4 | 0,9 | 2,0 | 1,5 | 19,2 | 0,3 | 0,5 | 18,5 | 2,8 | 1,3 | 0,0 | 1,5 |
| apr ³⁾ | 22,4 | 2,9 | 0,5 | 1,0 | 1,4 | 18,9 | 0,0 | 0,4 | 18,5 | 0,7 | -0,4 | 0,4 | 0,6 |
| Kasvumäärad | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 dets | 5,7 | 4,2 | 6,2 | 3,1 | 4,2 | 7,8 | 1,9 | 4,2 | 8,0 | 0,2 | -1,9 | 2,2 | 0,6 |
| 2003 dets | 6,4 | 3,1 | 9,1 | 3,6 | -0,2 | 8,0 | -28,5 | 2,8 | 8,6 | 3,6 | -4,5 | -5,0 | 9,2 |
| 2004 jaan | 6,4 | 3,7 | 1,4 | 6,2 | 3,0 | 8,2 | -1,6 | -0,8 | 8,5 | 2,5 | -2,0 | -3,7 | 5,6 |
| veebr | 6,3 | 4,8 | -0,1 | 7,3 | 5,5 | 8,1 | -3,3 | -1,5 | 8,5 | 1,5 | -2,4 | -5,6 | 4,6 |
| märts | 6,7 | 4,6 | 1,1 | 6,0 | 5,5 | 8,2 | 0,2 | -2,8 | 8,6 | 2,8 | -1,3 | -2,8 | 5,5 |
| apr ³⁾ | 6,8 | 4,9 | 1,2 | 5,8 | 6,3 | 8,5 | 1,7 | -2,8 | 8,9 | 2,5 | -1,0 | -2,7 | 4,9 |

J6 Laenu kodumajapidamistele (aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

- 1) Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurostseem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.
- 2) Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus ¹⁾

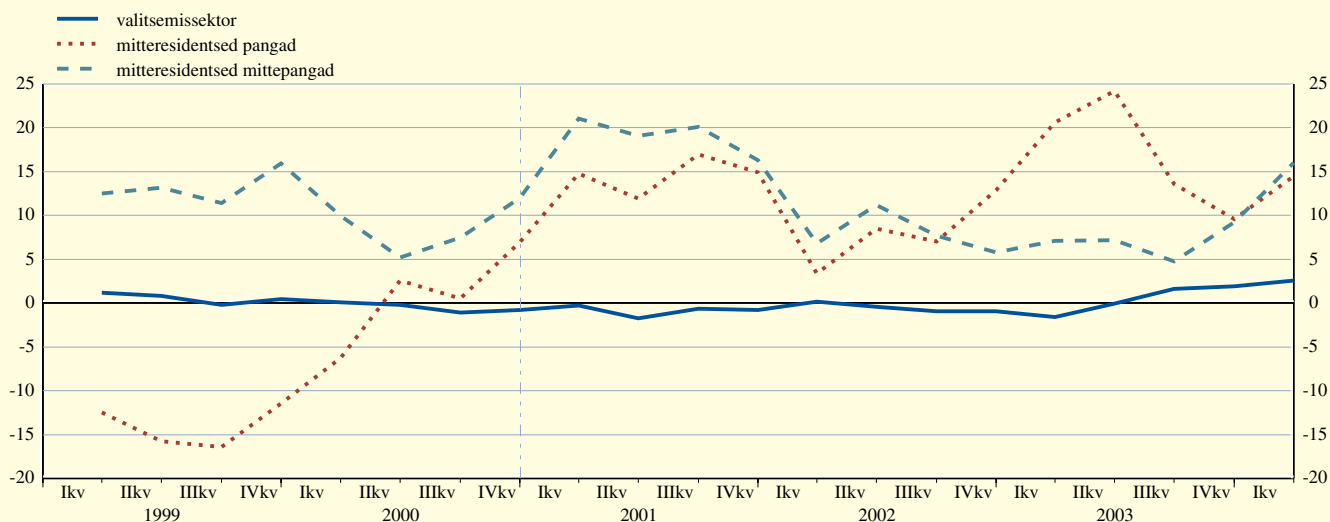
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehinguid perioodil)

3. Laenud valitsemissektorile ja euroalavälistele residentidele

| | Valitsemissektor | | | | | Euroalavälised residentid | | | | |
|--------------------------|------------------|--------------|----------------------|---------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|-------------|------------------|-------|
| | Kokku | Keskvalitsus | Muu valitsemissektor | | | Kokku | Pangad ²⁾ | Mittepangad | | |
| | | | Piirkondlik valitsus | Kohalik omavalitsus | Sotsiaal-kindlustusfondid | | | Kokku | Valitsemissektor | Muu |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| Bilansiline jääk | | | | | | | | | | |
| 2001 | 822,0 | 145,6 | 298,3 | 362,9 | 15,2 | 1 704,3 | 1 095,6 | 608,7 | 69,9 | 538,8 |
| 2002 | 813,0 | 132,7 | 277,7 | 382,8 | 19,7 | 1 730,1 | 1 146,2 | 583,9 | 64,6 | 519,3 |
| 2003 I kv | 805,0 | 134,7 | 267,2 | 379,2 | 23,9 | 1 767,0 | 1 173,0 | 594,0 | 59,0 | 535,0 |
| II kv | 794,3 | 127,1 | 263,5 | 375,3 | 28,3 | 1 833,2 | 1 242,2 | 590,9 | 59,2 | 531,7 |
| III kv | 797,7 | 128,6 | 262,7 | 375,9 | 30,6 | 1 741,1 | 1 157,4 | 583,7 | 59,8 | 523,9 |
| IV kv | 819,0 | 130,6 | 265,1 | 388,3 | 35,0 | 1 762,9 | 1 182,3 | 580,6 | 59,3 | 521,2 |
| 2004 I kv ³⁾ | 823,1 | 135,5 | 261,3 | 392,1 | 34,3 | 1 953,6 | 1 300,6 | 653,0 | 62,4 | 590,6 |
| Tehingud | | | | | | | | | | |
| 2001 | -6,2 | -18,7 | 1,1 | 9,9 | 1,7 | 225,2 | 140,1 | 84,6 | 4,3 | 80,3 |
| 2002 | -7,9 | -11,3 | -21,1 | 19,9 | 4,6 | 169,1 | 134,8 | 34,5 | -1,2 | 35,7 |
| 2003 I kv | -0,4 | 0,7 | -10,2 | 4,9 | 4,1 | 66,3 | 43,8 | 22,9 | -5,5 | 28,5 |
| II kv | -8,3 | -7,2 | -3,8 | -1,9 | 4,5 | 105,3 | 93,1 | 12,8 | 0,3 | 12,5 |
| III kv | 3,4 | 1,5 | -0,7 | 0,5 | 2,2 | -86,9 | -82,9 | -3,9 | 0,6 | -4,4 |
| IV kv | 20,4 | 1,2 | 2,4 | 12,3 | 4,5 | 75,0 | 55,4 | 20,7 | -0,2 | 20,9 |
| 2004 I kv ³⁾ | 5,2 | 5,9 | -3,9 | 3,9 | -0,8 | 161,3 | 100,0 | 60,2 | 3,1 | 57,2 |
| Kasvumäärad | | | | | | | | | | |
| 2001 dets | -0,8 | -11,4 | 0,4 | 2,8 | 12,4 | 15,4 | 14,9 | 16,3 | 6,3 | 17,8 |
| 2002 dets | -1,0 | -7,8 | -7,1 | 5,5 | 30,0 | 10,3 | 12,9 | 5,7 | -1,9 | 6,7 |
| 2003 märts | -1,6 | -13,2 | -9,2 | 7,2 | 56,3 | 15,6 | 20,6 | 7,1 | -13,9 | 9,9 |
| juuni | 0,0 | -8,4 | -6,3 | 5,2 | 54,3 | 18,0 | 24,1 | 7,2 | -8,3 | 9,1 |
| sept | 1,6 | -3,1 | -4,2 | 5,1 | 50,1 | 10,4 | 13,6 | 4,8 | -10,5 | 6,7 |
| dets | 1,9 | -2,8 | -4,4 | 4,2 | 77,5 | 9,3 | 9,6 | 9,2 | -7,5 | 11,3 |
| 2004 märts ³⁾ | 2,6 | 1,1 | -2,2 | 3,9 | 43,7 | 14,9 | 14,5 | 16,0 | 6,4 | 17,1 |

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⁾

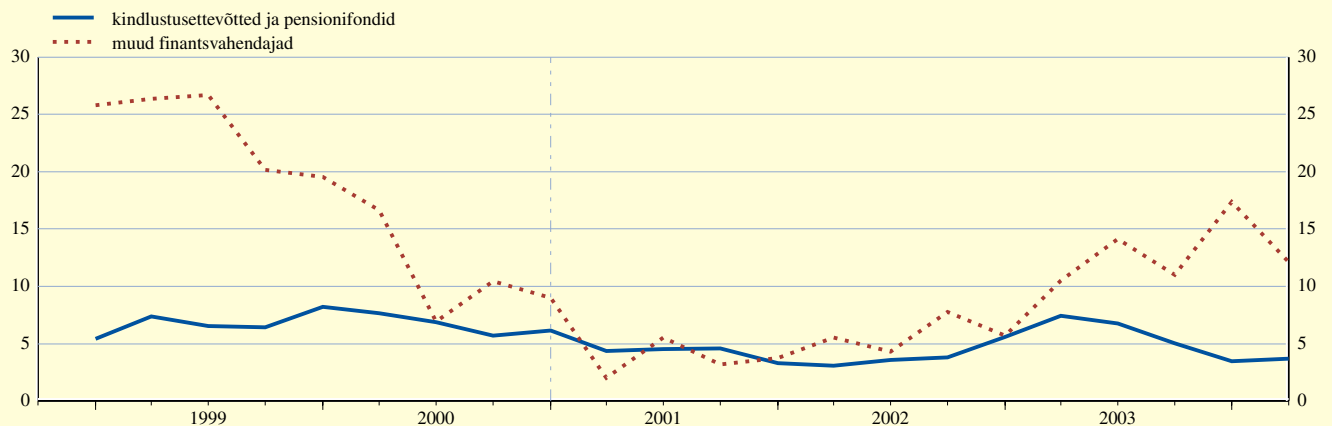
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

1. Finantsvahendajate hoiused

| | Kindlustusettevõtted ja pensionifondid | | | | | | | Muud finantsvahendajad ²⁾ | | | | | | |
|-------------------------|--|-------------------|-----------------------|-------------|---------------------------------------|-----------|-------------------|--------------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------|---------------------------------------|-----------|-------------------|
| | Kokku | Üleöö- hoiused | Lepingulise tähtajaga | | Lõpetatavad etteeteatamistähtajaga | | Repo- tehingud | Kokku | Üleöö- hoiused | Lepingulise tähtajaga | | Lõpetatavad etteeteatamistähtajaga | | 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 | | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 523,1 | 55,8 | - | - | - | - | 17,9 | 493,6 | 152,7 | - | - | - | - | 97,1 |
| 2003 | 541,9 | 58,8 | 41,7 | 420,5 | 1,3 | 0,3 | 19,1 | 562,9 | 180,2 | 129,6 | 142,4 | 6,1 | 0,1 | 104,4 |
| 2004 jaan | 554,1 | 65,4 | 43,2 | 422,2 | 1,3 | 0,3 | 21,7 | 567,1 | 178,3 | 130,7 | 140,4 | 6,9 | 0,1 | 110,8 |
| veebr | 556,2 | 62,8 | 42,3 | 424,3 | 1,3 | 0,3 | 25,1 | 578,9 | 184,1 | 122,8 | 143,5 | 8,4 | 0,1 | 120,1 |
| märts | 556,5 | 64,6 | 42,2 | 426,1 | 1,3 | 0,3 | 22,0 | 585,5 | 196,5 | 119,8 | 146,7 | 7,8 | 0,1 | 114,7 |
| apr ⁽¹⁾ | 562,1 | 62,1 | 41,7 | 431,3 | 1,4 | 0,4 | 25,2 | 600,2 | 194,8 | 128,9 | 149,6 | 8,3 | 0,1 | 118,5 |
| Tehingud | | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 27,6 | 7,8 | - | - | - | - | 1,4 | 26,7 | -4,7 | - | - | - | - | 12,8 |
| 2003 | 18,1 | 1,6 | -3,9 | 19,1 | 0,3 | -0,1 | 1,1 | 84,6 | 27,4 | -1,1 | 39,1 | 3,2 | 0,0 | 16,0 |
| 2004 jaan | 12,1 | 6,5 | 1,4 | 1,6 | 0,0 | 0,0 | 2,6 | 5,1 | -1,5 | 0,8 | -2,3 | 0,8 | 0,0 | 7,4 |
| veebr | 2,0 | -2,6 | -0,9 | 2,2 | 0,0 | 0,0 | 3,4 | 11,1 | 5,9 | -8,8 | 3,1 | 1,5 | 0,0 | 9,3 |
| märts | 0,2 | 1,8 | -0,3 | 1,8 | 0,0 | 0,0 | -3,1 | 5,1 | 12,0 | -3,3 | 2,6 | -0,7 | 0,0 | -5,4 |
| apr ⁽¹⁾ | 5,5 | -2,5 | -0,5 | 5,2 | 0,1 | 0,0 | 3,2 | 14,1 | -2,0 | 9,0 | 2,7 | 0,5 | 0,0 | 3,8 |
| Kasvumäärad | | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 dets | 5,6 | 16,3 | - | - | - | - | 8,5 | 5,7 | -3,0 | - | - | - | - | 14,9 |
| 2003 dets | 3,4 | 2,8 | -8,4 | 4,8 | 40,8 | -12,6 | 6,0 | 17,4 | 17,7 | -0,9 | 37,1 | 70,8 | - | 17,1 |
| 2004 jaan | 4,3 | 15,2 | 5,4 | 2,8 | 50,0 | -9,7 | -0,3 | 13,6 | 11,6 | 4,0 | 23,9 | 58,0 | - | 15,3 |
| veebr | 4,8 | 15,4 | 5,9 | 2,7 | 57,7 | -7,7 | 15,2 | 14,9 | 18,4 | -7,1 | 26,7 | 76,4 | - | 21,5 |
| märts | 3,7 | 5,0 | 8,0 | 2,4 | 40,3 | 1,8 | 18,6 | 12,1 | 18,6 | -10,9 | 23,9 | 47,6 | - | 16,4 |
| apr ⁽¹⁾ | 4,4 | 8,2 | -3,8 | 3,9 | 48,8 | 6,2 | 17,6 | 11,7 | 17,0 | -11,3 | 26,3 | 64,5 | - | 15,3 |

J8 Finantsvahendajate hoiused

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

2) See kategooria hõlmab investeerimisfondide.

2.5 Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus ¹⁾

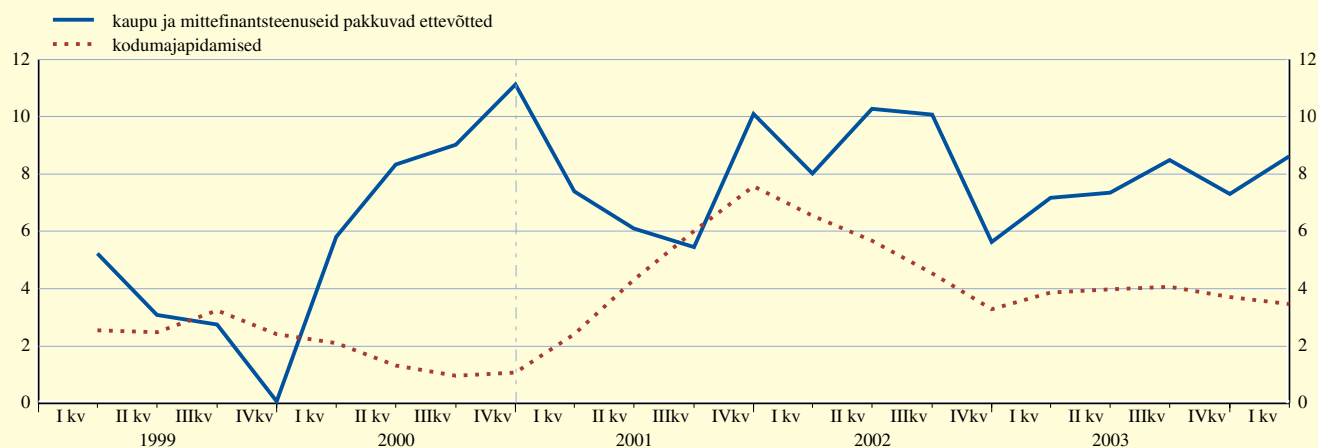
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehinguid perioodil)

2. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste hoiused

| | Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted | | | | | | | Kodumajapidamised ²⁾ | | | | | | | |
|-------------------|--|-------------------|-----------------------|-------------|--------------------------------------|-----------|-------------------|---------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------|--------------------------------------|-----------|-------------------|------|
| | Kokku | Üleöö- hoiused | Lepingulise tähtajaga | | Lõpetatavad etteteatamistähtajaga | | Repo- tehingud | Kokku | Üleöö- hoiused | Lepingulise tähtajaga | | Lõpetatavad etteteatamistähtajaga | | 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 |
| | Bilansiline jääk | | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 989,6 | 595,5 | - | - | - | - | 34,7 | 3 806,1 | 1 173,0 | - | - | - | - | - | 74,7 |
| 2003 | 1 051,9 | 639,3 | 282,2 | 66,3 | 32,6 | 1,5 | 30,0 | 3 978,5 | 1 311,8 | 545,0 | 600,8 | 1 378,1 | 89,9 | 52,9 | |
| 2004 jaan | 1 013,1 | 613,9 | 270,8 | 67,9 | 33,5 | 1,5 | 25,4 | 3 995,2 | 1 315,7 | 539,8 | 604,7 | 1 392,1 | 88,8 | 54,1 | |
| veebr | 1 018,7 | 605,4 | 277,0 | 69,3 | 39,3 | 1,6 | 26,0 | 3 995,8 | 1 317,7 | 532,3 | 607,0 | 1 396,1 | 88,4 | 54,2 | |
| märts | 1 035,7 | 625,0 | 275,4 | 68,4 | 39,9 | 1,7 | 25,3 | 3 998,0 | 1 320,8 | 527,2 | 608,8 | 1 401,2 | 88,2 | 51,9 | |
| apr ³⁾ | 1 038,3 | 628,8 | 271,7 | 69,3 | 40,5 | 1,7 | 26,4 | 4 015,2 | 1 335,8 | 523,2 | 610,3 | 1 406,5 | 87,1 | 52,3 | |
| | Tehingud | | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 53,9 | 28,9 | - | - | - | - | -1,3 | 120,4 | 65,4 | - | - | - | - | -1,9 | |
| 2003 | 71,7 | 41,2 | 58,5 | -34,1 | 10,0 | 0,4 | -4,2 | 141,9 | 95,2 | -75,0 | 39,8 | 117,3 | -13,7 | -21,8 | |
| 2004 jaan | -40,2 | -26,0 | -12,0 | 1,5 | 0,8 | 0,0 | -4,6 | 15,9 | 3,7 | -5,8 | 3,9 | 13,9 | -1,1 | 1,2 | |
| veebr | 6,8 | -7,5 | 6,3 | 1,3 | 5,8 | 0,1 | 0,6 | 0,8 | 2,1 | -7,3 | 2,3 | 4,1 | -0,4 | 0,1 | |
| märts | 16,2 | 18,9 | -2,2 | -0,4 | 0,6 | 0,0 | -0,7 | 1,3 | 2,8 | -5,7 | 1,8 | 5,0 | -0,2 | -2,3 | |
| apr ³⁾ | 2,2 | 3,4 | -3,6 | 0,8 | 0,6 | 0,0 | 1,1 | 17,0 | 15,0 | -4,0 | 1,5 | 5,3 | -1,1 | 0,4 | |
| | Kasvumäärad | | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 dets | 5,6 | 5,1 | - | - | - | - | 3,5 | 3,3 | 6,0 | - | - | - | - | 2,5 | |
| 2003 dets | 7,3 | 6,8 | 25,7 | -33,7 | 40,8 | 44,2 | -12,4 | 3,7 | 7,9 | -12,1 | 7,1 | 9,3 | -13,2 | -29,2 | |
| 2004 jaan | 7,3 | 9,9 | 2,7 | 12,7 | 32,2 | 38,3 | -27,1 | 4,1 | 9,6 | -9,0 | 3,7 | 8,7 | -12,4 | -28,5 | |
| veebr | 8,3 | 9,4 | 3,8 | 14,8 | 46,8 | 17,2 | -19,3 | 3,7 | 8,7 | -8,8 | 3,3 | 8,1 | -11,6 | -28,4 | |
| märts | 8,6 | 11,0 | 2,5 | 12,8 | 42,7 | 21,6 | -20,4 | 3,5 | 7,7 | -8,9 | 3,7 | 7,5 | -10,5 | -26,5 | |
| apr ³⁾ | 7,8 | 10,1 | 0,4 | 15,1 | 41,5 | 21,3 | -16,1 | 3,5 | 7,7 | -9,0 | 4,1 | 7,3 | -9,3 | -25,5 | |

J9 Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste hoiused

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

2) Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

2.5 Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus ¹⁾

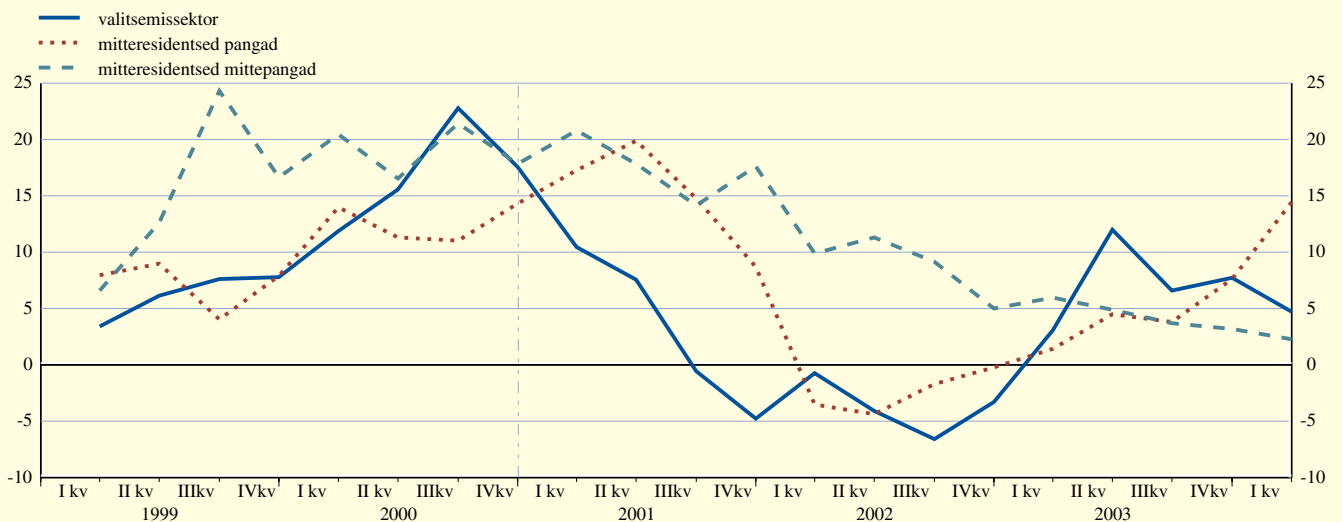
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehinguid perioodil)

3. Valitsemissektori ja euroalaväliste residentide hoiused

| | Valitsemissektor | | | | | Euroalavälised residentid | | | | |
|---------------------------|------------------|-------------|----------------------|--------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------|-------------|------------------|-------|
| | Kokku | Keskvalitus | Muu valitsemissektor | | | Kokku | Pangad ²⁾ | Mittepangad | | |
| | | | Piirkondlik valitus | Kohalik omavalitus | Sotsiaal-kindlustus-fondid | | | Kokku | Valitsemissektor | Muu |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Bilansiline jääk | | | | | | | | | | |
| 2001 | 253,6 | 103,9 | 29,9 | 68,9 | 50,9 | 2 400,1 | 1 696,9 | 703,2 | 94,1 | 609,1 |
| 2002 | 248,4 | 106,9 | 31,6 | 69,2 | 40,7 | 2 271,0 | 1 585,3 | 685,7 | 97,4 | 588,3 |
| 2003 I kv | 264,0 | 125,5 | 32,0 | 65,5 | 41,0 | 2 292,0 | 1 588,0 | 704,0 | 97,8 | 606,2 |
| II kv | 290,9 | 147,6 | 34,2 | 64,5 | 44,5 | 2 274,5 | 1 580,6 | 693,9 | 94,6 | 599,3 |
| III kv | 263,9 | 128,9 | 32,3 | 64,2 | 38,5 | 2 256,3 | 1 562,4 | 693,8 | 93,4 | 600,5 |
| IV kv | 271,2 | 132,3 | 31,1 | 66,9 | 40,9 | 2 246,3 | 1 580,9 | 665,4 | 96,1 | 569,3 |
| 2004 I kv ⁽¹⁾ | 272,8 | 140,7 | 30,0 | 62,4 | 39,6 | 2 446,6 | 1 745,3 | 701,3 | 100,8 | 600,5 |
| Tehingud | | | | | | | | | | |
| 2001 | -12,5 | -14,1 | -0,8 | -0,2 | 2,6 | 234,7 | 130,6 | 103,9 | 10,2 | 93,6 |
| 2002 | -8,3 | -0,2 | 1,8 | 0,4 | -10,3 | 30,2 | -4,9 | 35,2 | 3,6 | 31,6 |
| 2003 I kv | 8,7 | 11,6 | 0,4 | -3,7 | 0,3 | 61,5 | 30,2 | 31,4 | 0,5 | 30,8 |
| II kv | 26,9 | 22,1 | 2,2 | -0,9 | 3,5 | 30,2 | 27,2 | 3,0 | -3,3 | 6,3 |
| III kv | -23,5 | -16,0 | -1,9 | -0,4 | -5,2 | -6,5 | -7,9 | 1,4 | -1,2 | 2,6 |
| IV kv | 7,3 | 3,4 | -1,1 | 2,7 | 2,3 | 54,4 | 68,0 | -13,5 | 2,7 | -16,2 |
| 2004 I kv ⁽¹⁾ | 1,6 | 8,4 | -1,1 | -4,4 | -1,3 | 156,8 | 132,3 | 24,5 | 4,8 | 19,7 |
| Kasvumäärad | | | | | | | | | | |
| 2001 dest | -4,8 | -12,0 | -2,6 | -0,3 | 5,3 | 11,1 | 8,7 | 17,6 | 12,2 | 18,5 |
| 2002 dets | -3,3 | -0,2 | 5,9 | 0,5 | -20,2 | 1,3 | -0,2 | 5,0 | 3,9 | 5,1 |
| 2003 märts | 3,1 | 13,0 | 3,7 | 2,1 | -16,9 | 2,8 | 1,4 | 6,0 | 0,0 | 6,9 |
| juuni | 12,0 | 29,9 | 0,4 | -1,6 | -3,0 | 4,6 | 4,5 | 4,9 | -0,5 | 5,8 |
| sept | 6,6 | 18,9 | -5,7 | 0,8 | -5,7 | 3,8 | 3,8 | 3,7 | -7,7 | 5,7 |
| dets | 7,7 | 19,3 | -1,5 | -3,4 | 2,6 | 6,3 | 7,6 | 3,2 | -1,3 | 3,9 |
| 2004 märts ⁽¹⁾ | 4,7 | 14,5 | -6,1 | -4,6 | -1,5 | 10,7 | 14,4 | 2,3 | 3,1 | 2,2 |

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.

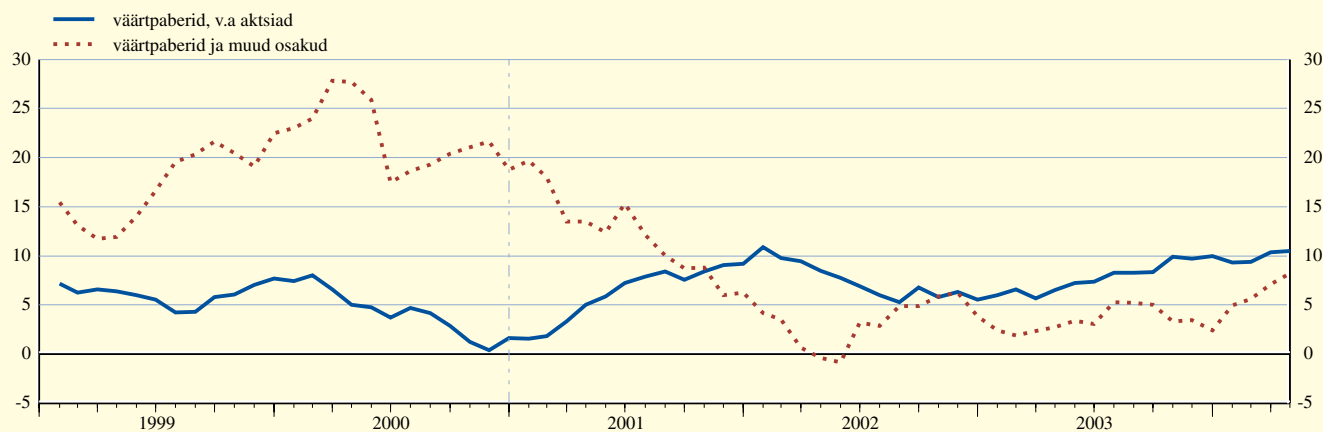
2.6 Rahaloomeasutuste väärtpaperite jaotus ¹⁾

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

| | Väärtpaperid, va aktsiad | | | | | | | Aktsiad ja muud osakud | | | | |
|-------------------------|--------------------------|-------------------|------|------------------|------|-------------------------|------|---------------------------|---------|-------------------|------------------------|---------------------------|
| | Kokku | Rahaloomeasutused | | Valitsemissektor | | Muud euroala residendid | | Euroalavälised residendid | Kokku | Rahaloomeasutused | Mitterahaloomeasutused | Euroalavälised residendid |
| | | Euro | Muu | Euro | Muu | Euro | Muu | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| Bilansiline jääk | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 3 228,2 | 1 122,2 | 48,2 | 1 119,5 | 15,5 | 349,5 | 16,7 | 556,6 | 1 004,9 | 263,3 | 564,3 | 177,3 |
| 2003 | 3 576,8 | 1 218,5 | 57,4 | 1 230,4 | 15,6 | 407,1 | 18,6 | 629,3 | 1 068,6 | 279,7 | 615,2 | 173,7 |
| 2004 jaan | 3 661,7 | 1 235,0 | 60,9 | 1 255,3 | 16,1 | 407,3 | 17,7 | 669,4 | 1 089,7 | 285,4 | 624,3 | 180,1 |
| veebr | 3 712,7 | 1 257,7 | 57,7 | 1 276,8 | 15,9 | 412,5 | 18,0 | 674,1 | 1 092,9 | 283,6 | 624,6 | 184,8 |
| märts | 3 766,1 | 1 284,0 | 60,8 | 1 286,4 | 17,7 | 413,4 | 18,2 | 685,6 | 1 117,6 | 287,9 | 640,3 | 189,4 |
| apr ⁽¹⁾ | 3 809,1 | 1 292,0 | 62,0 | 1 295,6 | 17,3 | 416,6 | 18,5 | 707,1 | 1 146,5 | 291,9 | 663,2 | 191,4 |
| Tehingud | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 171,3 | 48,0 | -0,6 | 40,9 | -0,8 | 27,3 | 3,2 | 53,1 | 37,2 | 13,7 | 4,8 | 18,7 |
| 2003 | 327,1 | 91,8 | 3,4 | 79,9 | 1,0 | 52,4 | 2,0 | 96,6 | 24,0 | 8,0 | 21,8 | -5,8 |
| 2004 jaan | 61,6 | 14,0 | 2,3 | 15,1 | 0,1 | -0,7 | -1,3 | 32,1 | 17,9 | 3,9 | 7,6 | 6,4 |
| veebr | 48,2 | 22,1 | -3,2 | 19,6 | 0,0 | 4,0 | 0,5 | 5,2 | 5,9 | -0,1 | 1,6 | 4,4 |
| märts | 44,8 | 26,3 | 2,1 | 10,0 | 1,2 | 0,9 | -0,3 | 4,6 | 24,7 | 4,7 | 15,8 | 4,3 |
| apr ⁽¹⁾ | 43,2 | 8,1 | 1,0 | 11,5 | -0,4 | 3,9 | 0,2 | 19,0 | 28,5 | 4,5 | 22,2 | 1,8 |
| Kasvumäärad | | | | | | | | | | | | |
| 2002 dets | 5,6 | 4,5 | -2,0 | 3,9 | -4,3 | 8,5 | 21,9 | 10,0 | 3,8 | 5,4 | 0,9 | 11,6 |
| 2003 dets | 10,0 | 8,1 | 7,3 | 7,0 | 5,8 | 14,9 | 10,1 | 17,3 | 2,4 | 3,0 | 3,8 | -3,2 |
| 2004 jaan | 9,3 | 7,2 | 4,2 | 6,4 | 1,7 | 12,9 | 9,2 | 18,2 | 5,0 | 7,6 | 4,9 | 1,2 |
| veebr | 9,4 | 8,2 | -0,7 | 6,8 | -4,2 | 12,0 | 10,1 | 16,9 | 5,6 | 7,7 | 5,6 | 2,6 |
| märts | 10,3 | 9,7 | 2,2 | 7,4 | 5,3 | 10,8 | 3,1 | 18,5 | 7,1 | 7,4 | 8,1 | 3,4 |
| apr ⁽¹⁾ | 10,5 | 10,5 | 10,1 | 6,7 | 3,1 | 8,0 | 7,9 | 20,2 | 8,2 | 9,4 | 8,9 | 4,0 |

JII Rahaloomeasutuste väärtpaperid

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

2.7 Rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete ümberhindamine ¹⁾
(mld EUR)

1. Kodumajapidamiste laenude kustutamine/vähendamine²⁾

| | 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 |
| 2002 | -0,9 | - | - | - | -1,3 | - | - | - | -5,3 | - | - | - |
| 2003 | -2,7 | -1,1 | -0,5 | -1,0 | -3,2 | -0,3 | -0,1 | -2,8 | -7,6 | -2,8 | -0,3 | -4,6 |
| 2004 jaan | -0,5 | -0,3 | -0,1 | -0,2 | -0,6 | 0,0 | 0,0 | -0,5 | -1,3 | -0,5 | -0,1 | -0,8 |
| veebr | -0,4 | -0,1 | -0,1 | -0,2 | -0,5 | 0,0 | 0,0 | -0,4 | -0,9 | -0,2 | 0,0 | -0,6 |
| märts | -0,2 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | -0,6 | -0,2 | 0,0 | -0,4 |
| apr ⁽³⁾ | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,2 | -0,1 | 0,0 | -0,1 |

2. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja euroalaväliste residentide laenude kustutamine/vähendamine

| | Kaupu ja mittefinantsteenuseid 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 |
| 2002 | -9,7 | -2,1 | -2,7 | -4,9 | -7,2 | - | - |
| 2003 | -17,7 | -8,8 | -1,3 | -7,6 | -1,0 | -0,4 | -0,6 |
| 2004 jaan | -3,6 | -1,8 | -0,4 | -1,5 | -0,5 | -0,2 | -0,2 |
| veebr | -1,6 | -0,5 | -0,1 | -0,9 | -0,2 | -0,1 | -0,1 |
| märts | -1,2 | -0,7 | -0,1 | -0,5 | -0,2 | 0,0 | -0,2 |
| apr ⁽³⁾ | -0,2 | -0,2 | 0,0 | -0,1 | 0,3 | 0,1 | 0,2 |

3. Rahaloomeasutuste hoitavate väärtpaberite ümberhindamine

| | Väärtpaberid, 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 |
| 2002 | 35,2 | 9,8 | 0,6 | 11,1 | -0,1 | 5,1 | 0,2 | 8,4 | -6,8 | -4,7 | 0,7 | -2,7 |
| 2003 | -3,1 | -0,9 | -0,4 | 3,4 | 0,0 | -1,7 | -0,1 | -3,4 | 11,1 | 7,1 | 2,5 | 1,5 |
| 2004 jaan | 9,8 | 1,5 | 0,2 | 7,9 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 3,2 | 1,6 | 1,7 | 0,0 |
| veebr | 3,7 | 0,6 | 0,0 | 1,7 | 0,0 | 1,1 | 0,0 | 0,2 | -2,7 | -1,6 | -1,3 | 0,3 |
| märts | 2,4 | 0,2 | 0,1 | 1,2 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,6 | -0,1 | -0,3 | -0,1 | 0,3 |
| apr ⁽³⁾ | -4,2 | -0,1 | 0,0 | -2,9 | 0,0 | -0,4 | 0,0 | -0,9 | 0,4 | -0,5 | 0,7 | 0,1 |

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 kaupa ¹⁾

(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 | | | | | | | | Kokku | | | | | |
| | | | USD | JPY | CHF | GBP | USD | JPY | | | CHF | GBP | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | | | |
| Euroala residentide poolt | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 3 829,6 | 87,7 | 12,3 | 8,0 | 0,9 | 1,8 | 1,0 | 5 867,1 | 96,6 | 3,4 | 2,2 | 0,4 | 0,2 | 0,3 | | |
| 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 I kv | 4 196,4 | 90,5 | 9,5 | 6,1 | 0,7 | 1,5 | 0,8 | 6 120,8 | 97,1 | 2,9 | 1,8 | 0,3 | 0,2 | 0,3 | | |
| II kv | 4 296,7 | 91,0 | 9,0 | 5,8 | 0,6 | 1,4 | 0,8 | 6 244,1 | 97,0 | 3,0 | 1,8 | 0,3 | 0,2 | 0,4 | | |
| III kv | 4 309,4 | 91,0 | 9,0 | 5,6 | 0,5 | 1,5 | 0,9 | 6 257,1 | 97,1 | 2,9 | 1,7 | 0,4 | 0,1 | 0,3 | | |
| IV kv | 4 362,6 | 91,2 | 8,8 | 5,4 | 0,5 | 1,5 | 0,9 | 6 406,4 | 97,3 | 2,7 | 1,7 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | | |
| 2004 I kv ⁴⁾ | 4 409,4 | 90,5 | 9,5 | 5,8 | 0,5 | 1,5 | 1,1 | 6 448,5 | 97,1 | 2,9 | 1,8 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | | |
| Euroalaväliste residentide poolt | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 1 696,9 | 36,5 | 63,5 | 46,5 | 2,9 | 4,4 | 7,0 | 703,2 | 43,7 | 56,3 | 40,9 | 2,4 | 2,6 | 8,0 | | |
| 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 I kv | 1 588,0 | 46,1 | 53,9 | 36,8 | 2,1 | 4,4 | 7,9 | 704,0 | 51,7 | 48,3 | 32,0 | 2,5 | 1,9 | 8,9 | | |
| II kv | 1 580,6 | 45,9 | 54,1 | 37,4 | 1,7 | 4,2 | 8,0 | 693,9 | 52,1 | 47,9 | 32,3 | 2,2 | 1,9 | 8,8 | | |
| III kv | 1 562,4 | 46,4 | 53,6 | 35,9 | 1,7 | 4,1 | 8,9 | 693,8 | 52,9 | 47,1 | 30,3 | 2,4 | 2,3 | 9,2 | | |
| IV kv | 1 580,9 | 46,9 | 53,1 | 35,6 | 1,8 | 3,6 | 9,4 | 665,4 | 51,1 | 48,9 | 32,0 | 2,1 | 2,2 | 9,6 | | |
| 2004 I kv ⁴⁾ | 1 745,3 | 46,3 | 53,7 | 35,4 | 1,7 | 3,4 | 10,5 | 701,3 | 53,3 | 46,7 | 30,0 | 2,1 | 1,9 | 9,6 | | |

2. Euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjad

| | Kõigi vääringute bilansiline jääk | Euro ³⁾ | Muud vääringud | | | | |
|-------------------------|-----------------------------------|--------------------|----------------|-----|-----|-----|-----|
| | | | Kokku | | | | |
| | | | USD | JPY | CHF | GBP | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
| 2001 | 3 030,2 | 85,1 | 14,9 | 8,2 | 2,2 | 1,4 | 2,2 |
| 2002 | 3 138,7 | 85,4 | 14,6 | 7,7 | 1,8 | 1,6 | 2,3 |
| 2003 I kv | 3 197,1 | 85,2 | 14,8 | 8,1 | 1,6 | 1,6 | 2,3 |
| II kv | 3 226,5 | 85,6 | 14,4 | 8,1 | 1,4 | 1,6 | 2,1 |
| III kv | 3 261,6 | 85,3 | 14,7 | 8,2 | 1,5 | 1,7 | 2,1 |
| IV kv | 3 303,2 | 85,4 | 14,6 | 7,9 | 1,5 | 1,7 | 2,3 |
| 2004 I kv ⁴⁾ | 3 458,4 | 84,6 | 15,4 | 7,7 | 1,8 | 2,0 | 2,5 |

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.

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

3. Laenu

| | Rahaloomeasutused ²⁾ | | | | | | | Mitterahaloomeasutused | | | | | | |
|-------------------------------------|--|--------------------|----------------|------|-----|-----|--|------------------------|----------------|------|------|-----|-----|-----|
| | Kõigi vääringute bilansiline jääk | Euro ³⁾ | Muud vääringud | | | | Kõigi vääringute bilansiline jääk | 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 | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 3 794,0 | - | - | - | - | - | 7 340,7 | 95,4 | 4,6 | 2,5 | 0,7 | 1,1 | 0,4 | |
| 2002 | 4 017,8 | - | - | - | - | - | 7 593,6 | 96,2 | 3,8 | 1,8 | 0,5 | 1,1 | 0,3 | |
| 2003 I kv | 4 074,2 | - | - | - | - | - | 7 658,9 | 96,2 | 3,8 | 1,8 | 0,5 | 1,1 | 0,3 | |
| II kv | 4 143,3 | - | - | - | - | - | 7 736,1 | 96,3 | 3,7 | 1,7 | 0,4 | 1,1 | 0,3 | |
| III kv | 4 155,6 | - | - | - | - | - | 7 793,0 | 96,4 | 3,6 | 1,7 | 0,4 | 1,2 | 0,3 | |
| IV kv | 4 193,6 | - | - | - | - | - | 7 912,8 | 96,5 | 3,5 | 1,6 | 0,3 | 1,2 | 0,3 | |
| 2004 I kv ⁽⁴⁾ | 4 233,1 | - | - | - | - | - | 7 994,8 | 96,4 | 3,6 | 1,6 | 0,3 | 1,2 | 0,4 | |
| Euroalaväliste residentidele | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 1 095,6 | 41,3 | 58,7 | 37,9 | 4,0 | 3,4 | 8,4 | 608,7 | 33,1 | 66,9 | 51,9 | 1,9 | 4,2 | 6,1 |
| 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 I kv | 1 173,0 | 50,6 | 49,4 | 30,6 | 4,3 | 2,7 | 8,6 | 594,0 | 38,2 | 61,8 | 46,7 | 1,9 | 4,6 | 5,6 |
| II kv | 1 242,2 | 50,8 | 49,2 | 30,8 | 4,8 | 2,4 | 7,9 | 590,9 | 39,3 | 60,7 | 46,2 | 1,5 | 4,2 | 5,7 |
| III kv | 1 157,4 | 49,7 | 50,3 | 30,4 | 5,6 | 2,4 | 8,7 | 583,7 | 38,3 | 61,7 | 45,9 | 2,1 | 4,4 | 6,3 |
| IV kv | 1 182,3 | 50,2 | 49,8 | 29,3 | 5,0 | 2,3 | 9,2 | 580,6 | 38,7 | 61,3 | 43,9 | 2,4 | 4,6 | 7,0 |
| 2004 I kv ⁽⁴⁾ | 1 300,6 | 49,1 | 50,9 | 31,1 | 4,7 | 2,3 | 9,2 | 653,0 | 40,0 | 60,0 | 42,0 | 2,5 | 4,3 | 8,1 |

4. Väärtpaberid, v.a. aktsiad

| | Rahaloomeasutused ²⁾ | | | | | | | Mitterahaloomeasutused | | | | | | |
|---|--|--------------------|----------------|------|-----|-----|--|------------------------|----------------|------|------|-----|-----|-----|
| | Kõigi vääringute bilansiline jääk | Euro ³⁾ | Muud vääringud | | | | Kõigi vääringute bilansiline jääk | 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 | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 1 122,9 | 95,2 | 4,8 | 2,7 | 0,6 | 0,1 | 0,7 | 1 413,0 | 97,6 | 2,4 | 1,3 | 0,8 | 0,1 | 0,2 |
| 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 I kv | 1 234,7 | 95,1 | 4,9 | 1,7 | 0,6 | 0,2 | 1,0 | 1 595,9 | 97,7 | 2,3 | 1,3 | 0,6 | 0,1 | 0,2 |
| II kv | 1 242,2 | 95,2 | 4,8 | 1,7 | 0,6 | 0,3 | 1,0 | 1 644,3 | 97,9 | 2,1 | 1,1 | 0,6 | 0,1 | 0,2 |
| III kv | 1 256,4 | 95,4 | 4,6 | 1,5 | 0,5 | 0,3 | 1,1 | 1 670,1 | 97,9 | 2,1 | 1,1 | 0,6 | 0,1 | 0,2 |
| IV kv | 1 275,9 | 95,5 | 4,5 | 1,5 | 0,5 | 0,3 | 1,3 | 1 671,6 | 98,0 | 2,0 | 1,1 | 0,6 | 0,1 | 0,2 |
| 2004 I kv ⁽⁴⁾ | 1 344,8 | 95,5 | 4,5 | 2,1 | 0,3 | 0,4 | 1,4 | 1 735,7 | 97,9 | 2,1 | 1,2 | 0,5 | 0,1 | 0,2 |
| Emiteeritud euroalaväliste residentide poolt | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 233,0 | 34,4 | 65,6 | 49,6 | 1,8 | 1,2 | 10,2 | 308,0 | 41,3 | 58,7 | 44,1 | 5,9 | 0,8 | 4,7 |
| 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 I kv | 256,7 | 39,8 | 60,2 | 36,3 | 3,7 | 3,4 | 12,0 | 339,1 | 43,2 | 56,8 | 36,5 | 9,1 | 0,7 | 5,9 |
| II kv | 259,1 | 42,2 | 57,8 | 34,4 | 3,4 | 2,5 | 13,6 | 355,5 | 44,2 | 55,8 | 35,4 | 8,5 | 0,7 | 6,0 |
| III kv | 261,5 | 43,0 | 57,0 | 32,3 | 3,5 | 2,8 | 14,5 | 363,2 | 45,0 | 55,0 | 34,7 | 9,4 | 0,7 | 5,7 |
| IV kv | 275,6 | 44,9 | 55,1 | 30,5 | 3,8 | 2,0 | 15,1 | 353,7 | 45,8 | 54,2 | 33,3 | 9,2 | 0,8 | 6,3 |
| 2004 I kv ⁽⁴⁾ | 308,2 | 43,9 | 56,1 | 35,1 | 1,1 | 0,6 | 17,2 | 377,4 | 44,7 | 55,3 | 34,8 | 6,7 | 0,9 | 7,6 |

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 koondbilanss ¹⁾

(mld EUR; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga)

1. Varad

| | Kokku 1 | Hoiused 2 | Väärtpaperid, v.a aktsiad | | | Aktsiad ja muud osakud 6 | Investeerimis- fondide osakud 7 | Põhivarad 8 | Muud varad 9 |
|----------------------|------------|--------------|---------------------------|-------------------|------------------|--------------------------------|--|----------------|-----------------|
| | | | Kokku 3 | Kuni 1 aasta 4 | Üle 1 aasta 5 | | | | |
| 2002 III kv | 2 846,2 | 236,7 | 1 337,4 | 74,3 | 1 263,0 | 844,8 | 203,4 | 121,0 | 102,9 |
| IV kv | 2 860,6 | 242,2 | 1 335,0 | 72,0 | 1 263,1 | 853,4 | 203,1 | 120,5 | 106,4 |
| 2003 I kv | 2 746,9 | 217,2 | 1 331,8 | 70,6 | 1 261,2 | 767,3 | 205,8 | 116,7 | 108,1 |
| II kv | 2 959,5 | 232,6 | 1 382,7 | 67,1 | 1 315,6 | 880,9 | 224,5 | 120,7 | 118,1 |
| III kv | 3 085,6 | 248,3 | 1 405,3 | 65,3 | 1 340,0 | 932,3 | 234,6 | 126,3 | 138,8 |
| IV kv ⁽¹⁾ | 3 174,3 | 234,9 | 1 389,0 | 67,4 | 1 321,6 | 1 033,9 | 243,6 | 133,9 | 139,0 |

2. Kohustused

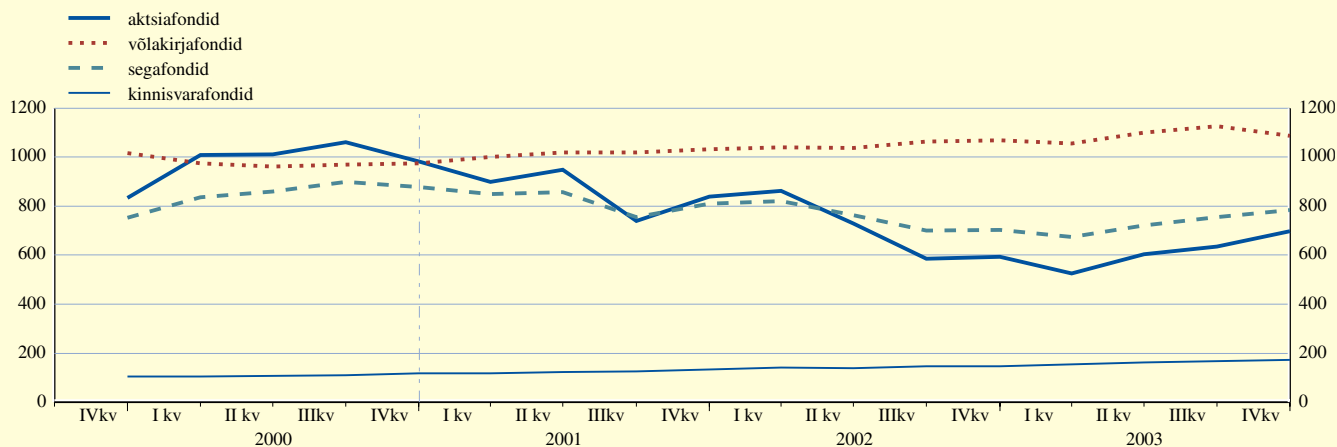
| | Kokku 1 | Hoiused ja võetud laenud 2 | Investeerimisfondide osakud 3 | Muud kohustused 4 |
|----------------------|------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------|
| 2002 III kv | 2 846,2 | 38,9 | 2 731,9 | 75,3 |
| IV kv | 2 860,6 | 39,3 | 2 744,3 | 76,9 |
| 2003 I kv | 2 746,9 | 40,2 | 2 628,3 | 78,4 |
| II kv | 2 959,5 | 41,8 | 2 825,8 | 91,9 |
| III kv | 3 085,6 | 43,2 | 2 917,7 | 124,8 |
| IV kv ⁽¹⁾ | 3 174,3 | 44,2 | 3 010,9 | 119,1 |

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

| | Kokku 1 | Investeerimispoliitika alusel jaotatud fondid | | | | | Investori liigi alusel jaotatud fondid | |
|----------------------|------------|---|----------------------|-----------------|-----------------------|------------------|--|----------------------|
| | | Aktsiafondid 2 | Võlakirjafondid 3 | Segafondid 4 | Kinnisvarafondid 5 | Muud fondid 6 | Avatud fondid 7 | Kinnised fondid 8 |
| 2002 III kv | 2 846,2 | 585,2 | 1 063,3 | 699,9 | 145,6 | 352,2 | 2 092,0 | 754,2 |
| IV kv | 2 860,6 | 594,1 | 1 068,2 | 701,6 | 147,5 | 349,2 | 2 087,7 | 772,9 |
| 2003 I kv | 2 746,9 | 525,9 | 1 054,1 | 675,3 | 153,9 | 337,7 | 1 975,5 | 771,4 |
| II kv | 2 959,5 | 603,3 | 1 099,5 | 720,8 | 161,4 | 374,4 | 2 140,4 | 819,1 |
| III kv | 3 085,6 | 635,4 | 1 127,0 | 754,2 | 167,7 | 401,4 | 2 249,0 | 836,6 |
| IV kv ⁽¹⁾ | 3 174,3 | 697,8 | 1 086,2 | 783,3 | 171,9 | 435,1 | 2 318,1 | 856,2 |

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 | Hoiused | Väärtpaberid, v.a aktsiad | | | Aktsiad ja muud osakud | Investeeringufondide osakud | Põhivarad | Muud varad |
|-------------------------|---------|---------|---------------------------|--------------|-------------|------------------------|-----------------------------|-----------|------------|
| | | | Kokku | Kuni 1 aasta | Üle 1 aasta | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| Aktsiafondid | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 585,2 | 29,0 | 26,5 | 3,7 | 22,8 | 496,5 | 19,1 | - | 14,1 |
| IV kv | 594,1 | 26,6 | 28,0 | 3,1 | 24,9 | 506,1 | 18,4 | - | 14,9 |
| 2003 I kv | 525,9 | 24,5 | 30,2 | 2,8 | 27,5 | 438,5 | 16,5 | - | 16,1 |
| II kv | 603,3 | 27,9 | 31,6 | 2,9 | 28,7 | 506,5 | 18,5 | - | 18,8 |
| III kv | 635,4 | 29,5 | 27,8 | 2,4 | 25,4 | 536,4 | 19,5 | - | 22,1 |
| IV kv ⁽¹⁾ | 697,8 | 29,3 | 31,3 | 2,9 | 28,4 | 593,9 | 20,8 | - | 22,5 |
| Võlakirjafondid | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 1 063,3 | 78,3 | 902,1 | 37,2 | 865,0 | 32,7 | 11,6 | - | 38,5 |
| IV kv | 1 068,2 | 83,9 | 902,8 | 36,6 | 866,2 | 31,9 | 12,3 | - | 37,2 |
| 2003 I kv | 1 054,1 | 77,5 | 899,8 | 35,8 | 864,0 | 26,6 | 18,6 | - | 31,5 |
| II kv | 1 099,5 | 82,4 | 927,8 | 33,0 | 894,8 | 31,1 | 20,9 | - | 37,3 |
| III kv | 1 127,0 | 93,6 | 934,7 | 30,7 | 904,1 | 29,1 | 21,7 | - | 47,9 |
| IV kv ⁽¹⁾ | 1 086,2 | 82,5 | 905,6 | 31,6 | 874,0 | 31,0 | 21,6 | - | 45,5 |
| Segafondid | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 699,9 | 53,0 | 291,7 | 21,3 | 270,4 | 234,3 | 88,1 | 5,2 | 27,7 |
| IV kv | 701,6 | 53,9 | 294,9 | 21,3 | 273,6 | 233,0 | 87,7 | 3,4 | 28,6 |
| 2003 I kv | 675,3 | 50,4 | 300,8 | 21,8 | 278,9 | 209,9 | 83,7 | 0,7 | 29,9 |
| II kv | 720,8 | 49,4 | 311,9 | 20,9 | 291,0 | 237,0 | 91,9 | 0,3 | 30,3 |
| III kv | 754,2 | 50,5 | 324,0 | 22,2 | 301,8 | 248,4 | 95,4 | 0,3 | 35,6 |
| IV kv ⁽¹⁾ | 783,3 | 49,5 | 323,9 | 22,1 | 301,9 | 272,4 | 100,4 | 0,3 | 36,7 |
| Kinnisvarafondid | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 145,6 | 13,3 | 10,7 | 0,6 | 10,1 | 0,8 | 5,1 | 109,5 | 6,2 |
| IV kv | 147,5 | 10,9 | 9,5 | 0,5 | 8,9 | 0,7 | 7,0 | 112,6 | 6,8 |
| 2003 I kv | 153,9 | 14,7 | 8,3 | 0,5 | 7,7 | 0,7 | 8,6 | 115,1 | 6,5 |
| II kv | 161,4 | 16,5 | 9,0 | 0,6 | 8,5 | 0,7 | 9,1 | 119,8 | 6,3 |
| III kv | 167,7 | 16,1 | 9,0 | 0,6 | 8,4 | 0,8 | 9,5 | 125,3 | 6,9 |
| IV kv ⁽¹⁾ | 171,9 | 13,2 | 9,3 | 0,6 | 8,7 | 0,8 | 8,5 | 132,9 | 7,4 |

2. Fondid investori liigi alusel

| | Kokku | Hoiused | Väärtpaberid, v.a aktsiad | Aktsiad ja muud osakud | Investeeringufondide osakud | Põhivarad | Muud varad |
|------------------------|---------|---------|---------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------|------------|
| | | | | | | | |
| Avatud fondid | | | | | | | |
| 2002 III kv | 2 092,0 | 187,9 | 917,6 | 654,4 | 156,0 | 107,9 | 68,2 |
| IV kv | 2 087,7 | 191,0 | 904,8 | 663,5 | 153,2 | 105,8 | 69,6 |
| 2003 I kv | 1 975,5 | 165,6 | 882,6 | 599,9 | 155,1 | 101,3 | 71,0 |
| II kv | 2 140,4 | 181,6 | 912,3 | 691,7 | 168,3 | 104,2 | 82,2 |
| III kv | 2 249,0 | 199,0 | 927,6 | 736,5 | 176,6 | 108,9 | 100,4 |
| IV kv ⁽¹⁾ | 2 318,1 | 191,6 | 913,3 | 816,1 | 183,4 | 115,6 | 98,0 |
| Kinnised fondid | | | | | | | |
| 2002 III kv | 754,2 | 48,8 | 419,8 | 190,3 | 47,5 | 13,1 | 34,7 |
| IV kv | 772,9 | 51,2 | 430,3 | 190,0 | 49,9 | 14,7 | 36,8 |
| 2003 I kv | 771,4 | 51,6 | 449,2 | 167,4 | 50,7 | 15,4 | 37,1 |
| II kv | 819,1 | 51,0 | 470,4 | 189,2 | 56,1 | 16,5 | 36,0 |
| III kv | 836,6 | 49,3 | 477,7 | 195,8 | 58,0 | 17,4 | 38,4 |
| IV kv ⁽¹⁾ | 856,2 | 43,2 | 475,7 | 217,8 | 60,1 | 18,3 | 41,0 |

Allikas: EKP.



FINANTS- JA MITTEFINANTSKONTOD

3.1 Realsektorite peamised finantsvarad

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

| | Kokku | | Sularaha ja hoiused | | | | | | | | Memo: mittepankade hoiused väljaspool euroala asuvates pankades |
|----------------------------------|----------|--------------|-----------------------------|---|-----------------------|---|-----------------------------|---------------------------------------|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | Realsektorite (va keskvalitsuse) hoiused euroala rahaloomeasutustes | | | | | Keskvalitsuse hoiused euroala rahaloome- asutustes | Hoiused mitterahaloome- asutustes ¹⁾ | |
| | | | | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | | | |
| Bilansiline jääk | | | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 14 308,2 | 5 450,2 | 278,4 | 4 827,5 | 1 757,3 | 1 585,8 | 1 365,7 | 118,8 | 146,3 | 198,0 | 289,0 |
| IV kv | 14 597,6 | 5 609,9 | 309,2 | 4 951,7 | 1 846,7 | 1 581,4 | 1 411,7 | 111,9 | 136,4 | 212,7 | 293,2 |
| 2003 I kv | 14 550,2 | 5 633,1 | 288,9 | 4 948,2 | 1 836,2 | 1 571,9 | 1 434,1 | 106,1 | 176,2 | 219,9 | 323,9 |
| II kv | 15 010,6 | 5 749,0 | 310,1 | 5 029,7 | 1 918,4 | 1 560,2 | 1 456,4 | 94,7 | 200,3 | 208,8 | 329,8 |
| III kv | 15 107,5 | 5 753,6 | 320,9 | 5 071,2 | 1 956,6 | 1 555,8 | 1 469,5 | 89,3 | 183,9 | 177,6 | 344,6 |
| IV kv | 15 379,7 | 5 874,6 | 350,7 | 5 185,0 | 2 033,4 | 1 561,0 | 1 505,4 | 85,2 | 153,6 | 185,3 | . |
| Tehingud | | | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 142,5 | 7,7 | 17,2 | 0,6 | -3,1 | -7,3 | 9,4 | 1,7 | -12,5 | 2,3 | 9,1 |
| IV kv | 168,8 | 169,5 | 30,8 | 133,9 | 82,6 | 11,8 | 46,4 | -6,9 | -9,9 | 14,7 | 10,1 |
| 2003 I kv | 152,2 | 38,0 | 1,3 | -3,3 | -29,5 | -11,1 | 43,0 | -5,7 | 32,8 | 7,2 | 32,3 |
| II kv | 209,9 | 133,4 | 21,2 | 85,9 | 83,8 | -8,7 | 22,2 | -11,4 | 24,1 | 2,2 | 11,4 |
| III kv | 126,2 | 12,4 | 11,4 | 12,2 | 6,8 | -3,8 | 13,0 | -3,9 | -13,7 | 2,5 | 16,5 |
| IV kv | 150,0 | 126,1 | 29,8 | 118,9 | 79,2 | 8,7 | 36,1 | -5,2 | -30,3 | 7,6 | . |
| Kasvumäärad | | | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 4,3 | 4,7 | -6,4 | 5,3 | 10,3 | 0,0 | 6,4 | -2,6 | -3,2 | 15,1 | 5,3 |
| IV kv | 3,9 | 4,9 | 33,8 | 3,5 | 5,7 | 0,1 | 5,3 | -3,9 | -4,2 | 11,3 | 4,0 |
| 2003 I kv | 4,2 | 5,8 | 31,2 | 4,3 | 7,3 | -0,4 | 7,3 | -10,6 | 5,1 | 13,7 | 13,7 |
| II kv | 4,6 | 6,4 | 27,0 | 4,5 | 7,6 | -1,0 | 8,9 | -19,0 | 22,3 | 13,5 | 22,6 |
| III kv | 4,6 | 6,5 | 23,3 | 4,7 | 8,2 | -0,7 | 9,1 | -23,5 | 22,8 | 13,4 | 24,3 |
| IV kv | 4,4 | 5,5 | 20,6 | 4,3 | 7,6 | -0,9 | 8,1 | -23,4 | 9,5 | 9,2 | . |
| Väärtpaberid, v.a aktsiad | | | | | | | | | | | |
| | | | Aktsiad²⁾ | | | | | Kindlustustehnilised eraldised | | | |
| | Kokku | Lühiajalised | Pikaajalised | Kokku | Noteeritud aktsiad | Avatud investeeringis- fondide osakud | Rahaturufon- dide osakud | Kokku | Kodumaja- pidamiste elukindlustus- eraldiste ja pensionifondide eraldiste netoväärtus | Kindlustusmak- sete ettemaksed ja rahuldamata nõuete eraldised | |
| | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | |
| Bilansiline jääk | | | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 1 966,1 | 200,9 | 1 765,2 | 3 427,5 | 1 696,7 | 1 730,9 | 313,9 | 3 464,5 | 3 125,0 | 339,4 | |
| IV kv | 1 972,2 | 196,5 | 1 775,6 | 3 483,2 | 1 771,2 | 1 712,0 | 309,2 | 3 532,3 | 3 189,7 | 342,6 | |
| 2003 I kv | 1 967,4 | 179,3 | 1 788,0 | 3 350,3 | 1 609,9 | 1 740,4 | 395,7 | 3 599,4 | 3 251,2 | 348,2 | |
| II kv | 1 933,0 | 162,9 | 1 770,1 | 3 655,4 | 1 818,5 | 1 836,8 | 401,9 | 3 673,3 | 3 322,2 | 351,1 | |
| III kv | 1 927,1 | 164,7 | 1 762,4 | 3 689,3 | 1 828,1 | 1 861,1 | 405,9 | 3 737,5 | 3 383,8 | 353,7 | |
| IV kv | 1 921,1 | 172,3 | 1 748,8 | 3 818,5 | 1 942,9 | 1 875,6 | 404,4 | 3 765,5 | 3 410,0 | 355,5 | |
| Tehingud | | | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 33,9 | 17,0 | 16,9 | 48,9 | 24,1 | 24,8 | 13,9 | 52,0 | 47,8 | 4,2 | |
| IV kv | -13,3 | -15,9 | 2,6 | -24,9 | -24,3 | -0,6 | -7,4 | 37,5 | 39,0 | -1,6 | |
| 2003 I kv | -21,8 | -20,4 | -1,3 | 66,3 | 4,3 | 62,0 | 29,9 | 69,7 | 62,8 | 6,9 | |
| II kv | -46,4 | -16,1 | -30,3 | 65,3 | 27,4 | 37,9 | 3,7 | 57,5 | 52,9 | 4,6 | |
| III kv | 7,2 | 2,5 | 4,7 | 51,5 | 34,2 | 17,3 | 2,6 | 55,1 | 51,7 | 3,4 | |
| IV kv | 3,7 | 6,6 | -2,8 | -26,7 | -26,8 | 0,1 | -10,3 | 46,9 | 43,6 | 3,4 | |
| Kasvumäärad | | | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 1,6 | -21,0 | 5,1 | 2,8 | 0,1 | 6,3 | 16,6 | 7,1 | 7,2 | 6,2 | |
| IV kv | 0,6 | -21,9 | 3,9 | 2,0 | 0,2 | 4,7 | 12,1 | 6,4 | 6,5 | 4,9 | |
| 2003 I kv | -0,7 | -22,9 | 2,1 | 2,8 | 0,8 | 5,6 | 11,8 | 6,3 | 6,5 | 4,2 | |
| II kv | -2,5 | -19,3 | -0,7 | 3,9 | 1,4 | 7,0 | 13,5 | 6,3 | 6,5 | 4,2 | |
| III kv | -3,8 | -24,9 | -1,4 | 4,6 | 2,5 | 6,7 | 9,2 | 6,3 | 6,6 | 3,9 | |
| IV kv | -2,9 | -14,0 | -1,7 | 4,5 | 2,2 | 6,9 | 8,4 | 6,5 | 6,6 | 5,3 | |

Allikas: EKP.

1) Hõlmab euroala keskvalitsuse (S.1311 ESA 95), muude finantsvahendajate (S.123 ESA 95) ning kindlustusettevõtete ja pensionifondide (S.125 ESA 95) 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 teistel finantsettevõtetelt võetud laenu | | | | | | | | | | | | Memo: mittepan- kade poolt väljaspool euroala asuvatelt pankadelt võetud laenu |
|--|---|--|--------------|--------------|---|--------------|--------------|---|--|--|--------------|---------|--|
| | Kokku | Valitsemissektor | | | Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted | | | Kodumajapidamised ¹⁾ | | | | | |
| | | Võetud euroala rahaloome- asutuselt | Kokku | Lühiajalised | Pikaajalised | Kokku | Lühiajalised | Pikaajalised | Kokku | Lühiajalised | Pikaajalised | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| Bilansiline jääk | | | | | | | | | | | | | |
| 2002III kv | 15 348,3 | 7 926,2 | 7 053,0 | 867,3 | 54,7 | 812,6 | 3 527,1 | 1 173,9 | 2 353,2 | 3 531,8 | 283,5 | 3 248,2 | 241,7 |
| IV kv | 15 581,8 | 8 047,5 | 7 130,3 | 881,9 | 60,6 | 821,3 | 3 561,0 | 1 158,0 | 2 403,0 | 3 604,6 | 286,0 | 3 318,6 | 242,6 |
| 2003I kv | 15 540,6 | 8 098,8 | 7 169,1 | 874,1 | 68,4 | 805,7 | 3 582,5 | 1 173,2 | 2 409,3 | 3 642,2 | 276,5 | 3 365,7 | 255,9 |
| II kv | 16 090,9 | 8 196,1 | 7 236,3 | 861,3 | 69,6 | 791,8 | 3 627,1 | 1 196,2 | 2 430,9 | 3 707,7 | 280,7 | 3 426,9 | 253,3 |
| III kv | 16 186,4 | 8 279,1 | 7 292,9 | 867,3 | 70,7 | 796,5 | 3 634,3 | 1 170,4 | 2 463,8 | 3 777,6 | 275,1 | 3 502,4 | 274,6 |
| IV kv | 16 461,0 | 8 359,7 | 7 393,8 | 887,6 | 80,5 | 807,1 | 3 632,2 | 1 147,8 | 2 484,4 | 3 839,9 | 277,5 | 3 562,4 | . |
| Tehingud | | | | | | | | | | | | | |
| 2002III kv | 106,8 | 38,5 | 34,6 | -8,4 | 1,3 | -9,6 | -1,2 | -18,3 | 17,0 | 48,1 | -4,2 | 52,2 | -7,1 |
| IV kv | 158,0 | 134,2 | 93,7 | 15,0 | 5,9 | 9,1 | 53,5 | -9,8 | 63,4 | 65,6 | 3,3 | 62,3 | 7,5 |
| 2003I kv | 255,1 | 86,4 | 66,3 | -0,2 | 8,0 | -8,2 | 42,0 | 20,6 | 21,5 | 44,5 | -7,3 | 51,9 | 5,6 |
| II kv | 230,7 | 108,8 | 84,0 | -10,3 | 3,2 | -13,5 | 49,5 | 22,3 | 27,1 | 69,6 | 4,9 | 64,7 | 2,6 |
| III kv | 135,2 | 80,7 | 59,0 | 5,9 | 1,1 | 4,8 | 3,7 | -23,3 | 27,0 | 71,1 | -4,8 | 75,9 | 22,4 |
| IV kv | 83,2 | 106,4 | 118,4 | 19,7 | 9,8 | 9,9 | 13,9 | -19,1 | 33,0 | 72,8 | 4,2 | 68,7 | . |
| Kasvumäärad | | | | | | | | | | | | | |
| 2002III kv | 4,0 | 4,1 | 4,0 | -0,9 | 20,9 | -2,1 | 3,0 | -5,0 | 7,5 | 6,5 | 0,6 | 7,0 | -4,5 |
| IV kv | 3,8 | 4,3 | 4,0 | -2,0 | 21,3 | -3,4 | 3,5 | -4,3 | 7,8 | 6,8 | 1,4 | 7,3 | -2,9 |
| 2003I kv | 4,3 | 4,7 | 4,0 | -2,1 | 28,6 | -4,0 | 4,4 | -0,9 | 7,3 | 6,8 | 0,4 | 7,4 | -4,3 |
| II kv | 4,7 | 4,7 | 4,0 | -0,4 | 34,4 | -2,7 | 4,1 | 1,2 | 5,5 | 6,5 | -1,2 | 7,2 | 3,5 |
| III kv | 5,1 | 5,2 | 4,3 | 1,2 | 33,4 | -1,0 | 4,2 | 0,8 | 5,9 | 7,1 | -1,4 | 7,8 | 15,7 |
| IV kv | 4,5 | 4,8 | 4,6 | 1,7 | 36,6 | -0,9 | 3,1 | 0,0 | 4,5 | 7,2 | -1,1 | 7,9 | . |
| Väärtpaberid (v.a aktsiad), mille emitendiks on | | | | | | | | | | | | | |
| | Kokku | Valitsemissektor | | | Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted | | | Kaupu ja mittefinants- teenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud nomineeritud aktsiad | Keskvalitsuse poolt kaasatud hoiused | Kaupu ja mittefinants- teenuseid pakkuvate ettevõtete pensioni- fondide eraldised | | | |
| | | Kokku | Lühiajalised | Pikaajalised | Kokku | Lühiajalised | Pikaajalised | | | | | | |
| | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | | | |
| Bilansiline jääk | | | | | | | | | | | | | |
| 2002III kv | 4 667,3 | 4 139,5 | 479,8 | 3 659,7 | 527,8 | 137,7 | 390,1 | 2 293,9 | 194,8 | 266,1 | | | |
| IV kv | 4 671,8 | 4 137,3 | 480,0 | 3 657,4 | 534,5 | 144,7 | 389,8 | 2 383,9 | 209,5 | 269,1 | | | |
| 2003I kv | 4 838,2 | 4 273,4 | 529,7 | 3 743,7 | 564,9 | 167,1 | 397,8 | 2 114,2 | 216,8 | 272,6 | | | |
| II kv | 4 962,7 | 4 378,6 | 563,4 | 3 815,2 | 584,0 | 165,5 | 418,6 | 2 451,2 | 204,9 | 276,1 | | | |
| III kv | 4 979,2 | 4 396,4 | 557,5 | 3 838,9 | 582,8 | 164,5 | 418,3 | 2 474,6 | 173,5 | 280,1 | | | |
| IV kv | 4 907,7 | 4 319,4 | 538,7 | 3 780,7 | 588,3 | 163,4 | 424,9 | 2 729,2 | 181,8 | 282,7 | | | |
| Tehingud | | | | | | | | | | | | | |
| 2002III kv | 56,6 | 46,5 | -0,9 | 47,4 | 10,2 | 7,3 | 2,8 | 5,6 | 2,2 | 3,9 | | | |
| IV kv | 3,8 | -0,1 | -8,3 | 8,2 | 3,9 | 6,9 | -3,1 | 2,2 | 14,7 | 3,2 | | | |
| 2003I kv | 157,5 | 128,9 | 49,9 | 78,9 | 28,6 | 22,3 | 6,3 | -0,2 | 7,3 | 4,2 | | | |
| II kv | 100,7 | 84,4 | 33,9 | 50,5 | 16,3 | -1,5 | 17,8 | 15,8 | 1,3 | 4,2 | | | |
| III kv | 43,5 | 44,0 | -5,3 | 49,2 | -0,5 | -1,0 | 0,5 | 4,5 | 2,4 | 4,2 | | | |
| IV kv | -36,4 | -44,2 | -18,4 | -25,8 | 7,8 | -1,1 | 8,9 | 0,8 | 8,2 | 4,1 | | | |
| Kasvumäärad | | | | | | | | | | | | | |
| 2002III kv | 5,2 | 5,0 | 7,3 | 4,7 | 6,8 | -1,7 | 10,2 | 1,2 | 15,2 | 4,9 | | | |
| IV kv | 5,1 | 5,2 | 10,6 | 4,5 | 4,1 | 3,7 | 4,2 | 0,7 | 11,4 | 5,3 | | | |
| 2003I kv | 6,3 | 6,1 | 16,7 | 4,7 | 8,0 | 15,2 | 5,1 | 0,4 | 13,9 | 5,6 | | | |
| II kv | 7,0 | 6,5 | 15,5 | 5,3 | 11,5 | 26,9 | 6,2 | 0,8 | 13,2 | 5,9 | | | |
| III kv | 6,5 | 6,2 | 14,6 | 5,1 | 9,2 | 19,4 | 5,5 | 1,0 | 13,2 | 6,0 | | | |
| IV kv | 5,7 | 5,1 | 12,5 | 4,2 | 9,8 | 12,9 | 8,6 | 0,9 | 9,2 | 6,2 | | | |

Allikas: EKP.

1) Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotlusteta 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 | Üleööhoiused | Lepingulise tähtajaga | Lõpetatavad etteetamistähtajaga | Repo-tehingud | Kokku | Lühiajalised | Pikaajalised | Kokku | Lühiajalised | Pikaajalised |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| | Bilansiline jääk | | | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 3 290,1 | 506,3 | 50,1 | 437,9 | 3,9 | 14,4 | 335,2 | 69,1 | 266,1 | 1 326,9 | 45,9 | 1 281,0 |
| IV kv | 3 374,7 | 523,1 | 55,9 | 445,9 | 3,5 | 17,9 | 346,8 | 70,5 | 276,4 | 1 363,4 | 48,7 | 1 314,7 |
| 2003 I kv | 3 402,0 | 535,8 | 61,7 | 454,2 | 1,6 | 18,3 | 351,6 | 72,0 | 279,6 | 1 423,6 | 53,8 | 1 369,8 |
| II kv | 3 534,5 | 537,8 | 63,8 | 450,5 | 1,3 | 22,3 | 355,5 | 73,5 | 282,0 | 1 455,8 | 50,9 | 1 404,9 |
| III kv | 3 590,3 | 532,9 | 57,5 | 455,3 | 1,4 | 18,7 | 354,9 | 72,6 | 282,2 | 1 485,3 | 52,5 | 1 432,7 |
| IV kv | 3 705,4 | 541,9 | 58,8 | 462,3 | 1,6 | 19,1 | 341,0 | 72,6 | 268,4 | 1 520,9 | 53,1 | 1 467,7 |
| | Tehingud | | | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 50,7 | 2,5 | 1,7 | 5,1 | 0,3 | -4,6 | 0,2 | 2,4 | -2,2 | 40,9 | 8,1 | 32,8 |
| IV kv | 73,4 | 16,8 | 5,8 | 8,0 | -0,4 | 3,5 | 12,1 | 1,5 | 10,6 | 35,4 | 2,2 | 33,2 |
| 2003 I kv | 86,7 | 12,6 | 4,3 | 7,8 | 0,1 | 0,5 | 7,9 | 4,1 | 3,8 | 55,7 | 5,9 | 49,7 |
| II kv | 50,7 | 2,3 | 2,2 | -3,9 | 0,0 | 3,9 | 7,0 | 4,0 | 3,0 | 23,6 | -3,1 | 26,7 |
| III kv | 40,2 | -6,3 | -6,4 | 3,8 | 0,1 | -3,8 | 2,5 | 1,7 | 0,8 | 28,3 | 1,7 | 26,6 |
| IV kv | 66,1 | 9,4 | 1,5 | 7,2 | 0,2 | 0,5 | -10,7 | 2,6 | -13,2 | 40,4 | 0,7 | 39,8 |
| | Kasvumäärad | | | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 7,8 | 3,8 | 27,6 | 2,6 | 4,5 | -19,6 | 4,6 | 21,7 | 1,1 | 9,7 | -13,5 | 10,8 |
| IV kv | 7,2 | 5,6 | 16,3 | 4,3 | 1,9 | 8,5 | 6,7 | 16,7 | 4,6 | 10,0 | 4,5 | 10,2 |
| 2003 I kv | 6,8 | 7,5 | 37,1 | 4,8 | -10,5 | 3,3 | 7,8 | 20,5 | 4,9 | 10,3 | 14,0 | 10,2 |
| II kv | 7,8 | 6,8 | 28,9 | 3,9 | -1,9 | 17,4 | 8,1 | 18,5 | 5,6 | 12,4 | 36,0 | 11,6 |
| III kv | 7,6 | 5,0 | 11,7 | 3,6 | -5,4 | 28,2 | 8,8 | 16,4 | 6,8 | 10,8 | 14,7 | 10,6 |
| IV kv | 7,2 | 3,5 | 2,9 | 3,3 | 12,6 | 6,0 | 2,0 | 17,6 | -2,0 | 10,9 | 10,7 | 10,9 |

| | Peamised finantsvarad | | | | | Peamised kohustused | | | | | | | |
|-------------|-------------------------|--------------------|------------------------------------|------------------------|--|---------------------|---|-----------------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------------|---|--|
| | Aktsiad ¹⁾ | | | | Kindlustusmaksete ettemaksed ja rahuldamata nõuete eraldised | Kokku | Euroala rahaloomeasutustelt ja teistelt finantsettevõtelt võetud laenud | | Väärtpaberid, v.a aktsiad | Noteeritud aktsiad | Kindlustustehnilised eraldised | | |
| | Kokku | Noteeritud aktsiad | Avatud investeerimisfondide osakud | Rahaturufondide osakud | | | Kokku | Võetud euroala rahaloomeasutuselt | | | Kokku | Kodumajapidamiste elukindlustuseraldiste ja pensionifondide eraldiste netoväärtus | Kindlustusmaksete ettemaksed ja rahuldamata nõuete eraldised |
| 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | |
| | Bilansiline jääk | | | | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 1 011,4 | 456,1 | 555,3 | 50,0 | 110,3 | 3 490,1 | 56,5 | 42,1 | 10,9 | 125,7 | 3 297,0 | 2 790,6 | 506,4 |
| IV kv | 1 032,1 | 467,1 | 565,0 | 56,4 | 109,4 | 3 521,5 | 43,5 | 33,0 | 11,2 | 111,4 | 3 355,4 | 2 851,0 | 504,3 |
| 2003 I kv | 979,0 | 421,9 | 557,0 | 60,1 | 111,9 | 3 571,4 | 55,4 | 42,4 | 11,4 | 101,5 | 3 403,1 | 2 890,1 | 513,0 |
| II kv | 1 071,6 | 481,7 | 589,9 | 64,4 | 113,9 | 3 677,8 | 58,1 | 44,8 | 11,6 | 134,3 | 3 473,9 | 2 955,6 | 518,2 |
| III kv | 1 101,9 | 497,4 | 604,6 | 60,7 | 115,3 | 3 739,6 | 59,3 | 44,3 | 12,1 | 133,5 | 3 534,6 | 3 012,2 | 522,4 |
| IV kv | 1 185,0 | 548,8 | 636,2 | 64,4 | 116,6 | 3 793,3 | 49,5 | 35,6 | 12,4 | 153,8 | 3 577,6 | 3 051,9 | 525,7 |
| | Tehingud | | | | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 4,5 | 2,4 | 2,1 | -1,6 | 2,6 | 48,0 | -2,0 | -2,5 | 0,0 | 0,0 | 49,9 | 43,2 | 6,7 |
| IV kv | 10,0 | -4,3 | 14,3 | 6,7 | -0,8 | 21,6 | -11,5 | -9,1 | 0,2 | 0,4 | 32,5 | 34,6 | -2,1 |
| 2003 I kv | 7,9 | -2,6 | 10,5 | 2,0 | 2,6 | 80,4 | 13,8 | 11,2 | -0,1 | -0,9 | 67,6 | 57,6 | 9,9 |
| II kv | 15,8 | 5,1 | 10,7 | 4,6 | 2,0 | 62,5 | 2,8 | 2,6 | 0,1 | 4,5 | 55,1 | 48,1 | 7,0 |
| III kv | 14,3 | 5,3 | 9,0 | -4,2 | 1,5 | 53,6 | 1,2 | -0,5 | 0,5 | 0,0 | 51,9 | 46,9 | 5,0 |
| IV kv | 25,5 | 10,5 | 15,0 | 4,3 | 1,4 | 36,2 | -9,9 | -8,8 | 0,4 | 3,9 | 41,8 | 36,9 | 4,9 |
| | Kasvumäärad | | | | | | | | | | | | |
| 2002 III kv | 7,3 | 5,4 | 9,0 | 4,5 | 21,5 | 7,2 | 3,0 | 6,8 | 9,0 | 0,3 | 7,8 | 7,5 | 9,4 |
| IV kv | 4,8 | 3,1 | 6,5 | 18,2 | 9,0 | 5,8 | -13,6 | -11,5 | 7,9 | 0,3 | 6,5 | 6,6 | 5,5 |
| 2003 I kv | 2,9 | 0,1 | 5,7 | 19,5 | 6,3 | 5,8 | 6,6 | 8,5 | 4,9 | -0,2 | 6,3 | 6,6 | 4,2 |
| II kv | 3,3 | 0,1 | 6,4 | 23,0 | 6,0 | 6,0 | 5,5 | 5,2 | 2,8 | 1,8 | 6,3 | 6,6 | 4,3 |
| III kv | 4,7 | 0,8 | 8,0 | 18,2 | 4,8 | 6,2 | 11,2 | 10,1 | 6,6 | 3,2 | 6,3 | 6,7 | 3,9 |
| IV kv | 6,1 | 3,9 | 8,0 | 12,0 | 6,9 | 6,6 | 18,1 | 13,8 | 8,5 | 6,7 | 6,4 | 6,6 | 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 netosoetamine | | | | | Finantsvarade netosoetamine | | | | | | | | |
|------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------------|------------------------|---------------------|--|-------|------------------------|---------------------------------|---|--|
| | Kokku | Kapitali kogumatus põhivarasse | Põhivarade kulum (-) | Varude muutused ¹⁾ | Mitte-toodetud varad | Kokku | Rahakuld ja SDR-ühikud | Sularaha ja hoiused | Väärt-paberid, v.a aktsiad ²⁾ | Laenu | Aktsiad ja muud osakud | Kindlustus-tehnilised eraldised | Muud investeeringud (netosumma) ³⁾ | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| 1996 | 341,7 | 1 122,4 | -783,9 | 2,9 | 0,4 | 1 728,9 | -3,0 | 395,3 | 397,7 | 383,7 | 313,2 | 193,6 | 48,5 | |
| 1997 | 354,1 | 1 139,3 | -797,1 | 11,9 | 0,0 | 1 911,5 | -0,2 | 394,4 | 332,2 | 449,9 | 485,7 | 222,0 | 27,5 | |
| 1998 | 415,1 | 1 203,5 | -823,6 | 35,0 | 0,2 | 2 396,0 | 11,0 | 422,7 | 357,3 | 523,4 | 844,8 | 215,4 | 21,4 | |
| 1999 | 451,7 | 1 292,4 | -863,7 | 22,8 | 0,2 | 3 061,0 | 1,3 | 557,7 | 427,6 | 881,2 | 905,2 | 261,5 | 26,5 | |
| 2000 | 490,7 | 1 391,2 | -913,1 | 29,3 | -16,7 | 2 796,3 | 1,3 | 349,7 | 260,8 | 808,8 | 1 122,7 | 252,6 | 0,3 | |
| 2001 | 467,6 | 1 443,7 | -973,6 | -4,5 | 1,9 | 2 578,0 | -0,5 | 577,4 | 432,3 | 728,3 | 630,1 | 249,2 | -38,8 | |

| | 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 | | | |
| 1996 | 410,7 | 1 190,0 | -783,9 | 4,6 | 1 659,9 | 472,5 | 383,4 | 334,9 | 272,8 | 196,3 | | | |
| 1997 | 455,7 | 1 241,8 | -797,1 | 11,0 | 1 809,9 | 511,6 | 317,7 | 378,5 | 372,2 | 229,9 | | | |
| 1998 | 486,5 | 1 299,1 | -823,6 | 11,1 | 2 324,6 | 648,4 | 323,0 | 482,5 | 649,4 | 221,2 | | | |
| 1999 | 498,0 | 1 352,0 | -863,7 | 9,7 | 3 014,7 | 929,3 | 503,8 | 759,4 | 557,6 | 264,6 | | | |
| 2000 | 514,9 | 1 419,4 | -913,1 | 8,6 | 2 772,1 | 532,1 | 414,6 | 850,1 | 722,3 | 253,0 | | | |
| 2001 | 485,4 | 1 449,4 | -973,6 | 9,6 | 2 560,3 | 663,2 | 490,3 | 606,1 | 549,6 | 251,2 | | | |
| 2002 | 496,3 | 1 499,1 | -1 014,4 | 11,6 | 2 082,1 | 527,5 | 455,4 | 460,5 | 395,2 | 243,6 | | | |

2. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõteted

| | Mittefinantsvarade netosoetamine | | | Finantsvarade netosoetamine | | | | | 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 |
| 1996 | 131,4 | 567,3 | -438,0 | 258,6 | 54,1 | -13,7 | 55,1 | 87,4 | 119,5 | 514,5 | 270,5 | 7,0 | 143,6 | 112,4 |
| 1997 | 150,4 | 592,0 | -453,3 | 239,8 | 25,3 | -11,8 | 46,3 | 97,8 | 105,2 | 521,5 | 285,1 | 12,1 | 153,8 | 109,7 |
| 1998 | 193,8 | 635,2 | -470,6 | 425,2 | 45,7 | -12,0 | 96,3 | 203,4 | 147,8 | 569,2 | 471,2 | 22,8 | 252,9 | 184,5 |
| 1999 | 212,0 | 684,5 | -490,9 | 604,9 | 26,9 | 91,3 | 169,1 | 302,2 | 107,7 | 548,7 | 709,2 | 47,3 | 423,3 | 222,1 |
| 2000 | 309,7 | 750,3 | -522,9 | 826,8 | 71,8 | 83,8 | 193,0 | 448,6 | 84,4 | 560,4 | 1 052,1 | 58,8 | 559,3 | 425,5 |
| 2001 | 219,2 | 774,3 | -554,8 | 622,1 | 101,3 | 34,8 | 142,1 | 250,4 | 88,2 | 583,5 | 753,2 | 99,7 | 322,8 | 319,2 |
| 2002 | 173,0 | 758,1 | -579,2 | 383,3 | 20,4 | -32,9 | 45,2 | 285,2 | 115,3 | 634,1 | 441,0 | 20,7 | 199,8 | 206,0 |

3. Kodumajapidamised⁵⁾

| | Mittefinantsvarade netosoetamine | | | Finantsvarade netosoetamine | | | | | 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 |
| 1996 | 170,0 | 384,6 | -216,8 | 436,5 | 146,2 | 24,8 | 92,0 | 189,0 | 445,2 | 646,9 | 161,3 | 160,0 | 3 788,1 | 17,1 |
| 1997 | 168,3 | 377,5 | -211,7 | 424,4 | 70,4 | -19,8 | 192,7 | 215,8 | 424,2 | 617,3 | 168,4 | 167,0 | 3 816,2 | 16,2 |
| 1998 | 180,2 | 389,7 | -216,4 | 440,6 | 96,3 | -120,4 | 288,9 | 210,6 | 408,1 | 594,6 | 212,6 | 211,2 | 3 923,5 | 15,2 |
| 1999 | 191,4 | 418,5 | -231,5 | 469,8 | 119,2 | -24,0 | 189,2 | 247,4 | 392,9 | 582,0 | 268,3 | 266,8 | 4 086,5 | 14,2 |
| 2000 | 198,6 | 440,9 | -241,7 | 419,7 | 65,6 | 35,2 | 120,2 | 246,5 | 396,1 | 598,3 | 222,2 | 220,5 | 4 276,1 | 14,0 |
| 2001 | 188,3 | 453,9 | -264,1 | 405,1 | 175,1 | 90,7 | 61,7 | 229,3 | 425,3 | 653,0 | 168,2 | 166,3 | 4 571,6 | 14,3 |
| 2002 | 188,6 | 462,3 | -275,4 | 487,8 | 218,5 | 48,2 | -3,5 | 210,7 | 466,7 | 706,6 | 209,7 | 207,6 | 4 738,4 | 14,9 |

Allikas: EKP.

1) Sh väärisesemete soetamine (netosumma).

2) V.a tuletisinstrumentid.

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

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

5) Sh kodumajapidamisi teenindavad kasumitaotlusetu asutused.

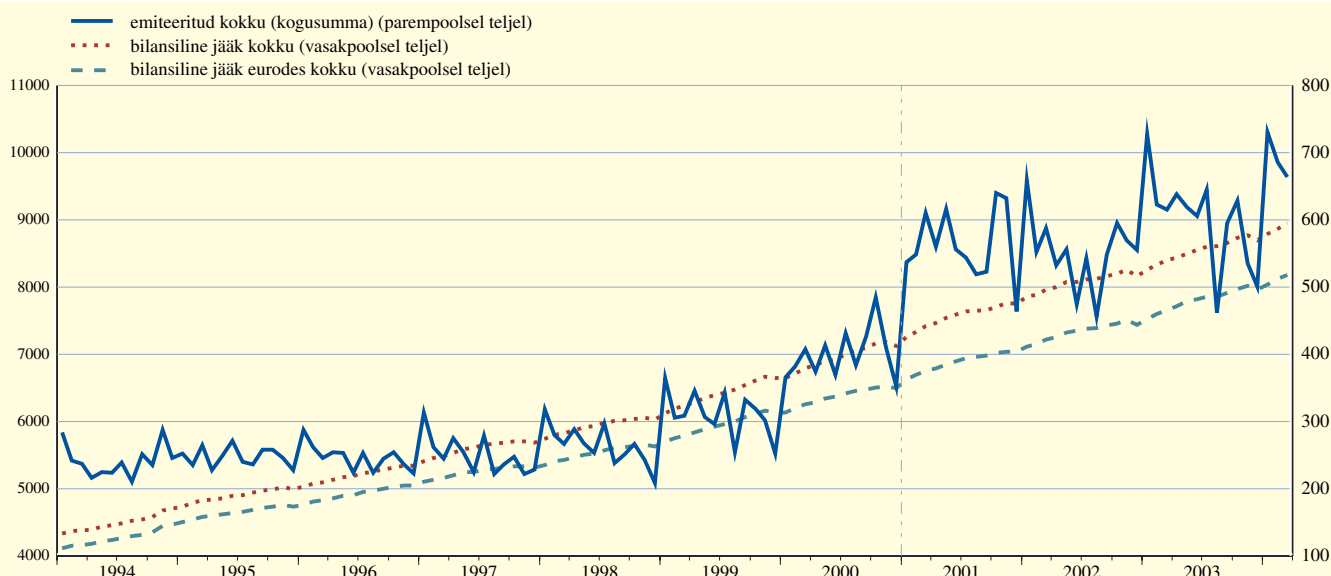
6) Kogusääst protsendina kasutatavast tulust.

FINANTSTURUD

4.1 Väärtpaberite (v.a aktsiate) emiteerimine esialgse tähtaja, emitendi residentsuse ja vääringu 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 | | | | | | | | | | | | |
| 2003 märts | 8 764,4 | 642,0 | 539,0 | 102,9 | 8 396,3 | 615,2 | 548,0 | 67,2 | 91,2 | 94,3 | 94,9 | 60,3 |
| apt | 8 807,2 | 636,6 | 593,6 | 42,9 | 8 439,2 | 638,1 | 582,2 | 55,9 | 91,4 | 94,4 | 94,2 | 53,9 |
| mai | 8 901,9 | 624,9 | 529,4 | 95,5 | 8 498,6 | 619,2 | 536,6 | 82,5 | 91,6 | 93,4 | 93,6 | 75,8 |
| juuni | 8 982,4 | 636,5 | 556,3 | 80,2 | 8 550,7 | 606,1 | 566,1 | 40,0 | 91,5 | 93,7 | 93,9 | 36,2 |
| juuli | 9 015,3 | 648,8 | 616,3 | 32,5 | 8 598,7 | 645,1 | 601,7 | 43,4 | 91,4 | 93,1 | 94,3 | 33,0 |
| aug | 9 020,8 | 470,3 | 465,5 | 4,8 | 8 611,9 | 461,6 | 463,8 | -2,2 | 91,3 | 93,9 | 92,6 | 3,8 |
| sept | 9 111,7 | 615,7 | 523,9 | 91,8 | 8 657,3 | 594,9 | 530,3 | 64,6 | 91,4 | 93,4 | 94,2 | 55,7 |
| okt | 9 169,1 | 635,3 | 578,8 | 56,5 | 8 730,8 | 628,7 | 561,0 | 67,7 | 91,3 | 93,8 | 94,8 | 57,9 |
| nov | 9 235,3 | 554,9 | 491,4 | 63,5 | 8 768,2 | 535,6 | 490,1 | 45,5 | 91,5 | 93,1 | 92,4 | 45,7 |
| dets | 9 199,0 | 519,1 | 551,8 | -32,7 | 8 692,8 | 501,2 | 555,4 | -54,2 | 91,6 | 93,7 | 94,6 | -55,6 |
| 2004 jaan | 9 272,3 | 738,4 | 664,1 | 74,3 | 8 786,3 | 730,6 | 643,5 | 87,1 | 91,5 | 94,3 | 94,7 | 78,9 |
| veebr | 9 348,2 | 698,4 | 622,8 | 75,7 | 8 862,9 | 685,6 | 605,4 | 80,2 | 91,6 | 94,6 | 94,2 | 77,9 |
| märts | 9 461,4 | 712,6 | 598,8 | 113,8 | 8 951,4 | 664,3 | 585,1 | 79,1 | 91,4 | 93,2 | 95,3 | 61,1 |
| Pikaajalised | | | | | | | | | | | | |
| 2003 märts | 7 899,6 | 175,4 | 105,5 | 69,8 | 7 517,8 | 162,8 | 106,6 | 56,2 | 91,4 | 90,1 | 90,0 | 50,8 |
| apr | 7 941,0 | 166,0 | 125,0 | 40,9 | 7 544,0 | 160,3 | 125,0 | 35,3 | 91,5 | 91,4 | 92,5 | 30,8 |
| mai | 8 028,9 | 187,1 | 99,1 | 88,0 | 7 598,0 | 175,0 | 100,1 | 74,9 | 91,7 | 92,2 | 90,5 | 70,8 |
| juuni | 8 099,4 | 185,3 | 115,4 | 69,9 | 7 670,1 | 170,7 | 110,7 | 60,0 | 91,6 | 91,0 | 91,7 | 53,8 |
| juuli | 8 151,8 | 198,0 | 146,3 | 51,7 | 7 718,9 | 185,2 | 140,7 | 44,5 | 91,4 | 88,1 | 95,0 | 29,6 |
| aug | 8 164,1 | 86,4 | 75,8 | 10,7 | 7 745,3 | 79,0 | 69,9 | 9,1 | 91,2 | 88,0 | 90,4 | 6,4 |
| sept | 8 241,3 | 179,9 | 101,9 | 78,0 | 7 797,9 | 173,4 | 102,0 | 71,4 | 91,4 | 91,7 | 90,2 | 66,9 |
| okt | 8 296,0 | 178,9 | 125,5 | 53,5 | 7 850,3 | 167,5 | 119,9 | 47,6 | 91,4 | 92,0 | 94,5 | 40,9 |
| nov | 8 346,2 | 142,4 | 93,6 | 48,9 | 7 885,7 | 135,7 | 90,3 | 45,4 | 91,5 | 89,4 | 88,0 | 41,7 |
| dets | 8 339,8 | 118,0 | 119,5 | -1,5 | 7 861,2 | 110,7 | 113,5 | -2,8 | 91,6 | 90,3 | 93,0 | -5,6 |
| 2004 jaan | 8 400,1 | 195,9 | 136,3 | 59,6 | 7 913,7 | 180,8 | 137,8 | 43,0 | 91,6 | 91,7 | 90,9 | 40,6 |
| veebr | 8 485,6 | 193,6 | 109,2 | 84,4 | 7 996,9 | 182,9 | 98,5 | 84,3 | 91,6 | 92,2 | 87,9 | 82,0 |
| märts | 8 552,9 | 210,4 | 142,1 | 68,4 | 8 065,8 | 182,8 | 122,1 | 60,8 | 91,4 | 88,2 | 94,2 | 46,3 |

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



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

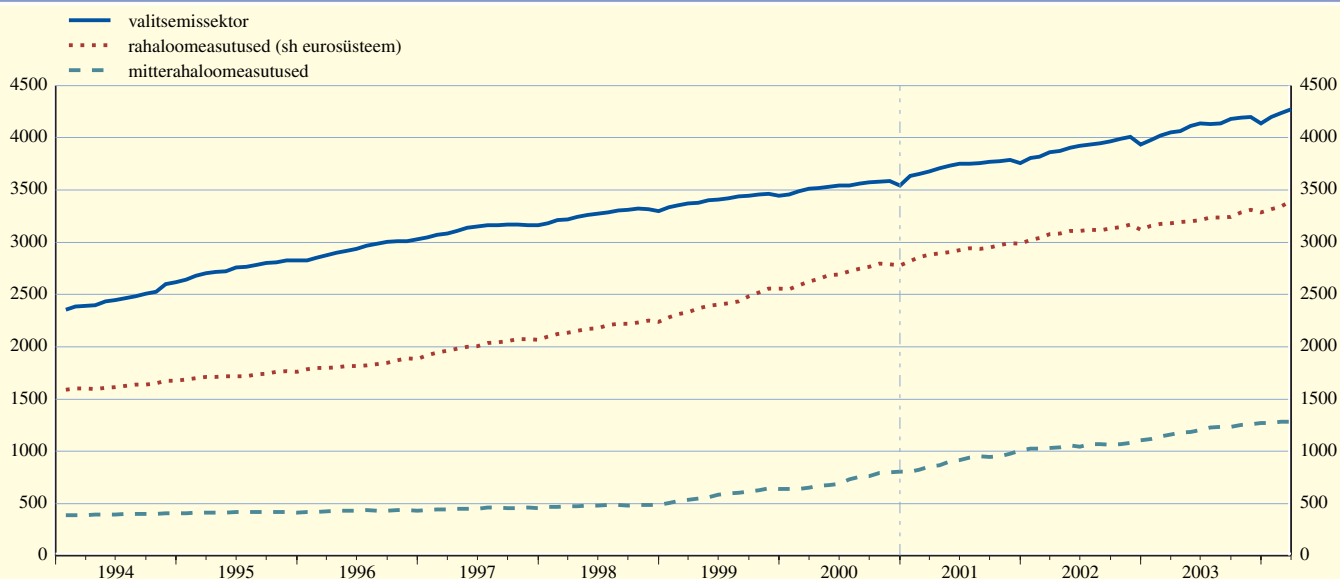
1) Euroala residentide ja euroalaväliste residentide poolt emiteeritud, eurodes nomineeritud väärtpaberid (v.a aktsiad) kokku.

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

1. Bilansiline jääk (perioodi lõpu seisuga)

| | Kokku | | | | | | Sh eurodes (protsentides) | | | | | |
|------------|---------------------|------------------------------------|------------------------|--|------------------|----------------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------|--|-----------------|----------------------|
| | Kokku | Rahaloomeasutused (sh eurosüsteem) | Mitterahaloomeasutused | | Valitsemissektor | | Kokku | Rahaloomeasutused (sh eurosüsteem) | Mitterahaloomeasutused | | Valitsemissekto | |
| | | | 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 | | | | | | | | | | | |
| 2003 märts | 8 396,3 | 3 184,4 | 587,6 | 571,5 | 3 860,9 | 192,0 | 91,2 | 85,6 | 84,2 | 87,6 | 97,2 | 96,0 |
| apr | 8 439,2 | 3 195,8 | 600,5 | 576,2 | 3 870,8 | 196,0 | 91,4 | 85,8 | 84,9 | 87,8 | 97,3 | 95,7 |
| mai | 8 498,6 | 3 198,6 | 602,4 | 583,8 | 3 914,9 | 198,9 | 91,6 | 86,0 | 85,5 | 88,2 | 97,4 | 95,7 |
| juuni | 8 550,7 | 3 209,8 | 620,0 | 585,5 | 3 932,1 | 203,3 | 91,5 | 85,8 | 85,6 | 88,2 | 97,3 | 95,7 |
| juuli | 8 598,7 | 3 237,7 | 638,8 | 588,2 | 3 929,3 | 204,7 | 91,4 | 85,7 | 85,5 | 88,0 | 97,3 | 95,5 |
| aug | 8 611,9 | 3 238,2 | 643,1 | 591,4 | 3 934,8 | 204,5 | 91,3 | 85,6 | 85,2 | 87,8 | 97,2 | 95,4 |
| sept | 8 657,3 | 3 244,1 | 651,3 | 583,5 | 3 969,1 | 209,3 | 91,4 | 85,5 | 86,3 | 88,1 | 97,4 | 95,5 |
| okt | 8 730,8 | 3 285,4 | 662,7 | 588,9 | 3 980,9 | 212,9 | 91,3 | 85,3 | 86,6 | 88,0 | 97,4 | 95,5 |
| nov | 8 768,2 | 3 307,5 | 670,5 | 589,2 | 3 983,5 | 217,4 | 91,5 | 85,5 | 86,9 | 88,2 | 97,5 | 95,6 |
| dets | 8 692,8 | 3 283,0 | 685,0 | 588,1 | 3 918,4 | 218,4 | 91,6 | 85,5 | 87,8 | 88,3 | 97,7 | 95,4 |
| 2004 jaan | 8 786,3 | 3 316,3 | 685,9 | 587,4 | 3 974,6 | 222,1 | 91,5 | 85,4 | 87,7 | 87,9 | 97,6 | 95,5 |
| veebr | 8 862,9 | 3 343,7 | 694,5 | 590,4 | 4 006,1 | 228,2 | 91,6 | 85,6 | 88,0 | 87,9 | 97,6 | 95,6 |
| märts | 8 951,4 | 3 395,9 | 695,7 | 587,5 | 4 041,3 | 231,1 | 91,4 | 85,2 | 87,8 | 87,7 | 97,4 | 95,5 |
| | Pikaajalised | | | | | | | | | | | |
| 2003 märts | 7 517,8 | 2 790,9 | 578,5 | 467,7 | 3 492,4 | 188,3 | 91,4 | 86,4 | 84,0 | 86,0 | 97,0 | 96,1 |
| apr | 7 544,0 | 2 800,3 | 591,8 | 471,5 | 3 488,2 | 192,2 | 91,5 | 86,4 | 84,7 | 86,2 | 97,2 | 95,8 |
| mai | 7 598,0 | 2 807,0 | 594,0 | 476,8 | 3 525,4 | 194,8 | 91,7 | 86,7 | 85,3 | 86,6 | 97,3 | 95,9 |
| juuni | 7 670,1 | 2 830,1 | 611,3 | 484,4 | 3 545,1 | 199,3 | 91,6 | 86,4 | 85,4 | 86,8 | 97,2 | 95,9 |
| juuli | 7 718,9 | 2 860,5 | 630,1 | 486,8 | 3 541,1 | 200,3 | 91,4 | 86,1 | 85,3 | 86,6 | 97,2 | 95,7 |
| aug | 7 745,3 | 2 876,1 | 634,4 | 489,8 | 3 544,4 | 200,7 | 91,2 | 85,8 | 85,1 | 86,4 | 97,1 | 95,6 |
| sept | 7 797,9 | 2 887,4 | 643,3 | 485,9 | 3 575,7 | 205,8 | 91,4 | 85,9 | 86,1 | 86,8 | 97,2 | 95,7 |
| okt | 7 850,3 | 2 919,7 | 654,6 | 489,1 | 3 577,4 | 209,5 | 91,4 | 85,7 | 86,4 | 86,6 | 97,3 | 95,7 |
| nov | 7 885,7 | 2 934,1 | 662,2 | 492,0 | 3 583,4 | 214,0 | 91,5 | 85,8 | 86,8 | 86,9 | 97,4 | 95,8 |
| dets | 7 861,2 | 2 923,0 | 676,0 | 495,8 | 3 551,5 | 214,9 | 91,6 | 86,0 | 87,7 | 87,2 | 97,5 | 95,5 |
| 2004 jaan | 7 913,7 | 2 941,4 | 677,3 | 491,2 | 3 585,9 | 218,0 | 91,6 | 85,8 | 87,5 | 86,6 | 97,5 | 95,6 |
| veebr | 7 996,9 | 2 976,7 | 686,4 | 493,8 | 3 616,4 | 223,7 | 91,6 | 86,0 | 87,9 | 86,6 | 97,5 | 95,7 |
| märts | 8 065,8 | 3 024,6 | 688,0 | 487,4 | 3 638,7 | 227,1 | 91,4 | 85,7 | 87,7 | 86,2 | 97,3 | 95,7 |

J14 Väärtpaberite (v.a aktsiate) bilansiline jääk sektorite kaupa (mld EUR, bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga; nominaalväärtus)



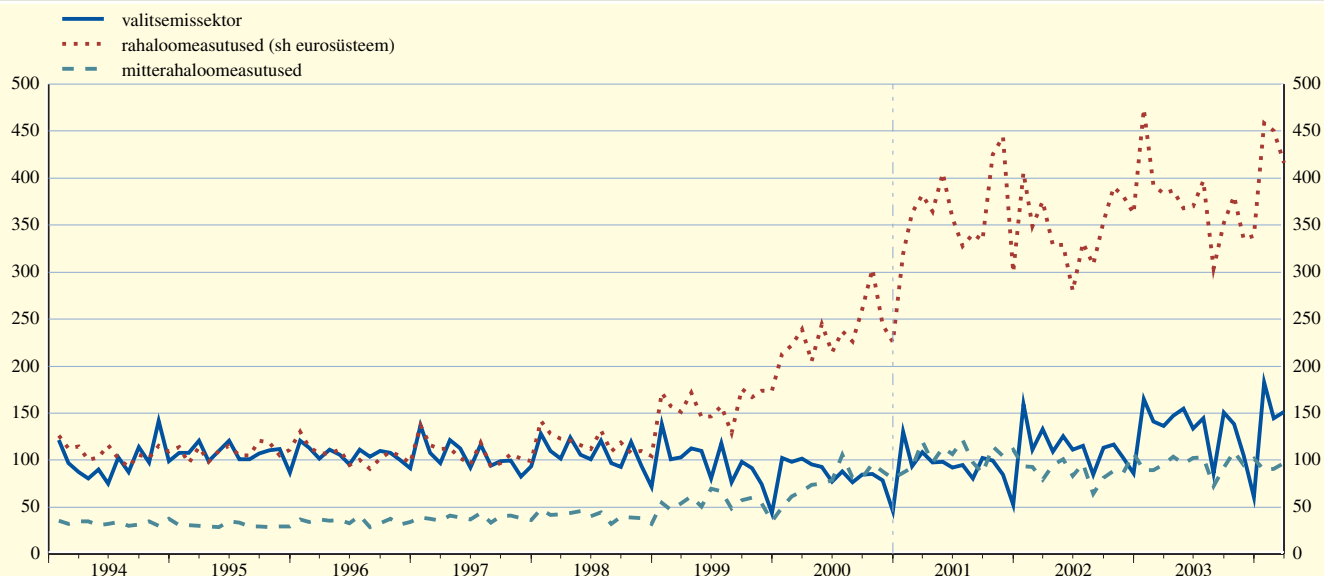
Allikas: EKP.

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

2. Emmisiooni koguväärtus (tehingud kuu jooksul)

| | Kokku | | | | | | Sh eurodes (protsentides) | | | | | |
|------------|---------------------|------------------------------------|------------------------|--|------------------|----------------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------|--|------------------|----------------------|
| | Kokku | Rahaloomeasutused (sh eurosüsteem) | Mitterahaloomeasutused | | Valitsemissektor | | Kokku | Rahaloomeasutused (sh eurosüsteem) | 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 | | | | | | | | | | | |
| 2003 märts | 615,2 | 383,2 | 20,8 | 74,9 | 129,9 | 6,4 | 94,3 | 92,8 | 87,6 | 98,0 | 97,6 | 99,1 |
| apr | 638,1 | 387,1 | 22,7 | 81,0 | 140,9 | 6,5 | 94,4 | 92,9 | 94,9 | 96,4 | 97,5 | 86,3 |
| mai | 619,2 | 367,7 | 14,8 | 81,6 | 149,2 | 5,9 | 93,4 | 92,2 | 84,4 | 94,6 | 96,8 | 90,5 |
| juuni | 606,1 | 370,2 | 23,5 | 79,1 | 125,2 | 8,2 | 93,7 | 91,8 | 96,1 | 97,0 | 96,8 | 94,9 |
| juuli | 645,1 | 397,4 | 26,6 | 76,7 | 138,6 | 5,8 | 93,1 | 92,1 | 83,2 | 94,5 | 96,9 | 91,2 |
| aug | 461,6 | 303,6 | 8,7 | 63,6 | 82,3 | 3,4 | 93,9 | 92,3 | 91,8 | 96,6 | 97,7 | 93,1 |
| sept | 594,9 | 352,0 | 22,1 | 70,3 | 140,7 | 9,9 | 93,4 | 90,3 | 98,7 | 96,5 | 98,5 | 96,5 |
| okt | 628,7 | 380,7 | 21,4 | 87,9 | 130,7 | 8,0 | 93,8 | 91,6 | 95,8 | 96,3 | 98,1 | 94,0 |
| nov | 535,6 | 335,2 | 20,5 | 74,7 | 97,4 | 7,8 | 93,1 | 91,9 | 85,7 | 95,8 | 96,2 | 98,2 |
| dets | 501,2 | 338,7 | 28,3 | 73,1 | 55,5 | 5,6 | 93,7 | 92,6 | 97,1 | 94,6 | 99,3 | 79,8 |
| 2004 jaan | 730,6 | 458,5 | 8,5 | 80,7 | 173,6 | 9,2 | 94,3 | 92,9 | 90,8 | 95,8 | 97,1 | 97,4 |
| veebr | 685,6 | 450,0 | 18,4 | 72,6 | 136,1 | 8,5 | 94,6 | 93,3 | 95,8 | 96,1 | 97,5 | 97,8 |
| märts | 664,3 | 416,1 | 9,1 | 87,5 | 143,5 | 8,0 | 93,2 | 91,6 | 87,4 | 97,4 | 95,5 | 94,1 |
| | Pikaajalised | | | | | | | | | | | |
| 2003 märts | 162,8 | 65,8 | 18,2 | 10,6 | 64,4 | 3,8 | 90,1 | 81,9 | 85,8 | 98,3 | 97,9 | 99,0 |
| apr | 160,3 | 61,9 | 19,9 | 8,4 | 65,7 | 4,5 | 91,4 | 82,8 | 94,2 | 85,3 | 100,0 | 81,9 |
| mai | 175,0 | 61,7 | 11,8 | 12,4 | 85,6 | 3,5 | 92,2 | 87,9 | 80,4 | 84,0 | 98,2 | 91,8 |
| juuni | 170,7 | 68,9 | 20,1 | 12,8 | 63,0 | 5,9 | 91,0 | 81,8 | 95,4 | 99,0 | 97,5 | 95,2 |
| juuli | 185,2 | 74,5 | 24,1 | 9,9 | 73,5 | 3,2 | 88,1 | 82,6 | 81,5 | 80,1 | 97,0 | 87,5 |
| aug | 79,0 | 44,8 | 6,2 | 3,4 | 23,0 | 1,6 | 88,0 | 82,4 | 88,5 | 98,7 | 97,2 | 91,3 |
| sept | 173,4 | 65,0 | 19,0 | 3,6 | 78,8 | 7,1 | 91,7 | 79,6 | 98,6 | 97,8 | 99,0 | 98,8 |
| okt | 167,5 | 74,9 | 17,6 | 10,6 | 58,9 | 5,5 | 92,0 | 85,0 | 96,1 | 89,5 | 100,0 | 94,5 |
| nov | 135,7 | 62,4 | 16,8 | 9,7 | 40,9 | 5,8 | 89,4 | 86,9 | 84,1 | 90,2 | 93,5 | 99,6 |
| dets | 110,7 | 61,7 | 25,0 | 9,5 | 11,4 | 3,2 | 90,3 | 88,3 | 97,6 | 81,3 | 98,6 | 68,1 |
| 2004 jaan | 180,8 | 75,1 | 5,0 | 7,4 | 86,9 | 6,3 | 91,7 | 84,8 | 88,7 | 80,6 | 98,2 | 99,4 |
| veebr | 182,9 | 85,9 | 15,1 | 5,7 | 70,2 | 6,0 | 92,2 | 86,5 | 96,0 | 87,5 | 98,2 | 99,0 |
| märts | 182,8 | 94,5 | 7,2 | 3,3 | 72,3 | 5,6 | 88,2 | 82,0 | 86,7 | 97,6 | 95,4 | 95,7 |

J15 Väärtpaberite (v.a aktsiate) emissiooni koguväärtus sektorite kaupa (mld EUR, tehingud kuu jooksul, nominaalväärtus)

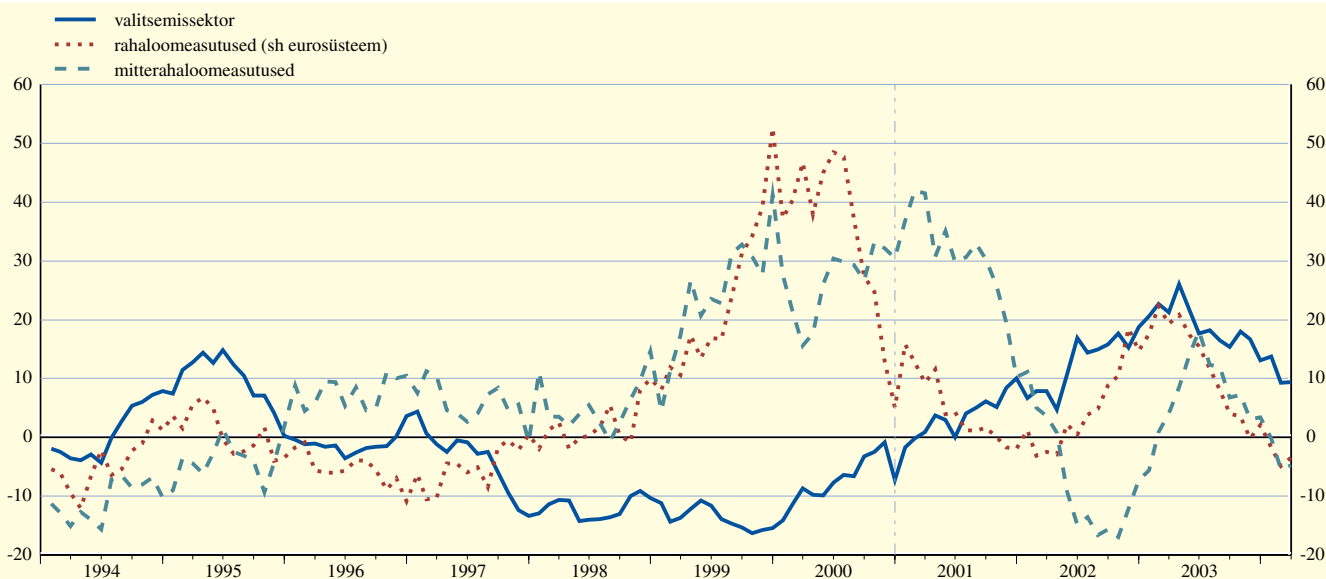


Allikas: EKP.

4.3 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberite (v.a aktsiate) aastased kasvumäärad ¹⁾ (protsentaalsed muutused)

| | Kokku | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|-------|------------------------|-------------------------------------|------------------------|---|--|------------------|---------------|-----------------------|-------|----------------------|-------------------------------------|------------------------|---|
| | Kokku | | Rahaloomeasutused (sh euro-süsteem) | Mitterahaloomeasutused | | | Valitsemissektor | | | Kokku | | Rahaloomeasutused (sh euro-süsteem) | Mitterahaloomeasutused | |
| | Kokku | Indeks, dets 01 = 1000 | | Kokku | Mitterahaloome-lised finants-ettevõtted | Kaup ja mitte-finants-teenuseid pakkuvad ettevõtte | Kokku | Kesk-valitsus | Muu valitsemis-sektor | Kokku | Indeks, dets 01 = 10 | | Kokku | Mitterahaloome-lised finants-ettevõtted |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| Kõigis vääringutes kokku | | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 märts | 6,8 | 109,6 | 4,9 | 17,2 | 27,4 | 8,0 | 5,5 | 4,5 | 32,0 | 17,9 | 126,9 | 19,3 | 4,1 | 28,4 |
| apr | 6,9 | 110,3 | 5,1 | 17,7 | 27,4 | 9,0 | 5,5 | 4,4 | 30,8 | 21,3 | 129,8 | 20,9 | 8,5 | 20,1 |
| mai | 6,8 | 111,4 | 4,5 | 17,1 | 24,7 | 10,1 | 5,8 | 4,9 | 27,7 | 18,8 | 130,9 | 17,4 | 14,0 | 31,0 |
| juuni | 6,9 | 111,9 | 4,3 | 18,8 | 27,4 | 10,9 | 5,7 | 4,7 | 28,4 | 16,8 | 128,0 | 15,5 | 18,1 | 29,0 |
| juuli | 7,0 | 112,5 | 4,8 | 18,8 | 28,4 | 9,9 | 5,5 | 4,7 | 22,1 | 14,6 | 127,9 | 11,7 | 12,4 | 22,9 |
| aug | 6,8 | 112,4 | 4,7 | 19,1 | 28,1 | 10,6 | 5,2 | 4,4 | 21,1 | 12,2 | 126,2 | 8,0 | 11,9 | 18,6 |
| sept | 6,9 | 113,3 | 4,6 | 18,4 | 28,6 | 8,7 | 5,7 | 4,9 | 23,4 | 9,3 | 125,2 | 4,0 | 6,7 | 17,0 |
| okt | 7,2 | 114,2 | 5,4 | 19,2 | 29,0 | 9,7 | 5,4 | 4,6 | 21,5 | 10,3 | 128,2 | 3,6 | 7,3 | 14,0 |
| nov | 7,0 | 114,8 | 5,2 | 18,6 | 27,8 | 9,5 | 5,2 | 4,4 | 23,1 | 7,3 | 128,2 | -0,2 | 3,1 | 9,9 |
| dets | 7,3 | 114,1 | 6,1 | 16,9 | 23,5 | 10,1 | 5,5 | 4,7 | 22,4 | 6,9 | 120,7 | 2,1 | 3,4 | 20,8 |
| 2004 jaan | 7,0 | 115,2 | 5,8 | 15,1 | 23,1 | 7,0 | 5,7 | 4,9 | 21,9 | 4,9 | 127,1 | -1,7 | -0,2 | 16,8 |
| veebr | 7,0 | 116,2 | 6,1 | 13,9 | 21,6 | 5,9 | 5,7 | 4,9 | 21,0 | 1,0 | 126,5 | -4,9 | -5,4 | -8,1 |
| märts | 7,0 | 117,3 | 7,2 | 11,6 | 19,5 | 3,5 | 5,6 | 4,9 | 20,6 | 1,8 | 129,2 | -3,4 | -4,8 | -16,5 |
| Eurodes | | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 märts | 6,3 | 109,0 | 3,5 | 19,4 | 32,3 | 8,7 | 5,3 | 4,3 | 31,2 | 18,4 | 128,7 | 21,5 | 2,9 | 26,6 |
| apr | 6,5 | 109,8 | 3,8 | 20,3 | 32,9 | 9,7 | 5,3 | 4,4 | 29,5 | 23,2 | 132,4 | 26,1 | 7,5 | 18,4 |
| mai | 6,5 | 110,9 | 3,4 | 19,9 | 30,2 | 10,9 | 5,6 | 4,7 | 26,5 | 20,4 | 133,3 | 20,9 | 14,0 | 29,1 |
| juuni | 6,5 | 111,4 | 3,0 | 22,2 | 33,8 | 12,3 | 5,5 | 4,6 | 27,2 | 18,1 | 130,4 | 18,4 | 17,6 | 29,2 |
| juuli | 6,7 | 111,9 | 3,7 | 22,0 | 34,6 | 11,0 | 5,2 | 4,5 | 20,5 | 16,7 | 130,9 | 15,8 | 12,2 | 23,0 |
| aug | 6,5 | 111,9 | 3,6 | 22,4 | 34,5 | 11,7 | 4,9 | 4,2 | 19,7 | 14,8 | 130,5 | 13,4 | 11,2 | 18,6 |
| sept | 6,6 | 112,7 | 3,2 | 21,7 | 35,3 | 9,6 | 5,5 | 4,8 | 21,9 | 11,4 | 128,7 | 8,4 | 5,9 | 16,9 |
| okt | 6,9 | 113,5 | 4,1 | 22,7 | 36,3 | 10,5 | 5,3 | 4,6 | 20,9 | 12,5 | 131,5 | 7,6 | 6,8 | 14,3 |
| nov | 6,8 | 114,2 | 4,1 | 21,7 | 34,1 | 10,3 | 5,1 | 4,4 | 22,5 | 9,3 | 132,1 | 3,0 | 2,4 | 9,6 |
| dets | 7,0 | 113,4 | 4,9 | 19,2 | 27,6 | 10,8 | 5,5 | 4,7 | 21,4 | 8,8 | 123,9 | 5,5 | 3,0 | 19,2 |
| 2004 jaan | 6,8 | 114,5 | 4,8 | 16,9 | 27,0 | 7,1 | 5,7 | 5,0 | 21,2 | 5,9 | 130,2 | -0,7 | -0,9 | 16,5 |
| veebr | 6,9 | 115,6 | 5,3 | 15,9 | 26,0 | 5,9 | 5,8 | 5,1 | 20,3 | 1,9 | 129,5 | -3,8 | -5,8 | -8,6 |
| märts | 6,8 | 116,5 | 6,3 | 13,1 | 23,5 | 2,9 | 5,6 | 4,9 | 19,7 | 2,6 | 132,0 | -2,4 | -5,1 | -17,6 |

J16 Lühiajalised võlakirjad emitendi sektori kaupa kõigis vääringutes kokku (aastane muutus protsentides)



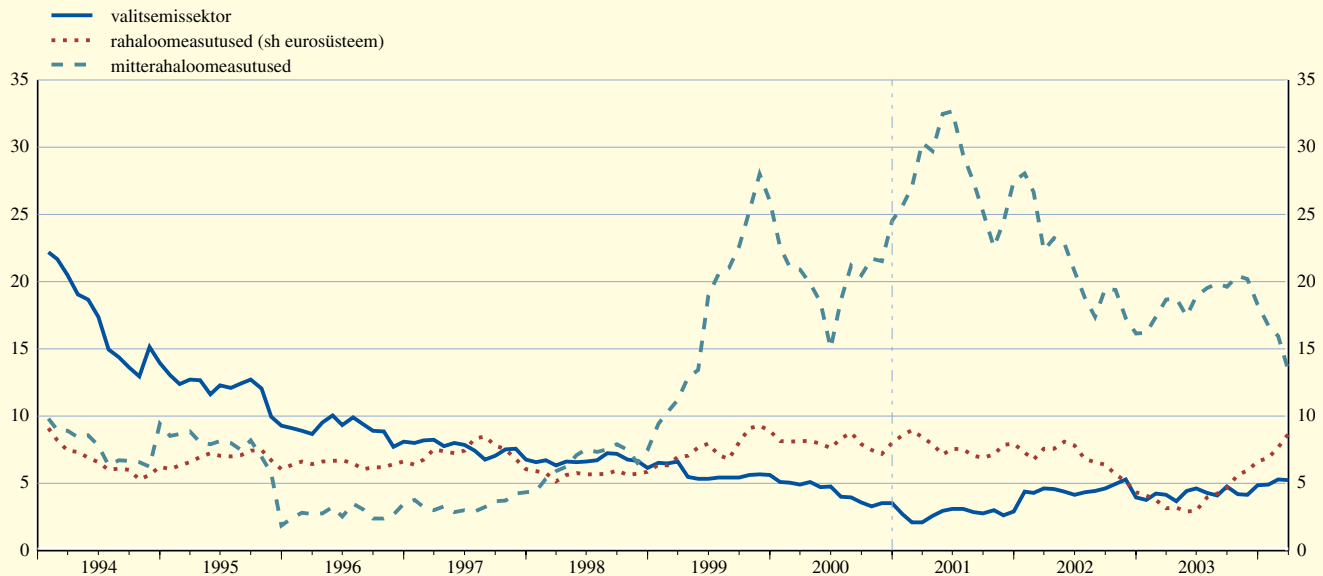
Allikas: EKP.

1) Indeksi ja kasvumäärade arutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

4.3 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberite (v.a aktsiate) aastased kasvumäärad ¹⁾
(protsentuaalsed muutused)

| Lühiajalised | | | | Pikaajalised | | | | | | | | | |
|---|------------------|-------------------|------------------------------|--------------|-----------------------------|---|-----------------------|--|---|------------------|-------------------|------------------------------|------------|
| Ettevõtted Kaupu ja mittefinants- teenuseid pakkuvad ettevõtte | Valitsemissektor | | | Kokku | | Raha- loome- asutused (sh eurosüsteem) | Mitterahalomeasutused | | | Valitsemissektor | | | |
| | Kokku | Kesk- valitsus | Muu valitsemis- sektor | Kokku | Indeks, dets 01 = 100 | | Kokku | Mitte- rahalome- lised finants- ettevõtted | Kaupu ja mitte- finants- teenuseid pakkuvad ettevõtted | Kokku | Kesk- valitsus | Muu valitsemis- sektor | |
| 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | |
| Kõigis vääringute kokku | | | | | | | | | | | | | |
| 2,3 | 21,2 | 21,4 | 5,7 | 5,6 | 107,9 | 3,1 | 18,7 | 27,4 | 9,3 | 4,2 | 3,0 | 32,6 | 2003 märts |
| 7,6 | 26,0 | 26,1 | 18,1 | 5,4 | 108,4 | 3,2 | 18,8 | 27,5 | 9,2 | 3,7 | 2,5 | 31,1 | apr |
| 12,8 | 21,7 | 21,7 | 22,5 | 5,5 | 109,4 | 2,9 | 17,4 | 24,6 | 9,5 | 4,4 | 3,4 | 27,8 | mai |
| 17,3 | 17,7 | 17,7 | 18,7 | 5,8 | 110,3 | 3,0 | 18,9 | 27,3 | 9,7 | 4,6 | 3,5 | 28,7 | juuni |
| 11,6 | 18,2 | 18,2 | 18,9 | 6,1 | 110,9 | 4,0 | 19,5 | 28,5 | 9,5 | 4,3 | 3,5 | 22,2 | juuli |
| 11,4 | 16,5 | 16,6 | 2,5 | 6,2 | 111,1 | 4,2 | 19,8 | 28,2 | 10,5 | 4,1 | 3,2 | 21,6 | aug |
| 6,0 | 15,4 | 15,4 | 14,5 | 6,6 | 112,1 | 4,6 | 19,6 | 28,8 | 9,3 | 4,8 | 3,8 | 23,6 | sept |
| 6,7 | 18,0 | 18,2 | -2,9 | 6,8 | 112,8 | 5,6 | 20,4 | 29,3 | 10,3 | 4,2 | 3,3 | 22,0 | okt |
| 2,5 | 16,7 | 16,9 | -3,7 | 6,9 | 113,4 | 6,0 | 20,2 | 28,1 | 11,0 | 4,1 | 3,2 | 23,7 | nov |
| 1,9 | 13,1 | 13,3 | -5,6 | 7,3 | 113,4 | 6,6 | 18,3 | 23,5 | 11,8 | 4,8 | 3,9 | 23,0 | dets |
| -1,4 | 13,8 | 13,6 | 31,3 | 7,3 | 114,0 | 6,9 | 16,7 | 23,1 | 8,9 | 4,9 | 4,0 | 21,8 | 2004 jaan |
| -5,2 | 9,3 | 9,2 | 21,1 | 7,6 | 115,2 | 7,7 | 16,0 | 22,1 | 8,4 | 5,3 | 4,5 | 21,0 | veebr |
| -3,7 | 9,4 | 9,4 | 9,6 | 7,6 | 116,1 | 8,7 | 13,4 | 20,1 | 5,1 | 5,2 | 4,4 | 20,8 | märts |
| Eurodes | | | | | | | | | | | | | |
| 1,2 | 21,0 | 21,3 | -2,7 | 5,1 | 107,2 | 1,5 | 21,7 | 32,4 | 10,8 | 4,0 | 2,8 | 32,0 | 2003 märts |
| 6,7 | 25,8 | 26,0 | 8,9 | 4,9 | 107,6 | 1,4 | 22,0 | 33,1 | 10,4 | 3,5 | 2,4 | 29,9 | apr |
| 12,9 | 21,8 | 21,9 | 17,6 | 5,1 | 108,7 | 1,5 | 20,6 | 30,3 | 10,5 | 4,1 | 3,1 | 26,7 | mai |
| 16,7 | 17,9 | 18,0 | 14,4 | 5,4 | 109,6 | 1,3 | 22,8 | 33,8 | 11,3 | 4,3 | 3,3 | 27,4 | juuni |
| 11,3 | 18,7 | 18,7 | 14,4 | 5,6 | 110,0 | 2,3 | 23,2 | 34,8 | 11,0 | 4,0 | 3,2 | 20,7 | juuli |
| 10,6 | 16,8 | 17,0 | 1,1 | 5,6 | 110,1 | 2,5 | 23,7 | 34,7 | 12,0 | 3,8 | 3,0 | 20,1 | aug |
| 5,0 | 15,4 | 15,4 | 14,5 | 6,1 | 111,2 | 2,6 | 23,6 | 35,6 | 10,7 | 4,6 | 3,7 | 22,0 | sept |
| 6,2 | 18,1 | 18,3 | -5,1 | 6,3 | 111,8 | 3,7 | 24,6 | 36,6 | 11,5 | 4,1 | 3,2 | 21,4 | okt |
| 1,8 | 16,9 | 17,1 | -7,0 | 6,5 | 112,5 | 4,3 | 24,0 | 34,5 | 12,3 | 4,0 | 3,1 | 23,0 | nov |
| 1,6 | 13,3 | 13,5 | -4,7 | 6,8 | 112,4 | 4,8 | 21,0 | 27,7 | 12,9 | 4,7 | 3,9 | 21,9 | dets |
| -2,2 | 13,9 | 13,7 | 40,2 | 6,9 | 113,0 | 5,5 | 19,0 | 27,1 | 9,3 | 5,0 | 4,1 | 21,0 | 2004 jaan |
| -5,6 | 9,3 | 9,2 | 23,3 | 7,5 | 114,3 | 6,5 | 18,5 | 26,6 | 8,7 | 5,4 | 4,6 | 20,3 | veebr |
| -4,0 | 9,0 | 9,1 | 4,1 | 7,3 | 115,0 | 7,4 | 15,4 | 24,3 | 4,6 | 5,3 | 4,5 | 20,0 | märts |

J17 Pikaajalised võlakirjad emitendi sektori kaupa kõigis vääringutes kokku
(aastane muutus protsentides)



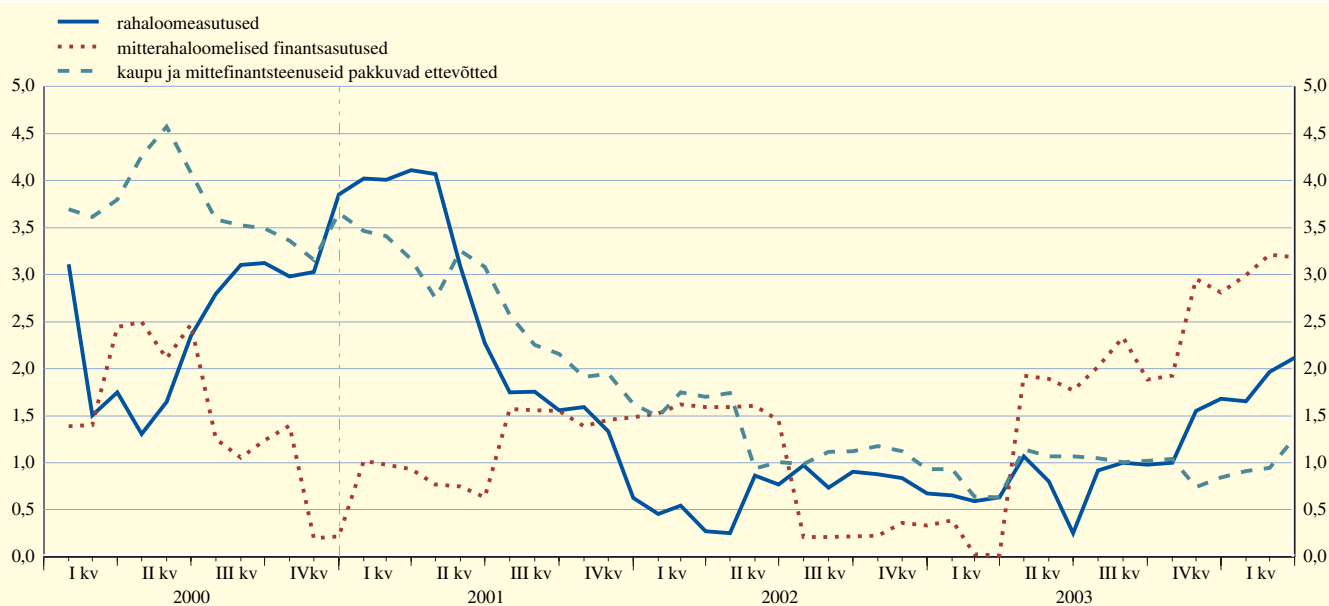
Allikas: EKP.

4.4 Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiad ¹⁾ (mld EUR, kui pole viidatud teisiti; turuväärtused)

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

| | Kokku | | | Rahaloomeasutused | | Mitterahaloomeelised finantsettevõtted | | Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted | |
|------------|---------|---------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|--|--------------------------|--|--------------------------|
| | Kokku | Indeks, dets 01 = 100 (%) | Aastased kasvumäärad (%) | Kokku | Aastased kasvumäärad (%) | Kokku | Aastased kasvumäärad (%) | Kokku | Aastased kasvumäärad (%) |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 2002 märts | 4 754,7 | 100,3 | 1,5 | 665,3 | 0,3 | 536,6 | 1,6 | 3 552,8 | 1,7 |
| apr | 4 571,1 | 100,3 | 1,5 | 678,1 | 0,2 | 517,4 | 1,6 | 3 375,5 | 1,7 |
| mai | 4 433,2 | 100,4 | 1,0 | 666,3 | 0,9 | 484,8 | 1,6 | 3 282,1 | 0,9 |
| juuni | 4 119,4 | 100,5 | 1,0 | 614,9 | 0,8 | 463,4 | 1,5 | 3 041,2 | 1,0 |
| juuli | 3 710,9 | 100,6 | 0,9 | 515,7 | 1,0 | 394,6 | 0,2 | 2 800,7 | 1,0 |
| aug | 3 521,3 | 100,6 | 1,0 | 521,7 | 0,7 | 371,1 | 0,2 | 2 628,6 | 1,1 |
| sept | 2 982,8 | 100,7 | 1,0 | 412,6 | 0,9 | 276,3 | 0,2 | 2 293,9 | 1,1 |
| okt | 3 252,7 | 100,7 | 1,0 | 446,9 | 0,9 | 321,2 | 0,2 | 2 484,5 | 1,2 |
| nov | 3 436,6 | 100,8 | 1,0 | 487,4 | 0,8 | 345,9 | 0,4 | 2 603,3 | 1,1 |
| dets | 3 118,2 | 100,8 | 0,8 | 450,7 | 0,7 | 283,6 | 0,3 | 2 383,9 | 0,9 |
| 2003 jaan | 2 978,3 | 100,8 | 0,8 | 425,8 | 0,7 | 261,1 | 0,4 | 2 291,4 | 0,9 |
| veebr | 2 884,9 | 100,8 | 0,6 | 425,3 | 0,6 | 270,8 | 0,0 | 2 188,8 | 0,6 |
| märts | 2 763,4 | 100,8 | 0,6 | 413,0 | 0,6 | 236,2 | 0,0 | 2 114,2 | 0,6 |
| apr | 3 112,9 | 101,5 | 1,2 | 471,4 | 1,1 | 291,8 | 1,9 | 2 349,7 | 1,1 |
| mai | 3 145,6 | 101,5 | 1,1 | 476,7 | 0,8 | 291,3 | 1,9 | 2 377,5 | 1,1 |
| juuni | 3 256,1 | 101,5 | 1,0 | 504,2 | 0,2 | 300,6 | 1,8 | 2 451,3 | 1,1 |
| juuli | 3 366,4 | 101,7 | 1,1 | 528,0 | 0,9 | 330,9 | 2,0 | 2 507,5 | 1,0 |
| aug | 3 413,3 | 101,7 | 1,1 | 506,5 | 1,0 | 325,5 | 2,3 | 2 581,3 | 1,0 |
| sept | 3 276,6 | 101,8 | 1,1 | 494,8 | 1,0 | 307,1 | 1,9 | 2 474,6 | 1,0 |
| okt | 3 483,9 | 101,8 | 1,1 | 535,2 | 1,0 | 333,2 | 1,9 | 2 615,5 | 1,0 |
| nov | 3 546,8 | 101,9 | 1,1 | 549,5 | 1,6 | 337,9 | 3,0 | 2 659,5 | 0,7 |
| dets | 3 647,3 | 102,0 | 1,2 | 569,5 | 1,7 | 348,6 | 2,8 | 2 729,2 | 0,8 |
| 2004 jaan | 3 788,5 | 102,0 | 1,2 | 584,1 | 1,7 | 372,3 | 3,0 | 2 832,0 | 0,9 |
| veebr | 3 851,9 | 102,1 | 1,3 | 587,9 | 2,0 | 374,3 | 3,2 | 2 889,7 | 0,9 |
| märts | 3 766,4 | 102,4 | 1,6 | 571,9 | 2,1 | 355,0 | 3,2 | 2 839,5 | 1,3 |

J18 Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastased kasvumäärad (aastased protsentuaalsed muudatused)



Allikas: EKP.

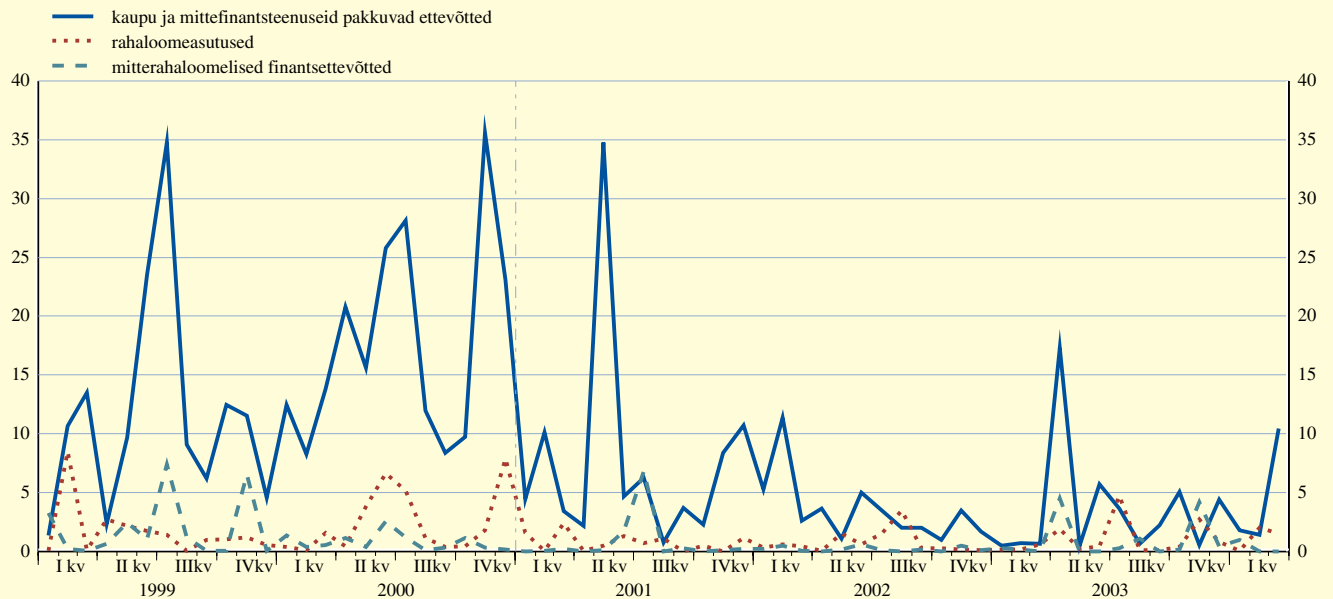
1) Indeksi ja kasvumäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

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

2. Tehinguid kuu jooksul

| | Kokku | | | Rahaloomeasutused | | | Mitterahaloemelised finantsettevõtted | | | Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted | | |
|------------|------------------------|--------------|------------------------|------------------------|--------------|------------------------|---------------------------------------|--------------|------------------------|--|--------------|------------------------|
| | Emissiooni koguväärtus | Väljaostmine | Emissiooni netoväärtus | Emissiooni koguväärtus | Väljaostmine | Emissiooni netoväärtus | Emissiooni koguväärtus | Väljaostmine | Emissiooni netoväärtus | Emissiooni koguväärtus | Väljaostmine | Emissiooni netoväärtus |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2002 märts | 3,1 | 2,3 | 0,8 | 0,4 | 0,0 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,6 | 2,2 | 0,4 |
| apr | 3,7 | 0,5 | 3,2 | 0,0 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3,7 | 0,3 | 3,3 |
| mai | 2,7 | 0,3 | 2,4 | 1,5 | 0,0 | 1,5 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 1,1 | 0,3 | 0,8 |
| juuni | 6,2 | 0,5 | 5,6 | 0,6 | 0,0 | 0,6 | 0,6 | 0,0 | 0,6 | 5,0 | 0,5 | 4,5 |
| juuli | 5,1 | 1,3 | 3,8 | 1,5 | 0,1 | 1,4 | 0,1 | 0,9 | -0,8 | 3,5 | 0,3 | 3,2 |
| aug | 5,5 | 5,1 | 0,3 | 3,5 | 3,9 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,0 | 1,3 | 0,7 |
| sept | 2,4 | 0,5 | 1,9 | 0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 2,0 | 0,4 | 1,7 |
| okt | 1,2 | 0,2 | 1,0 | 0,3 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,9 | 0,1 | 0,8 |
| nov | 4,1 | 0,8 | 3,3 | 0,2 | 0,4 | -0,2 | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 3,5 | 0,4 | 3,1 |
| dets | 1,9 | 0,6 | 1,3 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 1,7 | 0,5 | 1,2 |
| 2003 jaan | 0,9 | 1,4 | -0,5 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,3 | 0,0 | 0,3 | 0,5 | 1,4 | -0,9 |
| veebr | 1,0 | 1,3 | -0,4 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,8 | -0,7 | 0,7 | 0,5 | 0,2 |
| märts | 1,2 | 0,7 | 0,5 | 0,6 | 0,1 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,6 | 0,5 | 0,1 |
| apr | 23,7 | 4,7 | 19,0 | 1,9 | 0,2 | 1,7 | 4,5 | 0,0 | 4,5 | 17,3 | 4,5 | 12,8 |
| mai | 0,7 | 2,1 | -1,5 | 0,2 | 0,4 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,5 | 1,7 | -1,2 |
| juuni | 6,1 | 5,0 | 1,1 | 0,4 | 2,7 | -2,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 5,7 | 2,4 | 3,3 |
| juuli | 8,6 | 1,8 | 6,8 | 4,7 | 0,2 | 4,5 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 3,6 | 1,6 | 2,0 |
| aug | 1,8 | 1,1 | 0,7 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 1,1 | 0,1 | 1,0 | 0,6 | 1,0 | -0,3 |
| sept | 2,3 | 1,7 | 0,6 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 1,3 | -1,3 | 2,2 | 0,3 | 1,9 |
| okt | 5,5 | 3,7 | 1,8 | 0,4 | 0,0 | 0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 5,0 | 3,7 | 1,3 |
| nov | 7,5 | 5,3 | 2,1 | 2,7 | 0,1 | 2,7 | 4,2 | 0,3 | 3,9 | 0,6 | 5,0 | -4,4 |
| dets | 5,6 | 1,4 | 4,2 | 0,8 | 0,1 | 0,8 | 0,4 | 0,8 | -0,4 | 4,4 | 0,5 | 3,9 |
| 2004 jaan | 2,8 | 0,9 | 1,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,9 | 0,0 | 0,9 | 1,8 | 0,9 | 0,9 |
| veebr | 3,4 | 0,6 | 2,9 | 2,0 | 0,0 | 2,0 | 0,0 | 0,2 | -0,2 | 1,4 | 0,3 | 1,1 |
| märts | 12,0 | 1,2 | 10,8 | 1,5 | 0,0 | 1,5 | 0,0 | 0,2 | -0,1 | 10,5 | 1,0 | 9,4 |

J19 Noteeritud aktsiate emissiooni koguväärtus emitendi sektori kaupa
(mld EUR, tehinguid kuu jooksul, turuväärtused)



Allikas: EKP.

4.5 Euroala residentide eurohoiuste ja -laenude intressimäärad rahaloomeasutustes
(protsenti aastas; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga, uued hoiused ja laenu perioodi keskmisena, kui pole viidatud teisiti)

1. Hoiuste intressidemäärad (uued hoiused)

| | Kodumajapidamiste hoiused | | | | | | Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete hoiused | | | | Repo- tehingud |
|----------|---------------------------------|-----------------------|------------|-------------|---|------------|---|-----------------------|------------|-------------|-------------------|
| | Üleöö- hoiused ¹⁾ | Lepingulise tähtajaga | | | Etteteatamistähtajaga lõpetatavad ^{1),2)} | | Üleööhoiused ¹⁾ | Lepingulise tähtajaga | | | |
| | | Kuni 1 aasta | 1-2 aastat | Üle 2 aasta | Kuni 3 kuud | Üle 3 kuud | | Kuni 1 aasta | 1-2 aastat | Üle 2 aasta | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2003apr | 0,84 | 2,25 | 2,54 | 2,80 | 2,31 | 3,14 | 1,11 | 2,43 | 2,37 | 3,29 | 2,48 |
| mai | 0,84 | 2,23 | 2,38 | 2,65 | 2,24 | 3,10 | 1,08 | 2,43 | 2,31 | 2,94 | 2,46 |
| juuni | 0,76 | 2,00 | 2,21 | 2,61 | 2,23 | 3,01 | 0,99 | 2,10 | 2,18 | 3,05 | 2,14 |
| juuli | 0,68 | 1,91 | 2,10 | 2,32 | 2,14 | 2,93 | 0,88 | 2,02 | 2,14 | 2,80 | 2,03 |
| aug | 0,68 | 1,91 | 2,12 | 2,51 | 1,99 | 2,88 | 0,88 | 2,03 | 2,27 | 3,56 | 1,98 |
| sept | 0,69 | 1,87 | 2,12 | 2,43 | 2,00 | 2,85 | 0,87 | 2,00 | 2,29 | 3,63 | 2,00 |
| okt | 0,69 | 1,89 | 2,16 | 2,51 | 2,05 | 2,73 | 0,88 | 1,98 | 2,23 | 3,89 | 1,99 |
| nov | 0,70 | 1,87 | 2,24 | 2,61 | 2,02 | 2,70 | 0,87 | 1,97 | 2,33 | 3,70 | 1,97 |
| dets | 0,69 | 1,89 | 2,40 | 2,41 | 2,01 | 2,68 | 0,88 | 2,00 | 2,42 | 3,35 | 1,99 |
| 2004jaan | 0,69 | 1,91 | 2,37 | 2,74 | 2,02 | 2,65 | 0,95 | 1,99 | 2,07 | 3,12 | 1,95 |
| veebr | 0,69 | 1,87 | 2,16 | 2,45 | 2,02 | 2,63 | 0,88 | 1,98 | 2,25 | 3,58 | 1,98 |
| märts | 0,70 | 1,92 | 2,14 | 2,33 | 2,00 | 2,59 | 0,86 | 1,96 | 2,11 | 3,30 | 1,98 |

2. Kodumajapidamistele antud laenude intressimäärad (uued laenu)

| | Arveldus- krediit ¹⁾ | Tarbijakrediit | | | | Eluaseme ostmiseks antud laenu | | | | | Muud esialgse fikseeritud intressimääraga laenu | | |
|----------|------------------------------------|---|------------|--------------|---|---|------------|-------------|-----------------|---|---|------------|-------------|
| | | Esialgse fikseeritud intressimääraga | | | Aasta- põhine intressimä- är ³⁾ | Esialgse fikseeritud intressimääraga | | | | Aastapõhis- e intressi- määraga ³⁾ | | | |
| | | Ujuva intressi- määraga ja kuni 1 aasta | 1-5 aastat | Üle 5 aastat | | Ujuva intressi- määraga ja kuni 1 aast | 1-5 aastat | 5-10 aastat | Üle 10 aasta | | Ujuva intressi- määraga ja kuni 1 aasta | 1-5 aastat | Üle 5 aasta |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 2003apr | 9,89 | 7,46 | 6,99 | 8,32 | 8,16 | 4,07 | 4,32 | 5,00 | 5,03 | 4,67 | 4,71 | 5,30 | 5,33 |
| mai | 9,86 | 7,63 | 6,98 | 8,34 | 8,16 | 3,93 | 4,29 | 4,94 | 4,91 | 4,56 | 4,44 | 5,35 | 5,32 |
| juuni | 9,89 | 7,11 | 6,94 | 8,28 | 8,02 | 3,80 | 4,16 | 4,76 | 4,78 | 4,42 | 4,12 | 4,97 | 4,91 |
| juuli | 9,76 | 7,24 | 7,04 | 8,20 | 7,92 | 3,68 | 3,92 | 4,64 | 4,68 | 4,33 | 4,10 | 4,95 | 4,98 |
| aug | 9,74 | 7,70 | 6,84 | 8,27 | 8,04 | 3,64 | 3,96 | 4,69 | 4,69 | 4,41 | 4,13 | 5,00 | 4,98 |
| sept | 9,75 | 7,44 | 6,89 | 8,04 | 8,02 | 3,63 | 4,10 | 4,81 | 4,75 | 4,41 | 3,98 | 5,00 | 5,11 |
| okt | 9,72 | 7,20 | 6,74 | 8,07 | 7,91 | 3,62 | 4,02 | 4,87 | 4,78 | 4,40 | 4,05 | 5,09 | 5,21 |
| nov | 9,64 | 7,57 | 6,59 | 7,93 | 7,84 | 3,59 | 4,09 | 4,92 | 4,84 | 4,42 | 4,15 | 5,25 | 5,17 |
| dets | 9,69 | 7,66 | 6,43 | 7,63 | 7,71 | 3,62 | 4,17 | 5,02 | 4,95 | 4,46 | 3,84 | 5,00 | 5,08 |
| 2004jaan | 9,87 | 7,62 | 7,04 | 8,49 | 8,32 | 3,62 | 4,28 | 5,02 | 4,92 | 4,49 | 4,06 | 5,12 | 5,16 |
| veebr | 9,81 | 7,43 | 6,91 | 8,44 | 8,16 | 3,55 | 4,21 | 4,97 | 4,84 | 4,35 | 4,10 | 5,07 | 5,05 |
| märts | 9,72 | 7,34 | 6,80 | 8,28 | 8,00 | 3,47 | 4,13 | 4,86 | 4,78 | 4,29 | 3,94 | 5,05 | 4,96 |

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

| | Arvelduskrediit ¹⁾ | Muud, kuni 1 miljoni euro suurused esialgse fikseeritud intressimääraga laenu | | | Muud, üle 1 miljoni euro suurused esialgse fikseeritud intressimääraga laenu | | | |
|----------|-------------------------------|--|------------|-------------|---|------------|-------------|------|
| | | 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 |
| 2003apr | | 5,85 | 4,57 | 4,89 | 5,04 | 3,50 | 3,69 | 4,59 |
| mai | | 5,82 | 4,47 | 4,86 | 4,96 | 3,40 | 3,57 | 4,39 |
| juuni | | 5,68 | 4,20 | 4,60 | 4,89 | 3,14 | 3,39 | 4,18 |
| juuli | | 5,56 | 4,16 | 4,58 | 4,73 | 3,08 | 3,15 | 4,01 |
| aug | | 5,47 | 4,17 | 4,65 | 4,77 | 3,18 | 3,35 | 4,36 |
| sept | | 5,46 | 4,08 | 4,79 | 4,76 | 3,11 | 3,32 | 4,29 |
| okt | | 5,46 | 4,14 | 4,76 | 4,83 | 3,08 | 3,26 | 4,33 |
| nov | | 5,41 | 4,10 | 4,94 | 4,71 | 3,02 | 3,30 | 4,23 |
| dets | | 5,57 | 4,04 | 4,84 | 4,81 | 3,12 | 3,41 | 4,32 |
| 2004jaan | | 5,66 | 4,06 | 4,86 | 4,81 | 3,01 | 3,37 | 4,29 |
| veebr | | 5,62 | 4,02 | 4,94 | 4,78 | 2,97 | 3,19 | 4,30 |
| märts | | 5,56 | 3,89 | 4,79 | 4,77 | 2,93 | 3,31 | 4,39 |

Allikas: EKP.

1) Selle vahendikategooria puhul langevad uued hoiused/laenu ja bilansiline jääk kokku. Perioodi lõpu seisuga.

2) Selle vahendikategooria puhul liidetakse kodumajapidamised ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted ja 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 kuludest.

4.5 Euroala residentide eurohoiuste ja -laenude intressimäärad rahaloomeasutustes

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

4. Hoiuste intressimäärad (bilansiline jääk)

| | Kodumajapidamiste hoiused | | | | | Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete hoiused | | | Repo tehingud |
|-----------|---------------------------|-----------------------|-------------|---|-----------|---|-----------------------|-------------|---------------|
| | Üleöhoiused ¹⁾ | Lepingulise tähtajaga | | Etteteatamistähtajaga lõpetatavad ^{1), 2)} | | Üleöhoiused ¹⁾ | Lepingulise tähtajaga | | |
| | | Kuni 2 aastat | Üle 2 aasta | Kuni 3 kuud | Üle 3 kuu | | Kuni 2 aastat | Üle 2 aasta | |
| | | | | | | | | | |
| 2003 apr | 0,84 | 2,39 | 3,55 | 2,31 | 3,14 | 1,11 | 2,53 | 4,62 | 2,44 |
| mai | 0,84 | 2,34 | 3,47 | 2,24 | 3,10 | 1,08 | 2,50 | 4,50 | 2,42 |
| juuni | 0,76 | 2,18 | 3,48 | 2,23 | 3,01 | 0,99 | 2,26 | 4,45 | 2,19 |
| juuli | 0,68 | 2,08 | 3,43 | 2,14 | 2,93 | 0,88 | 2,24 | 4,40 | 2,08 |
| aug | 0,68 | 2,04 | 3,43 | 1,99 | 2,88 | 0,88 | 2,20 | 4,26 | 2,05 |
| sept | 0,69 | 2,01 | 3,44 | 2,00 | 2,85 | 0,87 | 2,23 | 4,32 | 2,04 |
| okt | 0,69 | 1,97 | 3,47 | 2,05 | 2,73 | 0,88 | 2,12 | 4,33 | 2,03 |
| nov | 0,70 | 1,98 | 3,44 | 2,01 | 2,70 | 0,87 | 2,13 | 4,43 | 1,98 |
| dets | 0,69 | 1,97 | 3,54 | 2,01 | 2,68 | 0,88 | 2,15 | 4,25 | 1,98 |
| 2004 jaan | 0,69 | 1,94 | 3,36 | 2,02 | 2,65 | 0,95 | 2,09 | 4,26 | 1,95 |
| veebr | 0,69 | 1,94 | 3,42 | 2,02 | 2,63 | 0,88 | 2,08 | 4,20 | 1,97 |
| märts | 0,70 | 1,92 | 3,32 | 2,00 | 2,59 | 0,86 | 2,07 | 4,17 | 1,93 |

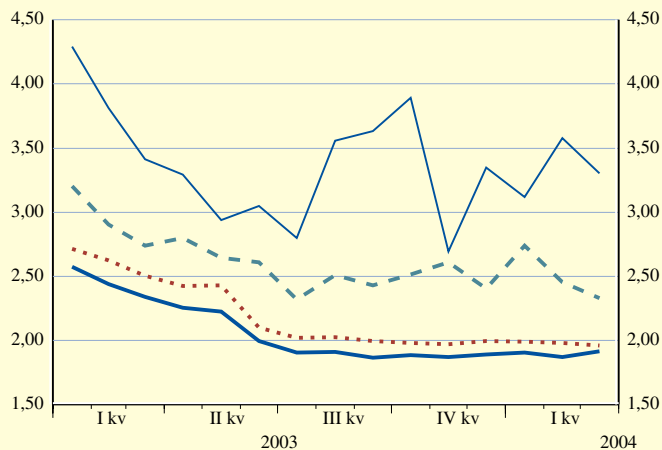
5. Laenuintressid (bilansiline jääk)

| | Kodumajapidamiste laenu | | | | | | Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenu | | |
|-----------|---|------------|-------------|---|-----------|-------------|---|------------|-------------|
| | Eluaseme ostmiseks antud laenu, tähtajaga | | | Tarbijakrediit ja muud laenu, tähtajaga | | | Tähtajaga | | |
| | Kuni 1 aastat | 1-5 aastat | Üle 5 aasta | Kuni 1 aasta | 1-5 aasta | Üle 5 aasta | Kuni 1 aasta | 1-5 aastat | Üle 5 aasta |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 2003 apr | 5,33 | 5,26 | 5,49 | 8,52 | 7,45 | 6,11 | 4,89 | 4,61 | 5,03 |
| mai | 5,26 | 5,23 | 5,44 | 8,50 | 7,34 | 6,09 | 4,83 | 4,56 | 4,94 |
| juuni | 5,22 | 5,13 | 5,40 | 8,40 | 7,37 | 6,03 | 4,72 | 4,47 | 4,90 |
| juuli | 5,13 | 5,07 | 5,31 | 8,33 | 7,28 | 5,96 | 4,60 | 4,32 | 4,80 |
| aug | 5,03 | 4,99 | 5,25 | 8,29 | 7,23 | 6,07 | 4,54 | 4,21 | 4,74 |
| sept | 4,96 | 4,95 | 5,24 | 8,31 | 7,27 | 6,00 | 4,55 | 4,20 | 4,75 |
| okt | 4,96 | 4,92 | 5,20 | 8,13 | 7,13 | 5,85 | 4,55 | 4,12 | 4,71 |
| nov | 4,97 | 4,90 | 5,17 | 7,98 | 7,09 | 5,82 | 4,52 | 4,18 | 4,67 |
| dets | 4,96 | 4,88 | 5,14 | 8,04 | 7,05 | 6,00 | 4,53 | 4,23 | 4,66 |
| 2004 jaan | 4,90 | 4,89 | 5,11 | 8,15 | 7,02 | 5,92 | 4,55 | 4,07 | 4,56 |
| veebr | 4,87 | 4,90 | 5,11 | 8,13 | 7,16 | 5,95 | 4,60 | 4,06 | 4,58 |
| märts | 4,84 | 4,76 | 5,04 | 8,05 | 7,16 | 5,89 | 4,56 | 3,96 | 4,61 |

J20 Lepingulise tähtajaga uued hoiused

(protsenti aastas, ei sisalda kulusid; perioodi keskmised)

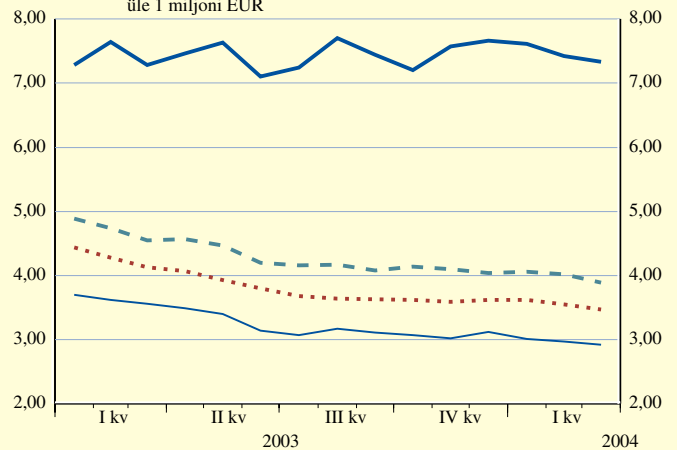
- kodumajapidamistele, kuni 1 aasta
- ... kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, kuni 1 aasta
- - - kodumajapidamistele, üle 2 aasta
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, üle 2 aasta



J21 Ujuva intressimääraga ja kuni 1-aastase esialgse fikseeritud intressimääraga uued laenu

(protsenti aastas, ei sisalda kulusid; perioodi keskmised)

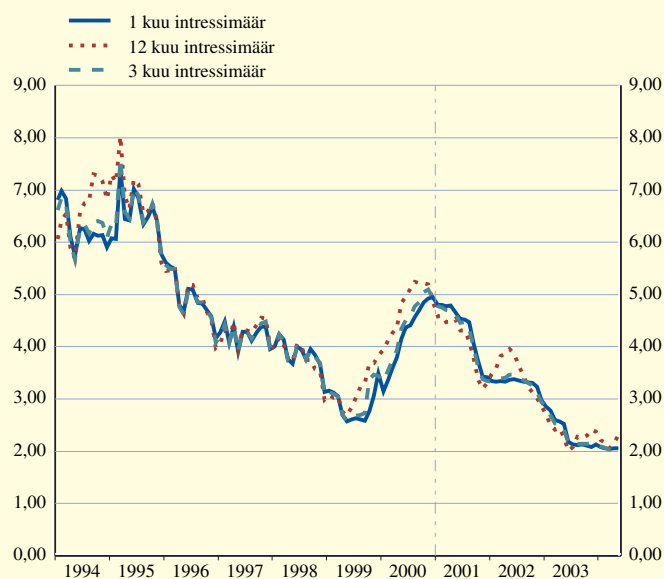
- kodumajapidamistele tarbimiseks
- ... kodumajapidamistele eluaseme ostmiseks
- - - kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, kuni 1 miljon EUR
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, üle 1 miljoni EUR



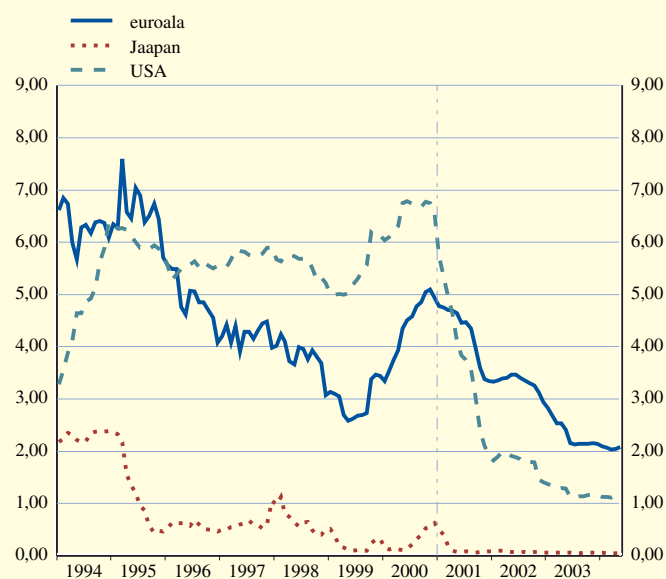
4.6 Rahaturu intressimäärad (protsenti aastas, perioodi keskmised)

| | Euroala ¹⁾ | | | | | USA | Jaapan |
|-----------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | Üleööhoised (EONIA) | 1-kuulised hoised (EURIBOR) | 3-kuulised hoised (EURIBOR) | 6-kuulised hoised (EURIBOR) | 12-kuulised hoised (EURIBOR) | 3-kuulised hoised (LIBOR) | 3-kuulised hoised (LIBOR) |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 2001 | 4,39 | 4,33 | 4,26 | 4,16 | 4,09 | 3,78 | 0,15 |
| 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 |
| 2003 I kv | 2,77 | 2,75 | 2,69 | 2,60 | 2,55 | 1,33 | 0,06 |
| II kv | 2,44 | 2,43 | 2,37 | 2,29 | 2,25 | 1,24 | 0,06 |
| III kv | 2,07 | 2,13 | 2,14 | 2,15 | 2,20 | 1,13 | 0,05 |
| IV kv | 2,02 | 2,11 | 2,15 | 2,20 | 2,36 | 1,17 | 0,06 |
| 2004 I kv | 2,02 | 2,06 | 2,06 | 2,07 | 2,14 | 1,12 | 0,05 |
| 2003 mai | 2,56 | 2,52 | 2,41 | 2,32 | 2,26 | 1,28 | 0,06 |
| juuni | 2,21 | 2,18 | 2,15 | 2,08 | 2,01 | 1,12 | 0,06 |
| juuli | 2,08 | 2,13 | 2,13 | 2,09 | 2,08 | 1,11 | 0,05 |
| aug | 2,10 | 2,12 | 2,14 | 2,17 | 2,28 | 1,14 | 0,05 |
| sept | 2,02 | 2,13 | 2,15 | 2,18 | 2,26 | 1,14 | 0,05 |
| okt | 2,01 | 2,10 | 2,14 | 2,17 | 2,30 | 1,16 | 0,06 |
| nov | 1,97 | 2,09 | 2,16 | 2,22 | 2,41 | 1,17 | 0,06 |
| dets | 2,06 | 2,13 | 2,15 | 2,20 | 2,38 | 1,17 | 0,06 |
| 2004 jaan | 2,02 | 2,08 | 2,09 | 2,12 | 2,22 | 1,13 | 0,06 |
| veebr | 2,03 | 2,06 | 2,07 | 2,09 | 2,16 | 1,12 | 0,05 |
| märts | 2,01 | 2,04 | 2,03 | 2,02 | 2,06 | 1,11 | 0,05 |
| apr | 2,08 | 2,05 | 2,05 | 2,06 | 2,16 | 1,15 | 0,05 |
| mai | 2,02 | 2,06 | 2,09 | 2,14 | 2,30 | 1,25 | 0,05 |

J22 Euroala rahaturu intressimäärad (kuupõhised; protsenti aastas)



J23 3 kuu rahaturu intressimäärad (kuupõhised; protsenti aastas)



Allikas: EKP.

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

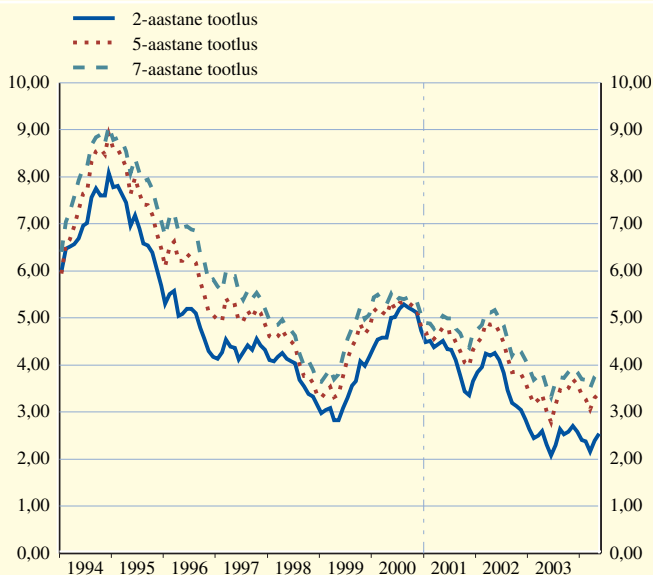
4.7 Riigivõlakirjade tootlus

(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 |
| 2001 | 4,11 | 4,23 | 4,49 | 4,78 | 5,03 | 5,01 | 1,34 |
| 2002 | 3,67 | 3,94 | 4,35 | 4,70 | 4,92 | 4,59 | 1,27 |
| 2003 | 2,49 | 2,74 | 3,32 | 3,74 | 4,16 | 4,00 | 1,00 |
| 2003 I kv | 2,53 | 2,71 | 3,29 | 3,80 | 4,16 | 3,91 | 0,80 |
| II kv | 2,33 | 2,54 | 3,07 | 3,57 | 3,96 | 3,61 | 0,60 |
| III kv | 2,48 | 2,77 | 3,34 | 3,70 | 4,16 | 4,21 | 1,19 |
| IV kv | 2,62 | 2,91 | 3,59 | 3,88 | 4,36 | 4,27 | 1,38 |
| 2004 I kv | 2,31 | 2,63 | 3,23 | 3,63 | 4,15 | 4,00 | 1,31 |
| 2003 mai | 2,31 | 2,53 | 3,02 | 3,54 | 3,92 | 3,56 | 0,57 |
| juuni | 2,08 | 2,29 | 2,79 | 3,32 | 3,72 | 3,32 | 0,56 |
| juuli | 2,30 | 2,56 | 3,15 | 3,65 | 4,06 | 3,93 | 0,99 |
| aug | 2,63 | 2,91 | 3,47 | 3,74 | 4,20 | 4,44 | 1,15 |
| sept | 2,53 | 2,87 | 3,42 | 3,72 | 4,23 | 4,29 | 1,45 |
| okt | 2,59 | 2,88 | 3,50 | 3,85 | 4,31 | 4,27 | 1,40 |
| nov | 2,70 | 2,99 | 3,70 | 3,94 | 4,44 | 4,29 | 1,38 |
| dets | 2,58 | 2,88 | 3,59 | 3,85 | 4,36 | 4,26 | 1,35 |
| 2004 jaan | 2,41 | 2,71 | 3,37 | 3,70 | 4,26 | 4,13 | 1,33 |
| veebr | 2,38 | 2,71 | 3,28 | 3,69 | 4,18 | 4,06 | 1,25 |
| märts | 2,16 | 2,48 | 3,06 | 3,51 | 4,02 | 3,81 | 1,35 |
| apr | 2,39 | 2,75 | 3,31 | 3,75 | 4,24 | 4,32 | 1,51 |
| mai | 2,55 | 2,89 | 3,40 | 3,87 | 4,39 | 4,70 | 1,49 |

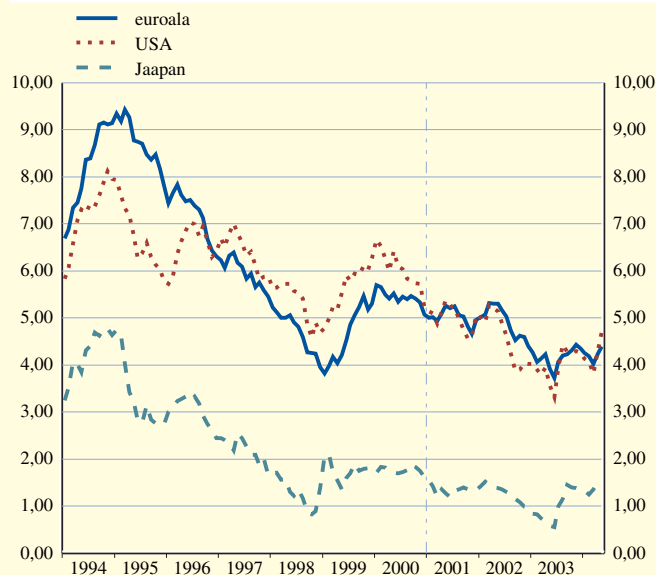
J24 Euroala riigivõlakirjade tootlus

(kuupõhine; protsenti aastas)



J25 10 aastaste riigivõlakirjade tootlus

(kuupõhine; protsenti aastas)



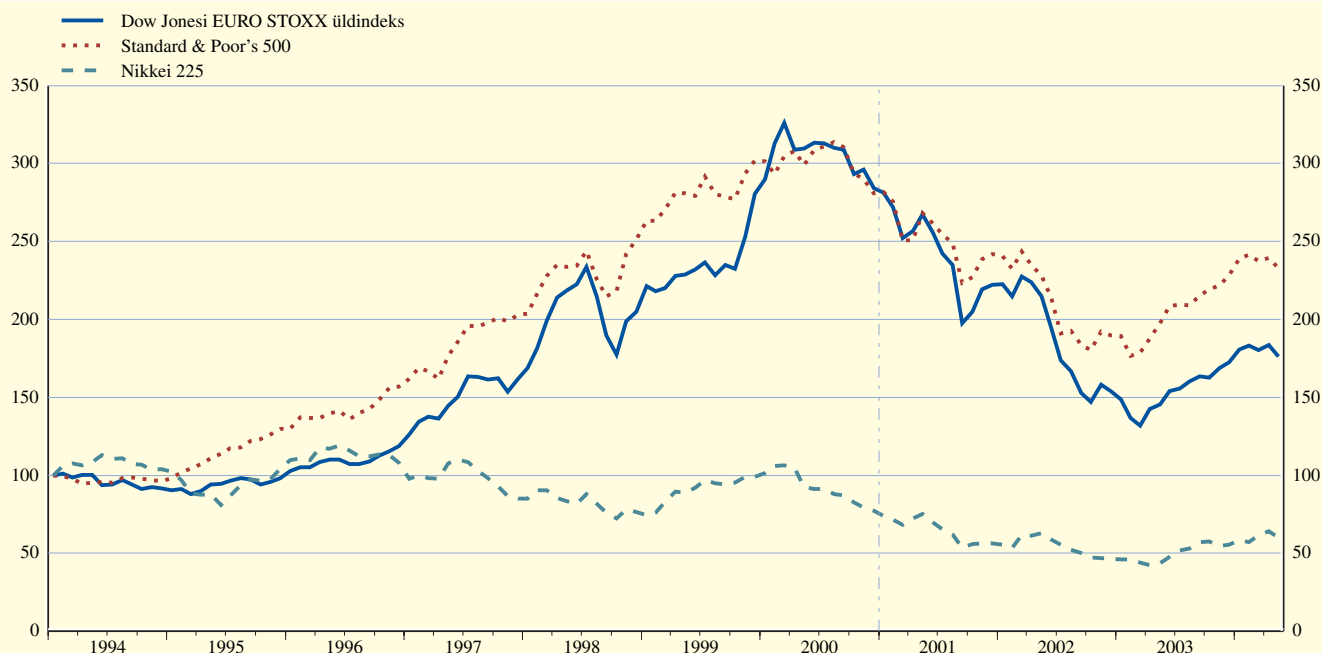
Allikas: EKP.

1) Kuni 1998. a detsembrini arvatati euroala tootlust liikmesriikide sarnaste valitsuse võlakirjade SKTga kaalutud tootluse alusel. Edaspidi on kaalumise aluseks valitsuse võlakirjade nominaalsed jäägid tähtjovahemike lõikes.

4.8 Aktsiaturgude indeksid (indeksimäärad punktides; perioodi keskmised)

| | Dow Jonesi EURO STOXX indeksid | | | | | | | | | | | | USA | Jaapan |
|-----------|--------------------------------|---------|-------------------------------------|-----------------------------------|---|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------------------------|--|------------|---------|----------|
| | Võrdlusindeks | | Peamiste majandussektorite indeksid | | | | | | | | | | | |
| | Üldindeks | 50 | Põhi- materjalide sektor | Tarbija- sektor, tsükliline | Tarbija- sektor, mitte- tsükliline | Energia- sektor | Finants- sektor | Tööstus- sektor | Tehno- loogia- sektor | Kommu- naal- teenuste sektor | Telekom- unikat- siooni- sektor | Tervishoid | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 2001 | 336,3 | 4 049,4 | 296,0 | 228,2 | 303,3 | 341,4 | 321,6 | 310,0 | 530,5 | 309,6 | 541,2 | 540,1 | 1 193,8 | 12 114,8 |
| 2002 | 259,9 | 3 023,4 | 267,5 | 175,0 | 266,5 | 308,9 | 243,3 | 252,4 | 345,1 | 255,5 | 349,2 | 411,8 | 995,4 | 10 119,3 |
| 2003 | 213,3 | 2 404,5 | 212,5 | 137,5 | 209,7 | 259,5 | 199,3 | 213,5 | 275,1 | 210,7 | 337,5 | 304,4 | 964,8 | 9 312,9 |
| 2003 I kv | 193,5 | 2 217,4 | 192,4 | 122,9 | 202,4 | 250,0 | 174,8 | 188,9 | 235,6 | 198,3 | 311,4 | 288,8 | 861,2 | 8 427,5 |
| II kv | 204,3 | 2 339,9 | 198,2 | 126,7 | 204,2 | 255,1 | 189,7 | 199,2 | 260,3 | 208,5 | 329,9 | 303,7 | 937,0 | 8 295,4 |
| III kv | 221,7 | 2 511,5 | 225,1 | 144,5 | 212,8 | 265,8 | 209,9 | 224,9 | 285,9 | 216,0 | 347,4 | 304,6 | 1 000,4 | 10 063,2 |
| IV kv | 232,9 | 2 613,7 | 233,5 | 155,2 | 219,0 | 266,7 | 221,9 | 240,2 | 317,4 | 219,6 | 360,5 | 320,0 | 1 057,0 | 10 423,3 |
| 2004 I kv | 251,5 | 2 845,3 | 244,9 | 163,8 | 226,7 | 279,9 | 240,3 | 257,0 | 352,9 | 248,6 | 405,1 | 366,5 | 1 132,6 | 10 995,7 |
| 2003 mai | 202,0 | 2 303,0 | 196,4 | 124,9 | 202,3 | 249,6 | 187,4 | 198,5 | 258,2 | 208,3 | 324,9 | 304,2 | 935,8 | 8 122,1 |
| juuni | 213,5 | 2 443,3 | 205,0 | 133,0 | 206,5 | 266,1 | 201,2 | 207,4 | 271,5 | 216,7 | 340,7 | 318,9 | 988,0 | 8 895,7 |
| juuli | 216,1 | 2 459,8 | 218,8 | 138,1 | 205,5 | 260,1 | 206,1 | 216,0 | 274,2 | 214,6 | 340,9 | 306,8 | 992,6 | 9 669,8 |
| aug | 222,3 | 2 524,1 | 227,2 | 144,6 | 211,9 | 268,6 | 211,6 | 227,0 | 281,7 | 217,0 | 352,4 | 293,2 | 989,5 | 9 884,6 |
| sept | 226,8 | 2 553,3 | 229,5 | 151,2 | 221,4 | 269,0 | 212,1 | 232,0 | 302,1 | 216,6 | 349,6 | 313,2 | 1 018,9 | 10 644,8 |
| okt | 225,5 | 2 523,3 | 222,0 | 150,1 | 218,9 | 263,0 | 212,9 | 231,5 | 308,0 | 210,8 | 348,4 | 309,7 | 1 038,7 | 10 720,1 |
| nov | 233,9 | 2 618,1 | 237,5 | 156,8 | 222,1 | 262,0 | 223,0 | 241,5 | 325,4 | 217,0 | 358,7 | 319,3 | 1 050,1 | 10 205,4 |
| dets | 239,4 | 2 700,3 | 241,5 | 158,8 | 216,3 | 274,6 | 229,9 | 247,8 | 319,8 | 230,7 | 374,1 | 331,1 | 1 081,2 | 10 315,9 |
| 2004 jaan | 250,6 | 2 839,1 | 250,3 | 164,8 | 222,0 | 277,2 | 242,0 | 257,5 | 349,2 | 239,6 | 405,1 | 350,3 | 1 131,6 | 10 876,4 |
| veebr | 253,9 | 2 874,8 | 244,7 | 165,1 | 229,5 | 275,6 | 243,7 | 260,1 | 359,0 | 252,1 | 412,3 | 370,0 | 1 143,8 | 10 618,6 |
| märts | 250,2 | 2 825,6 | 240,0 | 161,6 | 228,9 | 286,2 | 235,8 | 253,8 | 351,0 | 254,2 | 398,8 | 379,0 | 1 124,0 | 11 437,8 |
| apr | 254,9 | 2 860,2 | 247,6 | 167,2 | 231,0 | 300,0 | 241,0 | 262,5 | 321,0 | 264,5 | 401,8 | 389,3 | 1 133,4 | 11 962,8 |
| mai | 244,4 | 2 728,7 | 240,3 | 161,5 | 225,7 | 297,8 | 228,8 | 251,0 | 284,8 | 256,6 | 378,0 | 395,3 | 1 103,7 | 11 141,0 |

J26 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 tarbijahinnaindeks¹⁾

| | 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 |
| Protsent kogusummast ²⁾ | 100,0 | 100,0 | 58,7 | 41,3 | 100,0 | 11,8 | 7,7 | 31,0 | 8,1 | 41,3 |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2000 | 106,0 | 2,1 | 2,5 | 1,5 | - | - | - | - | - | - |
| 2001 | 108,5 | 2,3 | 2,3 | 2,5 | - | - | - | - | - | - |
| 2002 | 110,9 | 2,3 | 1,7 | 3,1 | - | - | - | - | - | - |
| 2003 | 113,2 | 2,1 | 1,8 | 2,5 | - | - | - | - | - | - |
| 2003 I kv | 112,5 | 2,3 | 2,0 | 2,7 | 0,8 | 1,2 | 0,9 | 0,1 | 4,4 | 0,5 |
| II kv | 113,2 | 1,9 | 1,5 | 2,6 | 0,2 | 0,8 | 0,5 | 0,2 | -2,9 | 0,6 |
| III kv | 113,4 | 2,0 | 1,7 | 2,5 | 0,5 | 0,6 | 1,5 | 0,1 | 0,5 | 0,6 |
| IV kv | 114,0 | 2,0 | 1,8 | 2,4 | 0,5 | 1,1 | 0,6 | 0,2 | -0,2 | 0,6 |
| 2004 I kv | 114,4 | 1,7 | 1,1 | 2,6 | 0,5 | 0,9 | -0,5 | 0,2 | 1,2 | 0,7 |
| 2003 det | 114,2 | 2,0 | 1,8 | 2,3 | 0,1 | 0,2 | -0,4 | 0,1 | -0,2 | 0,2 |
| 2004 jaan | 114,0 | 1,9 | 1,3 | 2,5 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,9 | 0,3 |
| veebr | 114,2 | 1,6 | 1,0 | 2,6 | 0,1 | 0,1 | -0,4 | 0,1 | -0,1 | 0,3 |
| märts | 115,0 | 1,7 | 1,1 | 2,5 | 0,3 | 1,2 | 0,0 | 0,0 | 1,3 | 0,2 |
| apr | 115,5 | 2,0 | 1,8 | 2,5 | 0,3 | 0,1 | -0,2 | 0,3 | 1,1 | 0,2 |
| mai ³⁾ | | 2,5 | | | | | | | | |

| | 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 ²⁾ | 19,5 | 11,8 | 7,7 | 39,1 | 31,0 | 8,1 | 10,4 | 6,4 | 6,4 | 2,9 | 15,0 | 6,6 |
| | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 |
| 2000 | 1,4 | 1,2 | 1,8 | 3,0 | 0,5 | 13,0 | 1,5 | 1,3 | 2,5 | -7,1 | 2,4 | 2,5 |
| 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 |
| 2003 I kv | 1,9 | 3,1 | 0,1 | 2,0 | 0,7 | 7,0 | 2,4 | 2,1 | 3,2 | -0,8 | 3,0 | 3,7 |
| II kv | 2,5 | 3,3 | 1,5 | 1,0 | 0,9 | 1,5 | 2,4 | 2,1 | 3,0 | -0,5 | 2,9 | 3,5 |
| III kv | 3,2 | 3,1 | 3,4 | 1,0 | 0,7 | 2,1 | 2,4 | 1,9 | 2,8 | -0,4 | 2,6 | 3,2 |
| IV kv | 3,7 | 3,8 | 3,6 | 0,9 | 0,8 | 1,6 | 2,3 | 1,9 | 2,8 | -0,7 | 2,5 | 3,3 |
| 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 |
| 2003 det | 3,6 | 3,8 | 3,2 | 0,9 | 0,7 | 1,8 | 2,3 | 1,9 | 2,7 | -0,7 | 2,3 | 3,2 |
| 2004 jaan | 3,1 | 3,3 | 2,9 | 0,4 | 0,6 | -0,4 | 2,3 | 1,9 | 2,3 | -0,8 | 2,4 | 4,8 |
| veebr | 2,7 | 3,2 | 1,9 | 0,2 | 0,8 | -2,2 | 2,4 | 1,9 | 2,4 | -1,0 | 2,5 | 4,9 |
| märts | 3,1 | 4,1 | 1,7 | 0,1 | 0,7 | -2,0 | 2,3 | 1,9 | 2,7 | -1,3 | 2,4 | 4,8 |
| apr | 3,0 | 3,9 | 1,6 | 1,2 | 1,0 | 2,0 | 2,3 | 1,8 | 3,0 | -1,7 | 2,2 | 4,8 |

Allikad: Eurostati ja EKP arvutused.

1) Enne 2001. a andmed viitavad 11 liikmesriigist koosnevale euroalale.

2) Viitab 2004. a indeksiperioodile. Ümardamise tõttu ei pruugi osakaalude summa kogusummaga võrdne olla.

3) Hinnangu aluseks on Saksamaa 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 toorainehinnad

| | Tööstustoodangu tootjahinnad | | | | | | | | | | Tooraine maailmaturu-hinnad ¹⁾ | Nafta hinnad (EUR/barrel) | | |
|------------------------------------|------------------------------|-------------|--------------------------------|------------|-----------------|-------------|-----|------|---------|----------------------|---|---------------------------|-----------------|------|
| | Tööstus, v.a ehitus | | | | | | | | | Ehitus ³⁾ | | | Töötlev tööstus | |
| | Kokku (indeks 2000 = 100) | Kokku | Tööstus, v.a ehitus ja energia | | | | | | Energia | | Kokku | | | |
| | | | Kokku | Vahetooted | Kapitali-kaubad | Tarbekaubad | | | | Kokku, v.a energia | | | | |
| Kokku | Kestvus-kaubad | Kulu-kaubad | | | | | | | | | | | | |
| Protsent kogusummast ⁴⁾ | 100,0 | 100,0 | 82,5 | 31,6 | 21,3 | 29,5 | 4,0 | 25,5 | 17,5 | | 89,5 | 100,0 | 32,8 | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 2000 | 100,0 | 5,3 | 2,6 | 5,0 | 0,6 | 1,6 | 1,4 | 1,6 | 17,2 | 2,5 | 4,8 | 51,9 | 20,4 | 31,0 |
| 2001 | 102,1 | 2,1 | 1,8 | 1,2 | 0,8 | 3,0 | 1,9 | 3,2 | 2,7 | 2,2 | 1,2 | -8,3 | -8,1 | 27,8 |
| 2002 | 102,0 | -0,1 | 0,4 | -0,3 | 0,8 | 1,3 | 1,5 | 1,2 | -2,0 | 2,7 | 0,3 | -4,1 | -0,9 | 26,5 |
| 2003 | 103,6 | 1,6 | 0,8 | 0,8 | 0,3 | 1,1 | 0,5 | 1,2 | 4,1 | 2,2 | 1,0 | -4,0 | -4,5 | 25,1 |
| 2003 I kv | 103,9 | 2,4 | 1,2 | 1,6 | 0,2 | 1,4 | 0,8 | 1,5 | 7,6 | 2,2 | 2,2 | 9,1 | -3,2 | 28,4 |
| II kv | 103,4 | 1,5 | 1,0 | 1,2 | 0,3 | 1,2 | 0,5 | 1,3 | 2,8 | 2,6 | 0,7 | -13,7 | -7,9 | 22,7 |
| III kv | 103,4 | 1,2 | 0,6 | 0,0 | 0,4 | 1,0 | 0,4 | 1,0 | 3,5 | 2,1 | 0,5 | -6,5 | -5,8 | 25,1 |
| IV kv | 103,6 | 1,1 | 0,7 | 0,3 | 0,4 | 0,9 | 0,3 | 1,0 | 2,5 | 2,3 | 0,5 | -4,2 | -1,2 | 24,5 |
| 2004 I kv | 104,2 | 0,3 | 0,8 | 0,9 | 0,5 | 0,7 | 0,2 | 1,8 | -2,3 | . | 0,1 | -2,5 | 9,8 | 25,0 |
| 2003 dets | 103,6 | 1,0 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | 0,6 | 0,3 | 0,7 | 2,1 | - | 0,4 | -5,0 | -0,2 | 24,0 |
| 2004 jaan | 103,9 | 0,3 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,1 | 0,6 | -1,2 | - | 0,2 | -5,5 | 5,1 | 24,2 |
| veebr | 104,1 | 0,0 | 0,7 | 0,9 | 0,5 | 0,6 | 0,1 | 0,7 | -3,2 | - | -0,1 | -8,4 | 7,2 | 24,1 |
| märts | 104,7 | 0,4 | 1,2 | 1,5 | 0,4 | 0,9 | 0,3 | 1,0 | -2,6 | - | 0,3 | 6,8 | 17,2 | 26,7 |
| apr | 105,1 | 1,4 | 1,4 | 2,2 | 0,6 | 0,9 | 0,4 | 1,0 | 1,5 | - | 1,6 | 23,1 | 19,7 | 27,6 |
| mai | . | . | . | . | . | . | . | . | . | - | . | 35,9 | 21,1 | 30,9 |

3. Tööjõukulu tunnis⁵⁾

| | Kokku (indeks 2000 = 100, hooajaliselt kohandatud) | Kokku | Komponentide järgi | | Tegevuse järgi | | | Memokirje: kollektiivlepinguga määratud palga näitaja |
|-----------|--|-------|--------------------|---|--|--------|----------|---|
| | | | Palk | Tööandja poolt tasutud sotsiaalkindlustusmaksed | Mäetööstus, töötlev tööstus ja energia | Ehitus | Teenused | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2000 | 100,0 | 3,0 | 3,3 | 2,2 | 3,3 | 3,3 | 2,8 | 2,2 |
| 2001 | 103,3 | 3,3 | 3,5 | 2,9 | 3,1 | 3,6 | 3,6 | 2,6 |
| 2002 | 106,9 | 3,5 | 3,3 | 3,8 | 3,2 | 3,5 | 3,6 | 2,7 |
| 2003 | 110,0 | 2,9 | 2,8 | 3,3 | 3,2 | 3,3 | 2,7 | 2,4 |
| 2003 I kv | 108,9 | 3,1 | 2,9 | 3,7 | 3,2 | 3,0 | 2,6 | 2,7 |
| II kv | 109,7 | 3,2 | 3,1 | 3,7 | 3,8 | 3,9 | 3,2 | 2,4 |
| III kv | 110,4 | 2,8 | 2,7 | 3,0 | 3,1 | 3,1 | 2,7 | 2,4 |
| IV kv | 111,0 | 2,6 | 2,5 | 2,8 | 2,8 | 3,0 | 2,4 | 2,2 |
| 2004 I kv | . | . | . | . | . | . | . | 2,3 |

Allikad: Eurostat, HWWA (veerud 12 ja 13), Thomson Financial Datastream (veerg 14), Eurostati andmetele tuginevad EKP arvutused (veerg 6 tabelis 5.1.2 ja veerg 7 tabelis 5.1.3) ja EKP arvutused (veerg 8 tabelis 5.1.3)

1) Viitab eurodes esitatud hindadele.

2) Brent Blend (ühekuulise tähtajaga tarne puhul).

3) Elamud, aluseks on võetud ühtlustamata andmed.

4) Aastal 2000.

5) Tööjõukulu tunnis kogu majanduses, v.a põllumajandus, avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused. Ulatuses seotud erinevuste tõttu ei pruugi osad tervikuga ühtida.

5.1 ÜTHI, muud hinnad ja kulud

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

4. Tööjõuhikukulud, töötasu töötaja kohta ja tööjõu tootlikkus

| | Kokku (indeks 2000 = 100) | Kokku | Majandustegevuse alusel | | | | | Avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused |
|--------------------------------------|------------------------------|-------|---|--|--------|---|--|---|
| | | | Põllumajandus, jahindus, metsandus 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 |
| Tööjõuhikukulud¹⁾ | | | | | | | | |
| 2000 | 100,0 | 1,4 | 0,9 | 0,0 | 1,8 | -0,2 | 3,9 | 1,8 |
| 2001 | 102,6 | 2,6 | 2,8 | 2,6 | 4,2 | 0,8 | 3,4 | 2,7 |
| 2002 | 104,8 | 2,2 | -0,4 | 0,9 | 3,1 | 2,0 | 3,3 | 2,5 |
| 2003 | 107,0 | 2,0 | 4,3 | 1,5 | 3,2 | 1,7 | 1,9 | 2,1 |
| 2002 IV kv | 105,5 | 1,5 | 2,8 | -0,2 | 3,0 | 1,1 | 3,0 | 1,7 |
| 2003 I kv | 106,4 | 1,9 | 1,2 | 0,7 | 3,7 | 1,5 | 2,6 | 2,1 |
| II kv | 107,1 | 2,5 | 6,3 | 2,7 | 3,7 | 2,2 | 2,5 | 2,0 |
| III kv | 107,3 | 2,2 | 5,5 | 2,0 | 3,0 | 1,2 | 1,0 | 2,9 |
| IV kv | 107,1 | 1,5 | 4,1 | 0,5 | 2,5 | 2,0 | 1,6 | 1,3 |
| töötasu töötaja kohta | | | | | | | | |
| 2000 | 100,0 | 2,7 | 2,2 | 3,4 | 2,5 | 1,8 | 2,2 | 2,7 |
| 2001 | 102,8 | 2,8 | 2,3 | 2,7 | 3,1 | 2,6 | 2,4 | 3,1 |
| 2002 | 105,4 | 2,5 | 2,5 | 2,6 | 2,9 | 2,6 | 2,1 | 2,7 |
| 2003 | 107,9 | 2,3 | 2,3 | 3,5 | 3,1 | 1,8 | 1,8 | 2,2 |
| 2002 IV kv | 106,3 | 2,4 | 2,6 | 3,2 | 2,7 | 2,5 | 2,1 | 1,8 |
| 2003 I kv | 107,1 | 2,5 | 1,1 | 3,6 | 2,6 | 2,1 | 2,1 | 2,1 |
| II kv | 107,7 | 2,5 | 3,8 | 3,7 | 3,7 | 2,3 | 2,3 | 1,7 |
| III kv | 108,3 | 2,4 | 1,8 | 3,5 | 3,2 | 1,3 | 1,3 | 3,1 |
| IV kv | 108,5 | 2,0 | 2,5 | 3,2 | 3,1 | 1,4 | 1,6 | 1,9 |
| Tööjõu tootlikus²⁾ | | | | | | | | |
| 2000 | 100,0 | 1,3 | 1,2 | 3,4 | 0,7 | 2,1 | -1,6 | 0,9 |
| 2001 | 100,2 | 0,2 | -0,5 | 0,1 | -1,0 | 1,8 | -0,9 | 0,4 |
| 2002 | 100,6 | 0,3 | 2,8 | 1,7 | -0,2 | 0,6 | -1,2 | 0,2 |
| 2003 | 100,9 | 0,3 | -1,9 | 1,9 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,1 |
| 2002 IV kv | 100,8 | 0,9 | -0,2 | 3,5 | -0,4 | 1,3 | -0,9 | 0,1 |
| 2003 I kv | 100,7 | 0,6 | -0,1 | 2,8 | -1,0 | 0,6 | -0,5 | 0,0 |
| II kv | 100,5 | 0,0 | -2,4 | 0,9 | -0,1 | 0,1 | -0,2 | -0,3 |
| III kv | 101,0 | 0,2 | -3,5 | 1,4 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,2 |
| IV kv | 101,3 | 0,5 | -1,6 | 2,7 | 0,5 | -0,6 | 0,0 | 0,5 |

5. Sisemajanduse kogutoodangu deflaatorid

| | Kokku (indeks 2000 = 100) | Kokku | Sisemaine nõudlus | | | | Eksport ³⁾ | Import ³⁾ |
|-----------|------------------------------|-------|-------------------|--------------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|
| | | | Kokku | Eratarbimine | Valitsemissektori tarbimine | Kapitali kogumatus põhivarasse | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2000 | 100,0 | 1,4 | 2,6 | 2,2 | 2,7 | 2,7 | 4,9 | 8,5 |
| 2001 | 102,4 | 2,4 | 2,3 | 2,3 | 2,4 | 2,0 | 1,4 | 0,8 |
| 2002 | 105,1 | 2,6 | 2,2 | 2,4 | 2,1 | 1,9 | -0,3 | -1,6 |
| 2003 | 106,9 | 1,7 | 1,5 | 2,0 | 2,2 | 1,4 | -0,5 | -1,2 |
| 2003 I kv | 106,1 | 1,7 | 1,7 | 2,3 | 2,1 | 1,7 | 0,0 | 0,1 |
| II kv | 106,6 | 1,7 | 1,4 | 1,9 | 2,1 | 1,5 | -0,7 | -1,8 |
| III kv | 107,2 | 1,7 | 1,5 | 1,9 | 2,8 | 1,4 | -0,8 | -1,5 |
| IV kv | 107,7 | 1,8 | 1,5 | 1,9 | 1,6 | 1,1 | -0,6 | -1,4 |
| 2004 I kv | 108,2 | 1,9 | 1,4 | 1,9 | 1,7 | 1,4 | -0,3 | -1,9 |

Allikas: Eurostati andmetele tuginevad EKP arvutused.

1) Töötasu töötaja kohta (jooksevhindades), jagatud lisandväärtusega töötaja kohta (püsivhindades).

2) Lisandväärtus töötaja kohta (püsivhindades).

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

5.2 Toodang ja nõudlus

1. SKT ja kulukomponendid

| | SKT | | | | | | | | |
|---|---------|------------------|---------|--------------|-----------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|---------|-----------------------|
| | Kokku | Sisemine nõudlus | | | | | Väliskaubandusbilanss ²⁾ | | |
| | | | Kokku | Eratarbimine | Valitsemissektori tarbimine | Kapitali kogumahutus põhivarasse | Väru muutus ¹⁾ | Kokku | Eksport ²⁾ |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | |
| Jooksevhinnad (mld EUR, sesoonselt kohandatud) | | | | | | | | | |
| 2000 | 6 576,1 | 6 519,5 | 3 762,6 | 1 306,9 | 1 420,2 | 29,7 | 56,6 | 2 448,9 | 2 392,2 |
| 2001 | 6 842,6 | 6 729,1 | 3 918,6 | 1 371,3 | 1 443,7 | -4,5 | 113,4 | 2 564,6 | 2 451,2 |
| 2002 | 7 079,4 | 6 900,4 | 4 031,8 | 1 442,5 | 1 430,5 | -4,3 | 179,0 | 2 596,5 | 2 417,5 |
| 2003 | 7 236,4 | 7 087,1 | 4 152,8 | 1 502,5 | 1 439,8 | -8,0 | 149,3 | 2 585,2 | 2 435,9 |
| 2003 I kv | 1 791,6 | 1 759,8 | 1 032,0 | 369,4 | 358,9 | -0,5 | 31,8 | 646,2 | 614,4 |
| II kv | 1 798,4 | 1 762,7 | 1 033,7 | 373,5 | 358,7 | -3,3 | 35,6 | 636,5 | 600,8 |
| III kv | 1 816,0 | 1 772,6 | 1 040,2 | 380,1 | 359,7 | -7,4 | 43,5 | 649,6 | 606,2 |
| IV kv | 1 830,4 | 1 792,0 | 1 046,8 | 379,5 | 362,5 | 3,2 | 38,4 | 652,9 | 614,5 |
| 2004 I kv | 1 849,9 | 1 803,4 | 1 059,3 | 381,1 | 364,7 | -1,6 | 46,4 | 664,9 | 618,5 |
| protsent SKTst | | | | | | | | | |
| 2003 | 100,0 | 97,9 | 57,4 | 20,8 | 19,9 | -0,1 | 2,1 | - | - |
| Püsivhinnad (mld eküüd 1995. a hindadega, sesoonselt kohandatud) | | | | | | | | | |
| protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kvartaliga | | | | | | | | | |
| 2003 I kv | 0,0 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | -0,7 | - | - | -1,4 | -0,2 |
| II kv | -0,1 | 0,1 | -0,1 | 0,6 | -0,3 | - | - | -0,9 | -0,5 |
| III kv | 0,4 | 0,0 | 0,1 | 0,7 | 0,0 | - | - | 2,3 | 1,3 |
| IV kv | 0,4 | 0,7 | 0,1 | 0,4 | 0,6 | - | - | 0,1 | 1,1 |
| 2004 I kv | 0,6 | 0,2 | 0,6 | -0,2 | -0,1 | - | - | 1,7 | 0,8 |
| aastane protsentuaalne muutus | | | | | | | | | |
| 2000 | 3,5 | 2,9 | 2,7 | 2,1 | 4,9 | - | - | 12,3 | 11,0 |
| 2001 | 1,6 | 1,0 | 1,8 | 2,5 | -0,3 | - | - | 3,4 | 1,7 |
| 2002 | 0,9 | 0,4 | 0,5 | 3,0 | -2,8 | - | - | 1,5 | 0,3 |
| 2003 | 0,5 | 1,2 | 1,0 | 2,0 | -0,8 | - | - | 0,1 | 1,9 |
| 2003 I kv | 0,7 | 1,5 | 1,6 | 2,0 | -1,7 | - | - | 1,7 | 3,9 |
| II kv | 0,1 | 1,0 | 1,0 | 1,8 | -0,5 | - | - | -1,2 | 1,0 |
| III kv | 0,4 | 0,9 | 0,8 | 1,9 | -0,6 | - | - | -0,1 | 1,3 |
| IV kv | 0,7 | 1,3 | 0,6 | 2,1 | -0,4 | - | - | 0,1 | 1,7 |
| 2004 I kv | 1,3 | 1,0 | 0,7 | 1,4 | 0,2 | - | - | 3,2 | 2,7 |
| panus SKT aastasesse protsentuaalsesse muutusesse protsendipunktides | | | | | | | | | |
| 2000 | 3,5 | 2,9 | 1,5 | 0,4 | 1,1 | -0,1 | 0,6 | - | - |
| 2001 | 1,6 | 0,9 | 1,0 | 0,5 | -0,1 | -0,5 | 0,7 | - | - |
| 2002 | 0,9 | 0,4 | 0,3 | 0,6 | -0,6 | 0,1 | 0,5 | - | - |
| 2003 | 0,5 | 1,1 | 0,6 | 0,4 | -0,2 | 0,3 | -0,7 | - | - |
| 2003 I kv | 0,7 | 1,4 | 0,9 | 0,4 | -0,3 | 0,5 | -0,7 | - | - |
| II kv | 0,1 | 1,0 | 0,6 | 0,4 | -0,1 | 0,2 | -0,8 | - | - |
| III kv | 0,4 | 0,9 | 0,4 | 0,4 | -0,1 | 0,1 | -0,5 | - | - |
| IV kv | 0,7 | 1,2 | 0,3 | 0,4 | -0,1 | 0,6 | -0,5 | - | - |
| 2004 I kv | 1,3 | 1,0 | 0,4 | 0,3 | 0,0 | 0,2 | 0,3 | - | - |

Allikas: Eurostat.

1) Sh väärisesemete soetamine miinus realiseerimine.

2) Eksport ja import hõlmavad kaupu ja teenuseid ning sisaldavad piiriülest kaubavahetust euroalas. Need pole tabeliga 7.3.1 täielikult kooskõlas.

5.2 Toodang ja nõudlus

2. Lisandväärtus tegevusala järgi

| | Kogulisandväärtus (baashinnad) | | | | | | | FISIMI vahetarbimine ¹⁾ | Tootemaksud miinus toote- subsidiumid |
|---|--------------------------------|---|--|--------|---|---|--|---------------------------------------|---|
| | Kokku | Põllumajandus, jahindus, metsandus ja kalandus | Mäetööstus, töötlev tööstus ja energia | Ehitus | Kaubandus, hotellid ja restoranid, transport ja side | Finants- vahendus-, kinnisvara-, üürimis- ja äritegevus | Avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| Jooksevhinnad (mld EUR, sesoonselt kohandatud) | | | | | | | | | |
| 2000 | 6 087,6 | 145,8 | 1 369,1 | 337,0 | 1 281,2 | 1 655,0 | 1 299,6 | 212,6 | 701,1 |
| 2001 | 6 351,7 | 151,2 | 1 409,0 | 351,4 | 1 350,6 | 1 729,9 | 1 359,7 | 222,1 | 712,9 |
| 2002 | 6 561,3 | 149,5 | 1 425,8 | 362,7 | 1 385,9 | 1 810,2 | 1 427,2 | 227,6 | 745,8 |
| 2003 | 6 733,3 | 152,4 | 1 439,9 | 373,9 | 1 413,9 | 1 873,5 | 1 479,7 | 234,1 | 737,2 |
| 2003 I kv | 1 664,4 | 37,5 | 360,4 | 92,0 | 348,3 | 461,1 | 365,1 | 57,7 | 185,0 |
| II kv | 1 673,4 | 37,5 | 356,0 | 93,0 | 352,9 | 466,3 | 367,9 | 58,7 | 183,6 |
| III kv | 1 693,2 | 38,4 | 360,5 | 93,7 | 355,9 | 470,9 | 373,8 | 59,0 | 181,8 |
| IV kv | 1 702,3 | 39,2 | 362,9 | 95,2 | 356,8 | 475,2 | 372,9 | 58,7 | 186,9 |
| 2004 I kv | 1 718,6 | 38,3 | 366,9 | 96,2 | 358,3 | 481,7 | 377,1 | 58,5 | 189,8 |
| protsent lisandväärtusest | | | | | | | | | |
| 2003 | 100,0 | 2,3 | 21,4 | 5,6 | 21,0 | 27,8 | 22,0 | - | - |
| Püsivhinnad (mld eküüd 1995.a hindadega, sesoonselt kohandatud) | | | | | | | | | |
| protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kvartaliga | | | | | | | | | |
| 2003 I kv | 0,0 | -1,2 | 0,4 | -0,4 | -0,3 | 0,1 | 0,1 | -0,4 | -0,7 |
| II kv | -0,1 | -2,2 | -0,9 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,8 | 0,1 |
| III kv | 0,5 | -0,3 | 0,7 | -0,1 | 0,7 | 0,6 | 0,3 | 1,4 | -0,2 |
| IV kv | 0,3 | 1,6 | 0,5 | 0,2 | -0,3 | 0,3 | 0,5 | -0,6 | 0,9 |
| 2004 I kv | 0,5 | 2,4 | 1,0 | -0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,1 | -0,8 | 0,5 |
| aastane protsentuaalne muutus | | | | | | | | | |
| 2000 | 3,8 | -0,3 | 4,0 | 2,5 | 5,2 | 4,3 | 2,5 | 7,1 | 1,8 |
| 2001 | 1,9 | -1,2 | 0,5 | -0,6 | 3,3 | 2,8 | 1,7 | 4,6 | 0,2 |
| 2002 | 1,0 | 0,8 | 0,3 | -1,0 | 0,9 | 1,2 | 2,1 | 0,0 | -0,6 |
| 2003 | 0,6 | -3,4 | 0,0 | -0,5 | 0,6 | 1,1 | 1,1 | 1,9 | 0,3 |
| 2003 I kv | 0,8 | -2,4 | 1,0 | -1,7 | 0,7 | 1,1 | 1,4 | 1,6 | 0,3 |
| II kv | 0,2 | -4,5 | -1,0 | -0,1 | 0,5 | 0,8 | 0,9 | 2,4 | 0,8 |
| III kv | 0,5 | -4,7 | -0,6 | -0,2 | 0,9 | 1,3 | 1,0 | 2,6 | 0,0 |
| IV kv | 0,8 | -2,1 | 0,7 | -0,1 | 0,5 | 1,3 | 1,1 | 1,1 | 0,1 |
| 2004 I kv | 1,2 | 1,5 | 1,3 | -0,2 | 1,1 | 1,6 | 1,1 | 0,7 | 1,3 |
| panus lisandväärtuse aastasesse protsentuaalsesse muutusesse protsendipunktides | | | | | | | | | |
| 2000 | 3,8 | 0,0 | 0,9 | 0,1 | 1,1 | 1,1 | 0,5 | - | - |
| 2001 | 1,9 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,7 | 0,7 | 0,4 | - | - |
| 2002 | 1,0 | 0,0 | 0,1 | -0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | - | - |
| 2003 | 0,6 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | - | - |
| 2003 I kv | 0,8 | -0,1 | 0,2 | -0,1 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | - | - |
| II kv | 0,2 | -0,1 | -0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | - | - |
| III kv | 0,5 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,3 | 0,2 | - | - |
| IV kv | 0,8 | -0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | - | - |
| 2004 I kv | 1,2 | 0,0 | 0,3 | 0,0 | 0,3 | 0,4 | 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

| | Kokku | Tööstus, v.a ehitus | | | | | | | | | Ehitus | Töötlev tööstus |
|---|-------|---|-------|--------------------------------|------------|---------------------|-------------|--------------------|------------|---------|--------|--------------------|
| | | Kokku (indeks 2000 = 100, sesoonselt kohandatud) | Kokku | Tööstus, v.a ehitus ja energia | | | | | | Energia | | |
| | | | | Kokku | Vahetooted | Kapitali- kaubad | Tarbekaubad | | | | | |
| | | | | | | | Kokku | Kestvus- kaubad | Kulukaubad | | | |
| Protsent kogusummast ¹⁾ | 100,0 | 82,9 | 82,9 | 74,0 | 30,0 | 22,4 | 21,5 | 3,6 | 17,9 | 8,9 | 17,1 | 75,0 |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2000 | 4,8 | 100,1 | 5,2 | 5,4 | 6,2 | 8,1 | 1,7 | 6,1 | 0,8 | 1,9 | 2,5 | 5,6 |
| 2001 | 0,4 | 100,5 | 0,4 | 0,1 | -0,6 | 1,6 | 0,3 | -2,1 | 0,8 | 1,4 | 0,8 | 0,2 |
| 2002 | -0,5 | 99,9 | -0,5 | -0,7 | 0,1 | -1,5 | -0,5 | -5,7 | 0,5 | 1,0 | 0,6 | -0,7 |
| 2003 | 0,2 | 100,3 | 0,4 | 0,0 | 0,4 | 0,0 | -0,7 | -4,1 | -0,1 | 3,0 | -0,1 | 0,1 |
| 2003 I kv | 0,6 | 100,2 | 0,9 | 0,5 | 1,1 | 1,0 | -1,2 | -5,7 | -0,3 | 4,6 | -2,2 | 0,6 |
| II kv | -0,6 | 99,7 | -0,8 | -1,3 | -0,7 | -1,8 | -1,7 | -6,1 | -0,8 | 2,1 | 0,7 | -1,2 |
| III kv | -0,3 | 100,3 | -0,1 | -0,6 | -0,6 | -1,1 | 0,0 | -3,3 | 0,6 | 2,3 | 0,3 | -0,4 |
| IV kv | 1,1 | 101,2 | 1,4 | 1,4 | 1,7 | 2,0 | -0,1 | -1,3 | 0,1 | 2,7 | 0,6 | 1,5 |
| 2004 I kv | . | 101,2 | 1,1 | 1,1 | 1,3 | 0,5 | 1,0 | 0,8 | 1,0 | 1,9 | . | 1,1 |
| 2003 okt | 0,8 | 101,1 | 1,3 | 1,0 | 1,5 | 1,3 | -0,6 | -1,4 | -0,4 | 3,7 | -0,2 | 1,2 |
| nov | 0,5 | 101,0 | 0,8 | 1,0 | 1,0 | 1,8 | -0,6 | -2,8 | -0,2 | 2,6 | -0,9 | 1,0 |
| dets | 1,9 | 101,3 | 2,3 | 2,2 | 2,8 | 2,9 | 1,0 | 0,6 | 1,1 | 1,8 | 3,3 | 2,5 |
| 2004 jaan | 1,1 | 100,9 | 0,6 | 0,7 | 1,0 | 0,1 | 0,3 | 0,7 | 0,2 | 1,4 | 3,1 | 0,6 |
| veebr | 1,7 | 101,3 | 1,0 | 1,5 | 2,3 | -0,1 | 0,7 | 0,4 | 0,8 | 0,4 | 5,9 | 1,4 |
| märts | . | 101,4 | 1,6 | 1,1 | 0,6 | 1,2 | 1,9 | 1,1 | 2,0 | 3,9 | . | 1,3 |
| protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga (sesoonselt kohandatud) | | | | | | | | | | | | |
| 2003 okt | 0,9 | - | 1,3 | 1,3 | 1,6 | 1,7 | 0,3 | 1,1 | 0,1 | 3,3 | 0,1 | 1,3 |
| nov | 0,0 | - | -0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,5 | 0,2 | -0,7 | 0,4 | -3,5 | 0,1 | 0,2 |
| dets | 0,4 | - | 0,3 | 0,0 | 0,4 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,6 | 2,5 | 0,2 |
| 2004 jaan | -0,1 | - | -0,4 | -0,5 | -0,6 | -1,2 | 0,0 | 0,7 | -0,2 | 1,4 | -0,2 | -0,7 |
| veebr | 0,3 | - | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,0 | 0,2 | -0,5 | 0,3 | 2,5 | 0,9 | 0,4 |
| märts | . | - | 0,2 | -0,2 | -0,8 | 0,4 | 0,2 | -0,2 | 0,3 | -0,7 | . | 0,0 |

4. Jaemüük ja uute sõidautode registreerimine

| | Jaemüük (sesoonselt kohandatud) | | | | | | | | Uute sõidautode registreerimine | |
|---------------------------------------|---------------------------------|-------|------------------------------|-------|---|------------------------------------|------------------------|------|--|-------|
| | Jooksehinnad | | Püsivhinnad | | | | | | Kokku (sesoonselt kohandatud, tuhandetes) ²⁾ | Kokku |
| | Kokku (indeks 2000 = 100) | Kokku | Kokku (indeks 2000 = 100) | Kokku | Toidukaubad, joogid, tubakatooted | Toiduks mittekasutatavad kaubad | | | | |
| | | | | | | Tekstiil, garderoobi- kaubad | Majapidamis- tarbed | | | |
| Protsent kogusummast ¹⁾ | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 43,7 | 56,3 | 10,6 | 14,8 | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2000 | 99,9 | 4,0 | 100,0 | 2,1 | 1,7 | 2,1 | 0,9 | 4,1 | 977 | -1,8 |
| 2001 | 104,0 | 4,1 | 101,7 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 0,8 | -0,1 | 968 | -0,8 |
| 2002 | 106,0 | 1,9 | 101,7 | 0,0 | 0,9 | -0,5 | -2,0 | -1,9 | 925 | -4,4 |
| 2003 | 107,6 | 1,5 | 102,0 | 0,2 | 1,3 | -0,7 | -3,1 | -0,2 | 912 | -1,4 |
| 2003 I kv | 107,8 | 2,7 | 102,3 | 0,9 | 2,5 | 0,2 | -1,9 | 0,0 | 899 | -2,6 |
| II kv | 107,4 | 1,6 | 102,0 | 0,7 | 1,5 | -0,4 | -1,8 | 0,0 | 899 | -1,8 |
| III kv | 107,6 | 0,9 | 101,9 | -0,4 | 1,2 | -1,8 | -5,0 | -0,9 | 926 | 1,4 |
| IV kv | 107,8 | 0,9 | 101,7 | -0,4 | -0,1 | -0,7 | -3,7 | -0,1 | 924 | -2,4 |
| 2004 I kv | 108,3 | 0,5 | 102,3 | 0,1 | 0,0 | -0,4 | -2,2 | 1,3 | 910 | 0,9 |
| 2003 nov | 107,6 | 0,9 | 101,0 | -1,5 | -1,4 | -1,6 | -5,4 | -1,1 | 931 | 0,0 |
| dets | 107,5 | 0,7 | 101,3 | -0,1 | 0,3 | -0,3 | -3,9 | 0,4 | 916 | -7,4 |
| 2004 jaan | 108,9 | 1,3 | 103,1 | 0,2 | 0,8 | -0,4 | -1,6 | 1,2 | 904 | 1,1 |
| veebr | 107,9 | -0,3 | 102,0 | -0,5 | -1,1 | -0,9 | -1,5 | 1,2 | 917 | 2,5 |
| märts | 108,2 | 0,6 | 101,8 | 0,5 | 0,4 | 0,0 | -3,6 | 1,5 | 911 | -0,6 |
| apr | . | . | . | . | . | . | . | . | 927 | 4,6 |

Allikad: Eurostat, v.a veerud 9 ja 10 tabelis 5.2.4 (EKP arvutused tuginevad ACEA (European Automobile Manufacturers' Association) andmetele).

1) Aastal 2000.

2) 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 | | | | Tootmisvõimsuse rakendusaste ^{3),4)} (protsentides) | Tarbijate kindlustunde näitaja ³⁾ | | | | |
|-----------|---|-------------------------------------|------------|--------------------------|------------------------------|--|--|---|--|---|---------------------------------------|
| | | Tööstussektori kindlustunde näitaja | | | | | Kokku ⁵⁾ | Finants- olukord järgmise 12 kuu jooksul | Majanduslik olukord järgmise 12 kuu jooksul | Tööpuudus järgmise 12 kuu jooksul | Säästus järgmise 12 kuu jooksul |
| | | Kokku ⁵⁾ | Tellimused | Valmis- toodangu varu | Tootmisega seotud ootused | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2000 | 114,2 | 4 | 2 | 4 | 16 | 84,5 | 1 | 4 | 1 | 1 | 2 |
| 2001 | 100,8 | -9 | -15 | 14 | 1 | 83,0 | -5 | 2 | -10 | 14 | 2 |
| 2002 | 94,4 | -11 | -25 | 11 | 3 | 81,5 | -11 | -1 | -12 | 26 | -3 |
| 2003 | 93,5 | -10 | -25 | 10 | 3 | 81,0 | -18 | -5 | -21 | 38 | -9 |
| 2003 I kv | 90,5 | -11 | -24 | 10 | 0 | 81,2 | -19 | -5 | -23 | 39 | -9 |
| II kv | 91,3 | -12 | -28 | 9 | 0 | 80,8 | -19 | -4 | -22 | 41 | -9 |
| III kv | 94,2 | -11 | -27 | 11 | 4 | 81,1 | -17 | -4 | -20 | 38 | -8 |
| IV kv | 97,8 | -7 | -22 | 9 | 8 | 81,0 | -16 | -5 | -17 | 33 | -9 |
| 2004 I kv | 98,8 | -7 | -21 | 10 | 11 | 80,5 | -14 | -4 | -13 | 30 | -9 |
| 2003 dets | 97,4 | -8 | -21 | 10 | 7 | - | -16 | -5 | -16 | 31 | -10 |
| 2004 jaan | 98,5 | -6 | -20 | 9 | 10 | 80,6 | -15 | -5 | -14 | 31 | -9 |
| veebr | 98,9 | -7 | -21 | 10 | 11 | - | -14 | -4 | -12 | 30 | -9 |
| märts | 98,8 | -7 | -21 | 10 | 11 | - | -14 | -4 | -13 | 30 | -9 |
| apr | 100,2 | -4 | -16 | 9 | 12 | 80,4 | -14 | -3 | -14 | 31 | -7 |
| mai | 100,3 | -5 | -18 | 7 | 11 | - | -16 | -4 | -16 | 33 | -9 |

| | Ehitussektori kindlustunde näitaja | | | Jaemüügisektori kindlustunde näitaja | | | | Teenindussektori kindlustunde näitaja | | | |
|-----------|---------------------------------------|------------|------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|----------------------------------|---------------------------------------|----------|--------------------------------|-----------------------------------|
| | Kokku ⁵⁾ | Tellimused | Tööhõivega seotud ootused | Kokku ⁵⁾ | Ettevõtluses valitsev olukord | Laovarude maht | Oodatav majandus- keskkond | Kokku ⁵⁾ | Ärkliima | Nõudlus viimastel kuudel | Nõudlus eelseisvatel kuudel |
| | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 |
| 2000 | -5 | -13 | 3 | -2 | -1 | 17 | 11 | 30 | 36 | 23 | 33 |
| 2001 | -11 | -16 | -4 | -7 | -5 | 17 | -1 | 15 | 16 | 8 | 20 |
| 2002 | -19 | -27 | -11 | -16 | -20 | 18 | -12 | 1 | -4 | -6 | 13 |
| 2003 | -21 | -27 | -13 | -11 | -15 | 17 | -2 | 2 | -6 | 1 | 11 |
| 2003 I kv | -20 | -26 | -13 | -15 | -20 | 17 | -9 | -6 | -16 | -11 | 11 |
| II kv | -21 | -27 | -14 | -12 | -14 | 18 | -5 | -2 | -12 | 0 | 6 |
| III kv | -21 | -28 | -15 | -10 | -15 | 17 | 1 | 5 | -1 | 4 | 13 |
| IV kv | -20 | -27 | -12 | -8 | -12 | 15 | 3 | 10 | 6 | 11 | 15 |
| 2004 I kv | -20 | -29 | -10 | -8 | -12 | 15 | 1 | 11 | 6 | 6 | 20 |
| 2003 dets | -19 | -28 | -9 | -10 | -16 | 16 | 2 | 11 | 7 | 12 | 15 |
| 2004 jaan | -19 | -28 | -10 | -8 | -12 | 16 | 3 | 10 | 5 | 8 | 18 |
| veebr | -21 | -32 | -9 | -9 | -11 | 14 | -1 | 11 | 7 | 6 | 21 |
| märts | -19 | -27 | -10 | -8 | -12 | 14 | 1 | 11 | 5 | 5 | 22 |
| apr | -17 | -24 | -10 | -6 | -7 | 15 | 3 | 11 | 6 | 11 | 16 |
| mai | -17 | -23 | -11 | -8 | -11 | 14 | 2 | 13 | 6 | 12 | 20 |

Allikas: Euroopa Komisjon (majanduse ja rahanduse peadirektooraat).

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%. Kui majanduses valitseva meeleolu näitaja on üle (alla) 100, siis on majanduses valitsev meeleolu üle (alla) keskmise.

3) Prantsuskeelses küsitluses tehtud muudatuste tõttu pole euroala tulemused alates 2004. a jaanuarist varasemate 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 | Füüsilisest isikust ettevõtjad | Põllumajandus, jahindus, metsandus ja kalandus | Mäetööstus, töötlev tööstus ja energia | Ehitus | Kaubandus, hotellid ja restoranid, transport ja side | Finants- vahendus-, kinnisvara-, üürimis- ja äritegevus | Avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused |
| Protsent kogusummast ²⁾ | 100,0 | 100,0 | 84,2 | 15,8 | 4,7 | 18,8 | 7,1 | 25,2 | 14,5 | 29,8 |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2000 | 131,427 | 2,2 | 2,5 | 0,7 | -1,4 | 0,6 | 1,9 | 3,0 | 6,0 | 1,6 |
| 2001 | 133,241 | 1,4 | 1,6 | 0,2 | -0,6 | 0,3 | 0,5 | 1,5 | 3,8 | 1,4 |
| 2002 | 133,958 | 0,5 | 0,7 | -0,2 | -1,9 | -1,4 | -0,6 | 0,3 | 2,4 | 1,8 |
| 2003 | 134,130 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | -1,5 | -1,9 | -0,3 | 0,5 | 1,2 | 0,9 |
| 2002 IV kv | 133,890 | 0,2 | 0,3 | 0,0 | -1,9 | -1,8 | -0,8 | -0,3 | 1,9 | 1,8 |
| 2003 I kv | 133,952 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -2,3 | -1,9 | -0,7 | -0,2 | 1,6 | 1,4 |
| II kv | 134,077 | 0,2 | 0,1 | 0,5 | -1,9 | -1,9 | 0,2 | 0,4 | 1,1 | 1,2 |
| III kv | 134,066 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | -1,3 | -2,0 | -0,2 | 0,9 | 1,0 | 0,7 |
| IV kv | 134,161 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -0,4 | -1,9 | -0,5 | 1,0 | 1,1 | 0,5 |
| | protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kvartaliga (sesoonselt kohandatud) | | | | | | | | | |
| 2002 I kv | 0,014 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | -0,6 | -0,6 | -0,1 | 0,0 | 0,4 |
| 2002 II kv | 0,062 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | -0,7 | -0,4 | 0,0 | 0,2 | 0,3 |
| III kv | 0,125 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | -0,1 | -0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,2 |
| IV kv | -0,011 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | -0,5 | -0,7 | 0,4 | 0,3 | -0,1 |
| 2003 I kv | 0,095 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | -0,5 | -0,3 | 0,2 | 0,6 |

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 kogusummast ²⁾ | 100,0 | | 78,4 | | 21,6 | | 49,9 | | 50,1 | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2000 | 11,605 | 8,5 | 8,897 | 7,4 | 2,707 | 16,7 | 5,481 | 7,0 | 6,124 | 10,5 |
| 2001 | 11,072 | 8,0 | 8,541 | 7,0 | 2,531 | 15,7 | 5,317 | 6,8 | 5,755 | 9,7 |
| 2002 | 11,733 | 8,4 | 9,128 | 7,4 | 2,606 | 16,3 | 5,788 | 7,3 | 5,945 | 9,9 |
| 2003 | 12,474 | 8,9 | 9,768 | 7,8 | 2,706 | 17,1 | 6,239 | 7,8 | 6,235 | 10,2 |
| 2003 I kv | 12,362 | 8,8 | 9,648 | 7,8 | 2,714 | 17,0 | 6,168 | 7,8 | 6,194 | 10,2 |
| II kv | 12,497 | 8,9 | 9,778 | 7,8 | 2,719 | 17,1 | 6,247 | 7,9 | 6,250 | 10,2 |
| III kv | 12,505 | 8,9 | 9,806 | 7,9 | 2,699 | 17,0 | 6,259 | 7,9 | 6,246 | 10,2 |
| IV kv | 12,530 | 8,9 | 9,848 | 7,9 | 2,682 | 17,1 | 6,280 | 7,9 | 6,250 | 10,2 |
| 2004 I kv | 12,593 | 8,9 | 9,880 | 7,9 | 2,712 | 17,2 | 6,315 | 7,9 | 6,277 | 10,2 |
| 2003 nov | 12,533 | 8,9 | 9,854 | 7,9 | 2,679 | 17,0 | 6,282 | 7,9 | 6,251 | 10,2 |
| dets | 12,531 | 8,9 | 9,847 | 7,9 | 2,684 | 17,1 | 6,278 | 7,9 | 6,252 | 10,2 |
| 2004 jaan | 12,558 | 8,9 | 9,857 | 7,9 | 2,702 | 17,2 | 6,296 | 7,9 | 6,262 | 10,2 |
| veebr | 12,588 | 8,9 | 9,876 | 7,9 | 2,712 | 17,2 | 6,310 | 7,9 | 6,278 | 10,2 |
| märts | 12,631 | 9,0 | 9,908 | 7,9 | 2,724 | 17,3 | 6,339 | 8,0 | 6,292 | 10,3 |
| apr | 12,661 | 9,0 | 9,931 | 7,9 | 2,730 | 17,3 | 6,356 | 8,0 | 6,306 | 10,3 |

Allikad: EKP arvutused, mis tuginevad Eurostati andmetele (tabel 5.3.1), ja Eurostat (tabel 5.3.2).

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

2) Aastal 2003.

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

4) Määrad on kajastatud protsendina tööjõust vastavas soogrupis.

RIIGI RAHANDUS

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

1. Euroala²⁾ – tulud

| | Kokku | Jooksvad tulud | | | | | | | | | | Kapitalitulud | | Memo: maksukoormus ³⁾ | | |
|------|-------|----------------|----------------|-------------------|------------|----------------|-----------------------------------|--------------------------|-----------|-----|----------|---------------|-----|----------------------------------|----------------|----|
| | 1 | 2 | Otsesed maksud | | Ettevõtted | Kaudsed maksud | Saadud ELi institutsioonide poolt | Sotsiaalkindlustusmaksed | Tööandjad | | Töötajad | Müük | 12 | | Kapitalimaksud | 13 |
| | | | 3 | Kodumajapidamised | | | | | 4 | 5 | | | | | | |
| 1995 | 47,2 | 46,7 | 11,6 | 9,2 | 2,0 | 13,3 | 0,9 | 17,4 | 8,4 | 5,6 | 2,4 | 0,5 | 0,3 | 42,6 | | |
| 1996 | 48,0 | 47,5 | 12,0 | 9,3 | 2,3 | 13,4 | 0,8 | 17,6 | 8,7 | 5,6 | 2,5 | 0,5 | 0,3 | 43,3 | | |
| 1997 | 48,2 | 47,6 | 12,2 | 9,3 | 2,6 | 13,5 | 0,7 | 17,6 | 8,8 | 5,6 | 2,4 | 0,6 | 0,4 | 43,7 | | |
| 1998 | 47,6 | 47,2 | 12,5 | 9,8 | 2,3 | 14,1 | 0,7 | 16,5 | 8,5 | 5,0 | 2,4 | 0,4 | 0,3 | 43,4 | | |
| 1999 | 48,1 | 47,7 | 12,8 | 9,9 | 2,5 | 14,4 | 0,6 | 16,4 | 8,5 | 5,0 | 2,4 | 0,4 | 0,3 | 43,9 | | |
| 2000 | 47,8 | 47,4 | 13,0 | 10,0 | 2,7 | 14,2 | 0,6 | 16,2 | 8,4 | 4,9 | 2,3 | 0,4 | 0,3 | 43,7 | | |
| 2001 | 47,1 | 46,7 | 12,6 | 9,8 | 2,5 | 13,9 | 0,6 | 16,0 | 8,4 | 4,8 | 2,2 | 0,4 | 0,3 | 42,8 | | |
| 2002 | 46,5 | 46,1 | 12,2 | 9,6 | 2,3 | 13,8 | 0,4 | 16,0 | 8,4 | 4,7 | 2,3 | 0,4 | 0,3 | 42,3 | | |
| 2003 | 46,6 | 45,8 | 11,8 | 9,3 | 2,2 | 13,8 | 0,4 | 16,2 | 8,5 | 4,8 | 2,3 | 0,8 | 0,5 | 42,4 | | |

2. Euroala²⁾ – kulud

| | Kokku | Jooksvad kulutused | | | | | | | Kapitalikulutused | | | | Memo: esmased kulud ⁴⁾ | |
|------|-------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|--------------|---------------------|----------------------|-----|------------------------------------|-----------------------------------|------|
| | 1 | Kokku | Töötajate töötasud | Vahe- tarbimine | Intressi- maksed | Jooksev- ülekan- d | Sotsiaal- maksud | Toetus- d | Investee- ringud | Kapitali- siirded | 12 | Tasutud ELi institutsioonide poolt | | 13 |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| 1995 | 52,3 | 47,8 | 11,2 | 4,8 | 5,7 | 26,2 | 22,9 | 2,2 | 0,6 | 4,5 | 2,7 | 1,8 | 0,1 | 46,6 |
| 1996 | 52,3 | 48,3 | 11,2 | 4,8 | 5,7 | 26,7 | 23,4 | 2,2 | 0,6 | 4,0 | 2,6 | 1,4 | 0,0 | 46,6 |
| 1997 | 50,9 | 47,2 | 11,0 | 4,7 | 5,1 | 26,3 | 23,3 | 2,1 | 0,6 | 3,7 | 2,4 | 1,3 | 0,1 | 45,8 |
| 1998 | 49,9 | 46,0 | 10,7 | 4,6 | 4,7 | 26,0 | 22,8 | 2,0 | 0,5 | 3,9 | 2,4 | 1,5 | 0,1 | 45,2 |
| 1999 | 49,4 | 45,4 | 10,7 | 4,7 | 4,2 | 25,9 | 22,7 | 2,0 | 0,5 | 4,0 | 2,5 | 1,5 | 0,1 | 45,2 |
| 2000 | 48,7 | 44,8 | 10,5 | 4,7 | 4,0 | 25,6 | 22,3 | 1,9 | 0,5 | 3,9 | 2,5 | 1,4 | 0,1 | 44,7 |
| 2001 | 48,8 | 44,7 | 10,5 | 4,7 | 4,0 | 25,4 | 22,3 | 2,0 | 0,5 | 4,1 | 2,5 | 1,6 | 0,0 | 44,8 |
| 2002 | 48,8 | 44,9 | 10,6 | 4,9 | 3,7 | 25,7 | 22,8 | 1,9 | 0,5 | 3,9 | 2,4 | 1,5 | 0,0 | 45,1 |
| 2003 | 49,4 | 45,3 | 10,7 | 4,9 | 3,5 | 26,2 | 23,2 | 1,9 | 0,5 | 4,0 | 2,6 | 1,5 | 0,1 | 45,9 |

3. Euroala²⁾ – puudujääk/ülejäak, finantspuudujääk/- ülejäak ja valitsemissektori tarbimine

| | Puudujääk (-) / ülejäak (+) | | | | | Finants- puudujääk (-) / finants- ülejäak (+) | Valitsemissektori tarbimine ⁵⁾ | | | | | | | | | |
|------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|-----------------------|------------------------------------|---|---|--------------------|--------------------|---|-------------------|----------|-----|---------------------------|----|---------------------------|
| | Kokku | Kesk- valitus | Piir- kondlik valitus | Kohalik omavalitus | Sotsiaal- kindlustus- fondid | | 7 | Töötajate töötasud | Vahe- tarbimine | Mitterahalised sotsiaalsiirded turutootajate kaudu | Põhivara kulum | Müük (-) | 12 | Kollektiivne tarbimine | 13 | Individaalne tarbimine |
| | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1995 | -5,1 | -4,2 | -0,5 | -0,1 | -0,3 | 0,6 | 20,5 | 11,2 | 4,8 | 5,1 | 1,9 | 2,4 | 8,6 | 11,9 | | |
| 1996 | -4,3 | -3,6 | -0,4 | -0,1 | -0,2 | 1,4 | 20,6 | 11,2 | 4,8 | 5,2 | 1,9 | 2,5 | 8,6 | 12,0 | | |
| 1997 | -2,6 | -2,3 | -0,4 | 0,1 | 0,0 | 2,5 | 20,3 | 11,0 | 4,7 | 5,1 | 1,9 | 2,4 | 8,4 | 11,9 | | |
| 1998 | -2,3 | -2,2 | -0,2 | 0,1 | 0,0 | 2,4 | 20,0 | 10,7 | 4,6 | 5,1 | 1,8 | 2,4 | 8,2 | 11,8 | | |
| 1999 | -1,3 | -1,6 | -0,1 | 0,1 | 0,4 | 2,9 | 20,0 | 10,7 | 4,7 | 5,1 | 1,8 | 2,4 | 8,2 | 11,8 | | |
| 2000 | -0,9 | -1,3 | -0,1 | 0,1 | 0,4 | 3,1 | 19,9 | 10,5 | 4,7 | 5,2 | 1,8 | 2,3 | 8,1 | 11,8 | | |
| 2001 | -1,7 | -1,5 | -0,4 | 0,0 | 0,3 | 2,3 | 20,0 | 10,5 | 4,7 | 5,2 | 1,8 | 2,2 | 8,2 | 11,9 | | |
| 2002 | -2,3 | -1,9 | -0,5 | -0,2 | 0,2 | 1,4 | 20,4 | 10,6 | 4,9 | 5,3 | 1,8 | 2,3 | 8,3 | 12,1 | | |
| 2003 | -2,7 | -2,2 | -0,5 | -0,1 | 0,0 | 0,8 | 20,7 | 10,7 | 4,9 | 5,4 | 1,8 | 2,3 | 8,4 | 12,3 | | |

4. Euroala riigid – puudujääk (-) / ülejäak (+)⁶⁾

| | BE | DE | GR | ES | FR | IE | IT | LU | NL | AT | PT | FI |
|------|-----|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2000 | 0,2 | 1,3 | -2,0 | -0,9 | -1,4 | 4,4 | -0,6 | 6,3 | 2,2 | -1,5 | -2,8 | 7,1 |
| 2001 | 0,5 | -2,8 | -1,4 | -0,4 | -1,5 | 1,1 | -2,6 | 6,3 | 0,0 | -0,2 | -4,4 | 5,2 |
| 2002 | 0,1 | -3,5 | -1,4 | 0,0 | -3,2 | -0,2 | -2,3 | 2,7 | -1,9 | -0,2 | -2,7 | 4,3 |
| 2003 | 0,3 | -3,9 | -3,2 | 0,3 | -4,1 | 0,2 | -2,4 | -0,1 | -3,2 | -1,3 | -2,8 | 2,3 |

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

1) Tulud, kulud ja puudujääk/ülejäak tuginevad ESA95-le, kuid ei sisalda 2000. a UMTS-litsentside müügist saadud tulu (euroala puudujääk/ülejäak on koos nende tuludega 0,2 SKTst). Riikide ja ELi institutsioonide vahelisi tehinguid on arvesse võetud ja need on konsolideeritud. Liikmesriikide vahelisi tehinguid konsolideeritud ei ole.

2) Enne 2001. a andmed viitavad 11 liikmesriigist koosnevale euroala kogusummale.

3) Maksukoormus koosneb maksudest ja sotsiaalkindlustusmaksudest.

4) Sisaldab kogukulutusi, millest on lahutatud intressimaksud.

5) Vastab valitsemissektori lõpptarbimiskulutustele (P.3) ESA95-s.

6) Sisaldab UMTS-litsentside müügist saadud tulu.

6.2 Valitsemissektori võlg ¹⁾ (protsent SKTst)

1. Euroala ²⁾ – rahastamisinstrumendi ja võlausaldaja kaupa

| | Kokku | Rahastamisinstrumendid | | | | Võlausaldajad | | | | |
|------|-------|------------------------|--------|---------------------------|---------------------------|--|-------------------|------------------------|---------------|----------------------------------|
| | | Mündid ja hoised | Laenud | Lühiajalised väärtpaberid | Pikaajalised väärtpaberid | Kodumaised võlausaldajad ³⁾ | | | | Muud võlausaldajad ⁴⁾ |
| | | | | | | Kokku | Rahaloomeasutused | Muud finantsettevõtted | Muud sektorid | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 1994 | 70,0 | 2,9 | 16,1 | 10,3 | 40,7 | 55,9 | 29,9 | 9,8 | 16,3 | 14,1 |
| 1995 | 74,3 | 2,8 | 17,9 | 9,9 | 43,8 | 58,3 | 32,6 | 8,9 | 16,8 | 16,1 |
| 1996 | 75,5 | 2,9 | 17,4 | 9,9 | 45,4 | 58,6 | 32,5 | 10,4 | 15,7 | 17,0 |
| 1997 | 74,9 | 2,8 | 16,4 | 8,9 | 46,9 | 56,3 | 30,9 | 12,0 | 13,4 | 18,6 |
| 1998 | 73,2 | 2,8 | 15,1 | 7,9 | 47,4 | 52,8 | 28,4 | 13,0 | 11,3 | 20,5 |
| 1999 | 72,1 | 2,9 | 14,2 | 6,9 | 48,2 | 48,1 | 26,8 | 9,9 | 11,4 | 24,1 |
| 2000 | 69,7 | 2,7 | 13,1 | 6,2 | 47,7 | 43,9 | 23,0 | 9,4 | 11,6 | 25,8 |
| 2001 | 69,4 | 2,7 | 12,5 | 6,3 | 47,9 | 42,1 | 22,1 | 8,4 | 11,6 | 27,3 |
| 2002 | 69,2 | 2,7 | 11,8 | 6,7 | 47,9 | 39,0 | 20,5 | 7,0 | 11,4 | 30,2 |
| 2003 | 70,6 | 2,1 | 11,9 | 7,4 | 49,2 | 38,7 | 20,8 | 7,5 | 10,5 | 31,9 |

2. Euroala ²⁾ – emitendi, tähtaja ja vääringu kaupa

| | Kokku | Emitent ⁵⁾ | | | | Esialgne tähtaeg | | | Järelejäänud tähtaeg | | | Vääring | | Muud vääringud |
|------|-------|-----------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|------------------|-------------|---------------------|----------------------|------------|-------------|---|-------------|----------------|
| | | Keskvalitsus | Piirkondlik valitsus | Kohaliku omavalitsus | Sotsiaalkindlustusfondid | Kuni 1 aasta | Üle 1 aasta | Muutuv intressimäär | Kuni 1 aasta | 1-5 aastat | Üle 5 aasta | Euro või liikmesriigi vääring ⁶⁾ | Muu vääring | |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| 1994 | 70,0 | 58,0 | 5,4 | 6,1 | 0,5 | 12,0 | 58,0 | 7,4 | 17,4 | 26,8 | 25,9 | 68,2 | 3,0 | 1,9 |
| 1995 | 74,3 | 61,8 | 5,7 | 6,0 | 0,8 | 12,6 | 61,7 | 5,7 | 18,5 | 26,5 | 29,3 | 72,6 | 2,9 | 1,7 |
| 1996 | 75,5 | 63,0 | 6,1 | 5,9 | 0,5 | 11,9 | 63,6 | 5,4 | 20,1 | 25,5 | 29,9 | 73,8 | 2,7 | 1,8 |
| 1997 | 74,9 | 62,4 | 6,3 | 5,6 | 0,6 | 11,1 | 63,8 | 4,7 | 19,6 | 25,4 | 29,9 | 73,1 | 2,8 | 1,9 |
| 1998 | 73,2 | 61,2 | 6,3 | 5,4 | 0,4 | 9,4 | 63,9 | 4,9 | 17,4 | 26,1 | 29,7 | 71,7 | 3,2 | 1,5 |
| 1999 | 72,1 | 60,3 | 6,2 | 5,3 | 0,3 | 9,3 | 62,8 | 3,3 | 15,6 | 26,9 | 29,6 | 70,4 | - | 1,7 |
| 2000 | 69,7 | 58,2 | 6,1 | 5,1 | 0,3 | 8,4 | 61,3 | 2,8 | 15,5 | 27,6 | 26,6 | 68,0 | - | 1,7 |
| 2001 | 69,4 | 58,0 | 6,2 | 4,9 | 0,3 | 8,8 | 60,6 | 1,5 | 16,0 | 26,3 | 27,1 | 67,9 | - | 1,5 |
| 2002 | 69,2 | 57,7 | 6,4 | 4,8 | 0,3 | 9,1 | 60,1 | 1,7 | 16,8 | 25,2 | 27,3 | 67,8 | - | 1,4 |
| 2003 | 70,6 | 58,2 | 6,7 | 5,2 | 0,6 | 9,2 | 61,4 | 1,5 | 15,5 | 26,3 | 28,7 | 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 |
| 2000 | 109,1 | 60,2 | 106,2 | 61,2 | 57,2 | 38,4 | 111,2 | 5,5 | 55,9 | 67,0 | 53,3 | 44,6 |
| 2001 | 108,1 | 59,4 | 106,9 | 57,5 | 56,8 | 36,1 | 110,6 | 5,5 | 52,9 | 67,1 | 55,6 | 43,9 |
| 2002 | 105,8 | 60,8 | 104,7 | 54,6 | 58,6 | 32,3 | 108,0 | 5,7 | 52,6 | 66,6 | 58,1 | 42,6 |
| 2003 | 100,5 | 64,2 | 103,0 | 50,8 | 63,0 | 32,0 | 106,2 | 4,9 | 54,8 | 65,0 | 59,4 | 45,3 |

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

1) Valitsemissektori koguvõlg nimiväärtuses ja konsolideerituna valitsemissektori alamsektorite vahel. Mitteresidentide valitsuste võlgu ei konsolideerita. Andmeid on hinnatud osaliselt.

2) Enne 2001. a andmed viitavad 11 liikmesriigist koosnevale euroala kogusummale.

3) Võlausaldajad, kes resideeruvad riigis, mille valitsus on emitent.

4) Hõlmab euroala riikide resideente (v.a riikides, mille valitsus on emitent).

5) V.a valitsemissektori võlg liikmesriigis, mille valitsus on emitent.

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

6.3 Võla muutus ¹⁾
(protsent SKTst)

1. Euroala ²⁾ – allika, rahastamisinstrumendi ja võlausaldaja sektori kaupa

| | Kokku | Muutuse allikas | | | | Rahastamisinstrument | | | | Võlausaldaja | | | Muud võlausaldajad ⁸⁾ |
|------|-------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------|--------|----------------------------|----------------------------|--|-------------------|-------------------------|----------------------------------|
| | | Laenuvajadus ³⁾ | Hindamise mõjud ⁴⁾ | Muud mahu muutused ⁵⁾ | Agregatsiooniefekt ⁶⁾ | Müüdid ja hoiused | Laenud | Lühiajalised väärt-paberid | Pikaajalised väärt-paberid | Kodumaised võlausaldajad ⁷⁾ | Rahaloomeasutused | Muud finants-ettevõtted | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 1995 | 7,8 | 5,1 | 0,4 | 2,4 | -0,2 | 0,1 | 2,6 | 0,0 | 5,1 | 5,1 | 4,2 | -0,4 | 2,6 |
| 1996 | 3,8 | 4,2 | -0,2 | 0,1 | -0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,4 | 3,2 | 2,3 | 1,0 | 1,8 | 1,5 |
| 1997 | 2,3 | 2,2 | 0,5 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | -0,4 | -0,6 | 3,2 | 0,0 | -0,4 | 2,1 | 2,3 |
| 1998 | 1,7 | 1,9 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | -0,5 | -0,6 | 2,7 | -1,0 | -1,0 | 1,5 | 2,7 |
| 1999 | 1,7 | 1,4 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | -0,4 | -0,7 | 2,5 | -2,7 | -0,6 | -2,6 | 4,4 |
| 2000 | 0,9 | 0,9 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,4 | -0,4 | 1,8 | -2,0 | -2,6 | -0,1 | 2,9 |
| 2001 | 1,8 | 1,7 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | -0,2 | 0,4 | 1,4 | -0,4 | -0,4 | -0,5 | 2,1 |
| 2002 | 2,1 | 2,4 | -0,4 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | -0,3 | 0,7 | 1,6 | -1,7 | -0,8 | -1,0 | 3,8 |
| 2003 | 3,1 | 2,9 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | -0,5 | 0,4 | 0,8 | 2,4 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 2,4 |

2. Euroala riigid ²⁾ – fiskaalpositsiooni kohandamine

| | Võla muutus | Puudujääk (-) / ülejääk (+) ⁹⁾ | Fiskaalpositsiooni kohandamine ¹⁰⁾ | | | | | | | | | | Muud mahu muutused | Muu ¹²⁾ |
|------|-------------|---|---|---|---------------------|------------------------------|--------|------------------------|------------|-------------------------------------|-----------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | | | Kokku | Tehingud valitsemissektori poolt hoitavate peamiste finantsvaradega | | | | | | | Hindamise mõjud | Vahetuskursi mõju | | |
| | | | | Kokku | Sularaha ja hoiused | Väärt-paberid ¹¹⁾ | Laenud | Aktsiad ja muud osakud | Erastamine | | | | | |
| | | | | | | | | | Erastamine | Aktsia- ja osakapitali suurendamine | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 1995 | 7,8 | -5,1 | 2,7 | 0,3 | 0,1 | -0,1 | 0,4 | -0,2 | -0,4 | 0,2 | 0,4 | -0,1 | 2,4 | -0,5 |
| 1996 | 3,8 | -4,3 | -0,5 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | -0,3 | 0,2 | -0,2 | -0,2 | 0,1 | -0,2 |
| 1997 | 2,3 | -2,6 | -0,4 | -0,4 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,5 | -0,7 | 0,2 | 0,5 | 0,2 | -0,4 | -0,1 |
| 1998 | 1,7 | -2,3 | -0,6 | -0,5 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,6 | -0,8 | 0,2 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| 1999 | 1,7 | -1,3 | 0,4 | -0,2 | 0,5 | 0,1 | 0,0 | -0,8 | -0,8 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,3 |
| 2000 | 0,9 | 0,2 | 1,1 | 0,6 | 0,8 | 0,1 | 0,2 | -0,6 | -0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,5 |
| 2001 | 1,8 | -1,6 | 0,1 | -0,4 | -0,6 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | -0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,4 |
| 2002 | 2,1 | -2,3 | -0,2 | -0,3 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | -0,5 | -0,3 | 0,2 | -0,4 | 0,0 | 0,1 | 0,4 |
| 2003 | 3,1 | -2,7 | 0,4 | -0,3 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | -0,4 | 0,1 | 0,3 | -0,1 | 0,0 | 0,4 |

Allikas: EKP.

- 1) Andmeid on hinnatud osaliselt. Nominaalse konsolideeritud koguvõla aastast muutust on väljendatud protsendina SKTst, st $[võlg(t) - võlg(t-1)] \div SKT(t)$.
- 2) Enne 2001. a andmed viitavad 11 liikmesriigist koosnevale euroala kogusummale.
- 3) Laenuvajadus võrdub võlatehingutega.
- 4) Lisaks valuutakursi muutuse mõjule sisaldab ka nimiväärtusele tugineva mõõtmise mõju (nt emitteeritud väärt-paberite aazio ja disaazio).
- 5) Sisaldab ühikute ja teatud liiki võlakohustuste ümberliigitamist.
- 6) Erinevus liikmesriikide koondvõla muutuste ja nende võlamuutuste koondandmete vahel, mille põhjuseks on enne 1999. a andmete liitmiseks kasutatavate vahetuskurside muutused.
- 7) Võlausaldajad, kes resideeruvad riigis, mille valitsus on emitent.
- 8) Hõlmab euroala riikide residentide (v.a riikides, mille valitsus on emitent).
- 9) Sisaldab UMTS-litsentside müügist saadud tulu.
- 10) Nominaalse konsolideeritud koguvõla aastase muutuse ja puudujäägi vaheline erinevus, mida on väljendatud protsendina SKTst.
- 11) V.a tuletisinstrumentid.
- 12) Koosneb peamiselt tehingutest muude varade ja kohustustega (kaubanduskrediit, muud nõuded/kohustused ja tuletisinstrumentid).



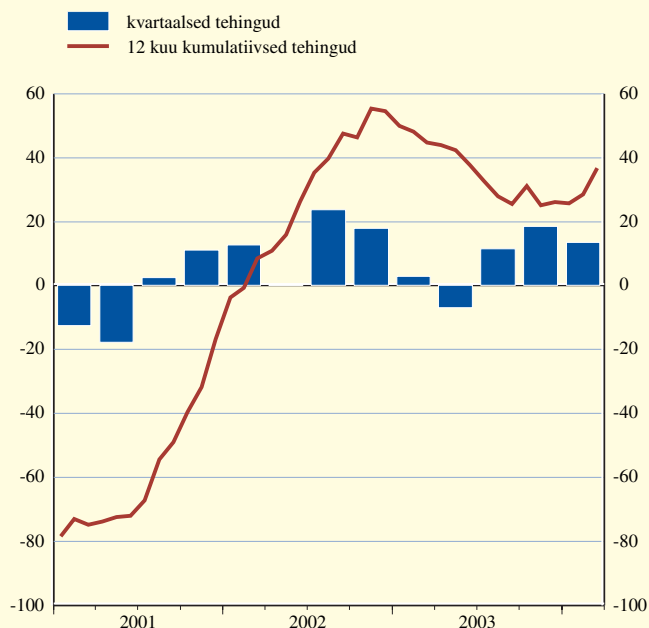
VÄLISMAJANDUS

7.1 Maksebilanss (mld EUR; netotehingud)

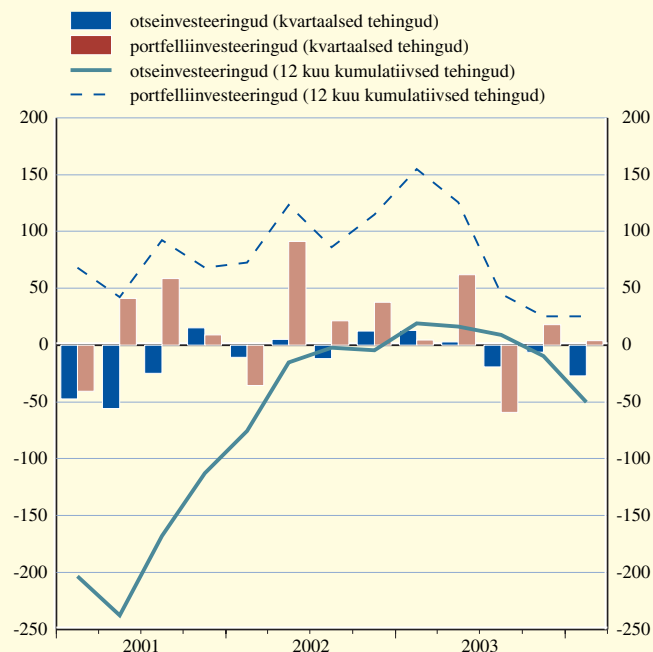
1. Maksebilanss – kokkuvõte

| | Jooksevkonto | | | | | Kapitali- konto | Netolaenu- andmine/ võtmine väljaspool euroala (veerud 1+6) | Finantskonto | | | | | | Vead ja täpsustused |
|-------------------------------|--------------|--------|----------|-------|----------------------------|--------------------|---|--------------|------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------|------------------------|
| | Kokk | Kaubad | Teenused | Tulu | Jooksev- ülekan- ded | | | 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 |
| 2001 | -16,7 | 73,6 | -0,4 | -38,6 | -51,4 | 6,6 | -10,1 | -34,2 | -112,4 | 67,9 | -0,9 | -6,6 | 17,8 | 44,3 |
| 2002 | 54,5 | 133,6 | 13,1 | -44,1 | -48,1 | 11,0 | 65,4 | -65,8 | -4,7 | 114,6 | -10,8 | -162,7 | -2,3 | 0,4 |
| 2003 | 26,1 | 107,7 | 17,3 | -43,2 | -55,8 | 13,3 | 39,3 | -43,4 | -9,9 | 25,3 | -13,7 | -75,0 | 29,8 | 4,1 |
| 2003 I kv | 2,9 | 16,8 | 1,9 | -12,0 | -3,8 | 1,4 | 4,3 | -14,3 | 13,0 | 4,2 | -3,1 | -40,3 | 11,9 | 10,0 |
| II kv | -6,9 | 24,2 | 5,7 | -17,0 | -19,7 | 1,9 | -5,0 | -32,0 | 2,7 | 62,0 | -1,4 | -97,6 | 2,3 | 37,0 |
| III kv | 11,5 | 36,8 | 3,7 | -9,4 | -19,6 | 2,8 | 14,3 | -0,6 | -19,1 | -59,1 | -4,6 | 80,1 | 2,0 | -13,6 |
| IV kv | 18,5 | 29,9 | 6,0 | -4,7 | -12,6 | 7,2 | 25,8 | 3,5 | -6,4 | 18,2 | -4,7 | -17,2 | 13,6 | -29,2 |
| 2004 I kv | 13,5 | 28,4 | -0,7 | -7,5 | -6,6 | 3,2 | 16,7 | -21,5 | -27,2 | 4,2 | 1,1 | -9,3 | 9,7 | 4,8 |
| 2003 märts | 4,3 | 6,8 | 1,5 | -1,1 | -2,9 | 0,2 | 4,5 | 10,9 | 2,0 | 16,0 | -0,8 | -11,4 | 5,0 | -15,4 |
| apr | -7,4 | 6,6 | 1,4 | -8,7 | -6,7 | 0,1 | -7,3 | 17,5 | -11,6 | 27,6 | -2,8 | 3,0 | 1,2 | -10,1 |
| mai | -1,6 | 7,4 | 1,8 | -5,0 | -5,8 | 0,3 | -1,4 | -23,0 | 0,6 | 9,4 | 1,7 | -35,1 | 0,4 | 24,4 |
| juuni | 2,1 | 10,1 | 2,5 | -3,3 | -7,2 | 1,6 | 3,7 | -26,4 | 13,6 | 25,0 | -0,2 | -65,6 | 0,8 | 22,8 |
| juuli | 2,8 | 15,5 | 2,6 | -8,8 | -6,4 | 0,8 | 3,6 | 0,3 | -4,0 | -33,7 | -2,4 | 38,6 | 1,8 | -4,0 |
| aug | 3,0 | 10,5 | -0,1 | -1,4 | -6,0 | 1,7 | 4,8 | 5,9 | -5,6 | -36,2 | -2,6 | 50,0 | 0,3 | -10,7 |
| sept | 5,6 | 10,9 | 1,2 | 0,7 | -7,2 | 0,2 | 5,9 | -6,9 | -9,5 | 10,8 | 0,4 | -8,5 | -0,1 | 1,0 |
| okt | 8,1 | 13,1 | 2,3 | -3,8 | -3,5 | 1,1 | 9,3 | 7,8 | -10,0 | 38,5 | 1,7 | -23,1 | 0,7 | -17,1 |
| nov | 3,9 | 8,5 | 1,3 | 0,6 | -6,4 | 1,1 | 5,0 | 6,2 | 4,6 | 4,6 | 0,5 | -9,0 | 5,5 | -11,2 |
| dets | 6,5 | 8,3 | 2,4 | -1,5 | -2,8 | 5,0 | 11,5 | -10,5 | -0,9 | -24,9 | -6,9 | 14,9 | 7,3 | -1,0 |
| 2004 jaan | -4,4 | 4,2 | -0,6 | -9,4 | 1,3 | 0,4 | -4,1 | -25,6 | -11,9 | -14,9 | 0,6 | 3,8 | -3,2 | 29,6 |
| veebr | 5,6 | 9,4 | 0,1 | 0,7 | -4,6 | 2,1 | 7,7 | 24,3 | 7,3 | 20,4 | -0,2 | -12,2 | 9,0 | -32,0 |
| märts | 12,4 | 14,7 | -0,2 | 1,2 | -3,3 | 0,7 | 13,1 | -20,2 | -22,6 | -1,3 | 0,8 | -1,0 | 3,9 | 7,1 |
| 12 kuu kumulatiivsed tehingud | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 märts | 36,7 | 119,2 | 14,6 | -38,7 | -58,6 | 15,1 | 51,8 | -50,6 | -50,0 | 25,3 | -9,5 | -44,0 | 27,6 | -1,1 |

J27 Maksebilanss: jooksevkonto (mld EUR)



J28 Maksebilanss: otse- ja portfelliinvesteeringud (netosumma) (mld EUR)



Allikas: EKP.

7.1 Maksebilanss

(mld EUR; tehingud)

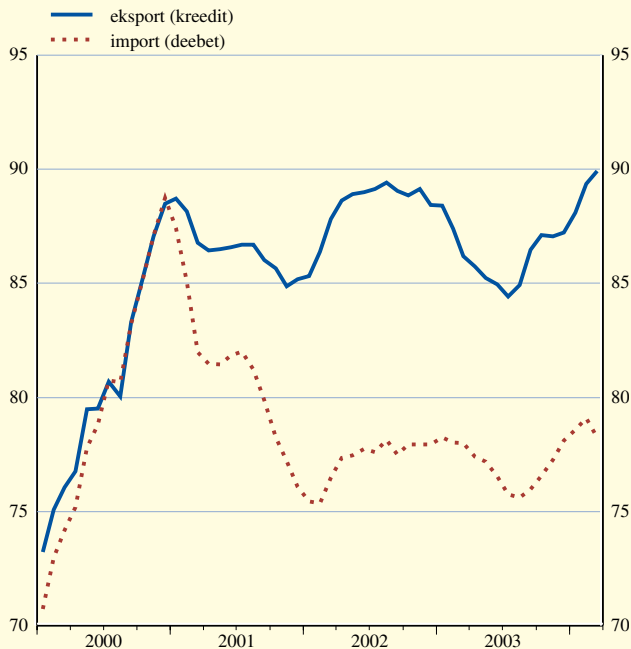
2. Jooksevkonto

(sesoonselt kohandatud)

| | Kokku | | | Kaubad | | Teenused | | Tulu | | Jooksevülekanded | |
|------------|---------|--------|-----------|---------|--------|----------|--------|---------|--------|------------------|--------|
| | Kreedit | Deebet | Netosumma | Kreedit | Deebet | Kreedit | Deebet | Kreedit | Deebet | Kreedit | Deebet |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2003 I kv | 417,2 | 413,1 | 4,1 | 258,5 | 234,0 | 83,8 | 77,7 | 54,0 | 67,9 | 20,9 | 33,4 |
| II kv | 409,6 | 408,7 | 0,9 | 254,8 | 229,6 | 79,7 | 76,6 | 56,4 | 68,0 | 18,7 | 34,5 |
| III kv | 414,7 | 408,1 | 6,6 | 259,4 | 228,0 | 80,4 | 77,6 | 56,2 | 65,7 | 18,7 | 36,9 |
| IV kv | 419,2 | 404,8 | 14,4 | 261,7 | 234,3 | 82,9 | 77,4 | 53,8 | 61,5 | 20,8 | 31,5 |
| 2004 I kv | 427,3 | 413,2 | 14,1 | 269,8 | 234,7 | 80,5 | 77,4 | 56,8 | 65,9 | 20,2 | 35,3 |
| 2003 märts | 135,9 | 135,8 | 0,1 | 83,4 | 77,3 | 27,7 | 25,8 | 17,6 | 21,7 | 7,2 | 11,0 |
| apr | 139,9 | 139,1 | 0,8 | 86,9 | 77,6 | 27,1 | 25,7 | 20,1 | 24,4 | 5,8 | 11,4 |
| mai | 136,2 | 134,9 | 1,3 | 85,4 | 76,6 | 26,3 | 25,5 | 18,4 | 21,5 | 6,1 | 11,4 |
| juuni | 133,5 | 134,6 | -1,1 | 82,5 | 75,4 | 26,2 | 25,4 | 17,9 | 22,1 | 6,9 | 11,7 |
| juuli | 137,0 | 135,7 | 1,3 | 85,3 | 75,3 | 26,7 | 25,6 | 18,6 | 22,5 | 6,4 | 12,3 |
| aug | 139,4 | 136,6 | 2,8 | 86,9 | 76,2 | 26,6 | 26,0 | 19,6 | 22,2 | 6,3 | 12,3 |
| sept | 138,3 | 135,8 | 2,5 | 87,1 | 76,5 | 27,2 | 26,0 | 18,0 | 21,0 | 6,0 | 12,3 |
| okt | 138,6 | 131,4 | 7,2 | 87,3 | 77,0 | 27,7 | 25,6 | 17,3 | 20,8 | 6,3 | 8,0 |
| nov | 139,5 | 136,3 | 3,2 | 86,8 | 78,3 | 27,9 | 26,6 | 18,3 | 19,2 | 6,5 | 12,2 |
| dets | 141,1 | 137,0 | 4,0 | 87,6 | 79,0 | 27,3 | 25,2 | 18,2 | 21,5 | 8,0 | 11,4 |
| 2004 jaan | 142,2 | 138,5 | 3,7 | 89,9 | 78,5 | 27,2 | 25,3 | 18,1 | 22,4 | 7,0 | 12,3 |
| veebr | 143,4 | 138,2 | 5,2 | 90,6 | 79,8 | 27,6 | 26,4 | 19,0 | 20,2 | 6,2 | 11,8 |
| märts | 141,7 | 136,5 | 5,1 | 89,2 | 76,4 | 25,7 | 25,6 | 19,7 | 23,3 | 7,0 | 11,2 |

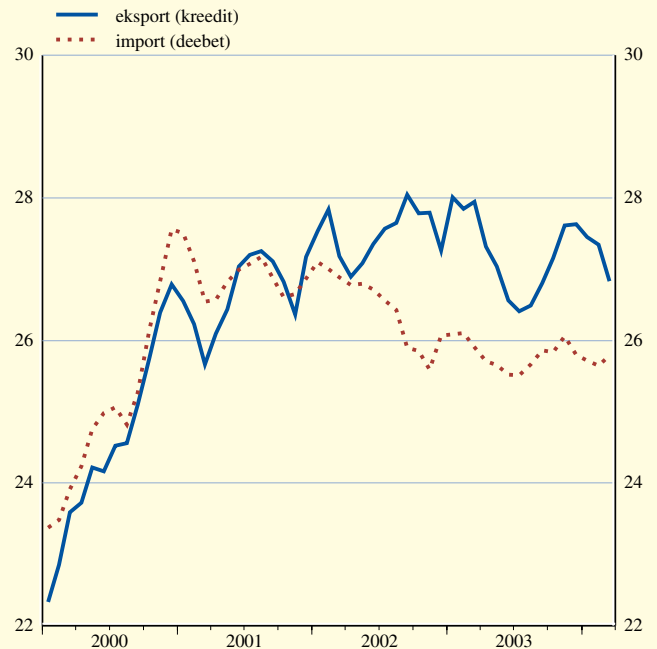
J29 Maksebilanss: kaubad

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



J30 Maksebilanss: teenused

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



Allikas: EKP.

7.1 Maksebilanss

(mld EUR; tehingud)

3. Jooksev- ja kapitalikonto

| | Jooksevkonto | | | | | | | | | | | Kapitalikonto | |
|------------|--------------|---------|------------|---------|--------|----------|--------|---------|--------|-----------------|--------|---------------|--------|
| | Kokku | | | Kaubad | | Teenused | | Tulu | | Jooksevülekaned | | 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 | |
| 2001 | 1 710,2 | 1 726,9 | -16,7 | 1 033,9 | 960,2 | 321,7 | 322,0 | 275,9 | 314,4 | 78,8 | 130,2 | 17,4 | 10,8 |
| 2002 | 1 714,5 | 1 660,1 | 54,5 | 1 063,2 | 929,7 | 329,8 | 316,7 | 236,1 | 280,3 | 85,3 | 133,4 | 19,0 | 8,1 |
| 2003 | 1 662,4 | 1 636,3 | 26,1 | 1 034,6 | 926,9 | 326,7 | 309,4 | 220,7 | 263,9 | 80,3 | 136,1 | 23,2 | 10,0 |
| 2003 I kv | 412,3 | 409,3 | 2,9 | 253,3 | 236,4 | 75,7 | 73,7 | 51,4 | 63,5 | 31,9 | 35,7 | 5,4 | 4,0 |
| II kv | 407,6 | 414,5 | -6,9 | 254,5 | 230,3 | 79,4 | 73,7 | 59,3 | 76,3 | 14,5 | 34,2 | 4,5 | 2,6 |
| III kv | 412,6 | 401,1 | 11,5 | 257,1 | 220,2 | 86,5 | 82,8 | 53,9 | 63,4 | 15,1 | 34,7 | 4,1 | 1,4 |
| IV kv | 429,9 | 411,4 | 18,5 | 269,8 | 239,9 | 85,1 | 79,1 | 56,1 | 60,8 | 19,0 | 31,6 | 9,2 | 2,0 |
| 2004 I kv | 424,7 | 411,2 | 13,5 | 266,4 | 238,1 | 72,8 | 73,5 | 54,3 | 61,8 | 31,2 | 37,8 | 5,2 | 2,0 |
| 2003 märts | 138,3 | 134,0 | 4,3 | 87,4 | 80,6 | 26,6 | 25,1 | 17,2 | 18,3 | 7,1 | 10,0 | 1,2 | 1,0 |
| apr | 136,5 | 143,9 | -7,4 | 85,6 | 79,0 | 26,2 | 24,8 | 20,2 | 29,0 | 4,6 | 11,2 | 0,5 | 0,4 |
| mai | 133,7 | 135,3 | -1,6 | 84,0 | 76,6 | 25,9 | 24,1 | 19,0 | 24,0 | 4,8 | 10,6 | 1,4 | 1,1 |
| juuni | 137,4 | 135,3 | 2,1 | 84,9 | 74,8 | 27,3 | 24,9 | 20,1 | 23,3 | 5,1 | 12,3 | 2,6 | 1,0 |
| juuli | 147,3 | 144,5 | 2,8 | 91,5 | 76,1 | 31,0 | 28,5 | 19,2 | 28,0 | 5,5 | 11,9 | 1,3 | 0,5 |
| aug | 125,4 | 122,3 | 3,0 | 76,4 | 65,9 | 27,5 | 27,6 | 16,6 | 18,0 | 4,8 | 10,8 | 2,1 | 0,4 |
| sept | 139,9 | 134,3 | 5,6 | 89,1 | 78,2 | 28,0 | 26,8 | 18,1 | 17,4 | 4,7 | 11,9 | 0,7 | 0,5 |
| okt | 147,1 | 138,9 | 8,1 | 96,6 | 83,5 | 29,0 | 26,7 | 16,9 | 20,7 | 4,4 | 7,9 | 1,6 | 0,5 |
| nov | 134,3 | 130,4 | 3,9 | 86,3 | 77,8 | 26,4 | 25,1 | 16,0 | 15,4 | 5,7 | 12,0 | 1,7 | 0,6 |
| dets | 148,5 | 142,0 | 6,5 | 86,8 | 78,5 | 29,7 | 27,3 | 23,1 | 24,6 | 8,9 | 11,6 | 5,9 | 0,9 |
| 2004 jaan | 139,9 | 144,4 | -4,4 | 81,8 | 77,6 | 23,7 | 24,2 | 16,8 | 26,3 | 17,6 | 16,2 | 0,8 | 0,5 |
| veebr | 132,4 | 126,8 | 5,6 | 85,1 | 75,7 | 23,5 | 23,5 | 17,0 | 16,2 | 6,8 | 11,4 | 2,6 | 0,4 |
| märts | 152,4 | 140,1 | 12,4 | 99,5 | 84,8 | 25,5 | 25,8 | 20,5 | 19,3 | 6,9 | 10,2 | 1,8 | 1,1 |

4. Tulukonto

| | Kokku | | Töötajate töötasud | | Investeermistulud | | | | | | | |
|------------|---------|--------|--------------------|--------|-------------------|--------|--------------------|--------|-----------------------|--------|---------|--------|
| | Kreedit | Deebet | Kreedit | Deebet | Kokku | | Otseinvesteeringud | | | | | |
| | | | | | Kreedit | Deebet | Kokku | | Aktsia- ja osakapital | | Võlg | |
| | | | | | | | Kreedit | Deebet | Kreedit | Deebet | Kreedit | Deebet |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2001 | 275,9 | 314,4 | 14,7 | 5,9 | 261,2 | 308,5 | 59,2 | 60,3 | 48,8 | 50,2 | 10,3 | 10,1 |
| 2002 | 236,1 | 280,3 | 14,7 | 6,0 | 221,5 | 274,3 | 52,5 | 57,9 | 44,4 | 50,7 | 8,1 | 7,2 |
| 2003 | 220,7 | 263,9 | 14,7 | 5,6 | 206,0 | 258,3 | 51,1 | 54,0 | 41,5 | 45,3 | 9,6 | 8,7 |
| 2002 IV kv | 61,8 | 68,1 | 3,9 | 1,6 | 58,0 | 66,5 | 16,3 | 17,4 | 13,8 | 14,6 | 2,5 | 2,8 |
| 2003 I kv | 51,4 | 63,5 | 3,6 | 1,2 | 47,8 | 62,2 | 8,9 | 10,9 | 7,2 | 8,9 | 1,8 | 2,1 |
| II kv | 59,3 | 76,3 | 3,6 | 1,4 | 55,6 | 74,9 | 14,3 | 16,5 | 11,4 | 14,2 | 2,9 | 2,4 |
| III kv | 53,9 | 63,4 | 3,7 | 1,5 | 50,2 | 61,9 | 12,6 | 13,4 | 10,5 | 11,9 | 2,1 | 1,5 |
| IV kv | 56,1 | 60,8 | 3,8 | 1,4 | 52,3 | 59,4 | 15,3 | 13,1 | 12,5 | 10,3 | 2,8 | 2,8 |

| | Investeermistulud | | | | | | | | | |
|------------|-------------------------|--------|-----------------------|--------|---------|--------|---------------------|--------|---------|--------|
| | Portfelliinvesteeringud | | | | | | Muud investeeringud | | | |
| | Kokku | | Aktsia- ja osakapital | | Võlg | | Kreedit | Deebet | Kreedit | Deebet |
| | Kreedit | Deebet | Kreedit | Deebet | Kreedit | Deebet | | | | |
| 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | | | |
| 2001 | 85,0 | 116,9 | 18,0 | 44,8 | 67,0 | 72,1 | 117,0 | 131,3 | | |
| 2002 | 85,7 | 123,3 | 19,7 | 52,4 | 66,0 | 70,9 | 83,2 | 93,1 | | |
| 2003 | 85,4 | 125,8 | 20,9 | 49,7 | 64,5 | 76,1 | 69,5 | 78,6 | | |
| 2002 IV kv | 21,2 | 26,3 | 4,5 | 9,2 | 16,7 | 17,1 | 20,5 | 22,7 | | |
| 2003 I kv | 19,0 | 31,4 | 3,6 | 8,4 | 15,4 | 23,0 | 19,9 | 19,9 | | |
| II kv | 23,4 | 37,7 | 7,8 | 21,3 | 15,6 | 16,3 | 17,9 | 20,7 | | |
| III kv | 21,6 | 30,7 | 4,8 | 10,3 | 16,8 | 20,4 | 16,1 | 17,8 | | |
| IV kv | 21,4 | 26,0 | 4,7 | 9,7 | 16,7 | 16,3 | 15,6 | 20,2 | | |

Allikas: EKP.

7.1 Maksebilanss
(mld EUR; tehingud)

5. Otseinvesteeringud

| | Väljaspool euroala asuvad residentid üksused | | | | | | | Euroalas asuvad mitteresidentid üksused | | | | | | |
|------------|--|--|--|------------------------|--|--|------------------------|---|--|--|------------------------|--|--|------------------------|
| | Kokku | Aksia-/osakapital ja reinvesteeringutud tulu | | | Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud) | | | Kokku | Aksia-/osakapital ja reinvesteeringutud 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 | |
| 2001 | -316,5 | -237,9 | -19,6 | -218,3 | -78,6 | -0,1 | -78,4 | 204,1 | 146,5 | 5,5 | 141,0 | 57,6 | 0,9 | 56,7 |
| 2002 | -151,3 | -136,4 | -14,9 | -121,4 | -15,0 | 0,0 | -14,9 | 146,6 | 111,9 | 3,1 | 108,8 | 34,7 | 0,5 | 34,3 |
| 2003 | -115,5 | -92,2 | 3,4 | -95,6 | -23,3 | -0,1 | -23,2 | 105,7 | 105,1 | 2,7 | 102,3 | 0,6 | 0,0 | 0,6 |
| 2003 I kv | -29,4 | -18,0 | -2,1 | -15,9 | -11,4 | -0,1 | -11,2 | 42,3 | 29,4 | 0,9 | 28,5 | 13,0 | -0,1 | 13,1 |
| II kv | -29,8 | -22,4 | 5,1 | -27,5 | -7,4 | 0,0 | -7,4 | 32,5 | 30,2 | 1,9 | 28,3 | 2,3 | 0,0 | 2,3 |
| III kv | -32,2 | -34,4 | -1,2 | -33,2 | 2,2 | -0,1 | 2,4 | 13,1 | 15,9 | -0,4 | 16,2 | -2,8 | -0,4 | -2,4 |
| IV kv | -24,2 | -17,4 | 1,6 | -19,0 | -6,8 | 0,2 | -7,0 | 17,8 | 29,7 | 0,4 | 29,3 | -11,9 | 0,5 | -12,4 |
| 2004 I kv | -21,2 | -16,9 | -6,5 | -10,4 | -4,3 | -0,2 | -4,2 | -6,0 | 6,6 | -1,0 | 7,6 | -12,5 | 0,0 | -12,5 |
| 2003 märts | -7,1 | -4,1 | -0,8 | -3,4 | -2,9 | -0,1 | -2,8 | 9,1 | 9,0 | -0,2 | 9,2 | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| apr | -17,1 | -8,3 | -1,4 | -6,9 | -8,8 | 0,0 | -8,8 | 5,5 | 7,9 | 0,2 | 7,7 | -2,4 | 0,0 | -2,4 |
| mai | -15,1 | -15,7 | -0,8 | -14,9 | 0,6 | 0,0 | 0,6 | 15,8 | 15,4 | 0,2 | 15,2 | 0,3 | -0,1 | 0,4 |
| juuni | 2,4 | 1,6 | 7,2 | -5,6 | 0,8 | 0,0 | 0,9 | 11,2 | 6,9 | 1,5 | 5,4 | 4,3 | 0,1 | 4,3 |
| juuli | -9,4 | -8,5 | -0,9 | -7,7 | -0,9 | -0,1 | -0,8 | 5,4 | 4,3 | -0,8 | 5,2 | 1,0 | -0,6 | 1,6 |
| aug | -4,9 | -10,3 | -0,5 | -9,7 | 5,3 | -0,1 | 5,4 | -0,6 | -0,9 | 0,2 | -1,2 | 0,3 | 0,1 | 0,2 |
| sept | -17,9 | -15,6 | 0,2 | -15,8 | -2,3 | 0,0 | -2,2 | 8,3 | 12,4 | 0,2 | 12,2 | -4,1 | 0,1 | -4,2 |
| okt | -10,6 | -6,6 | 1,8 | -8,4 | -4,0 | 0,0 | -4,1 | 0,5 | 5,9 | 0,1 | 5,8 | -5,4 | 0,3 | -5,7 |
| nov | 1,8 | 3,9 | -1,3 | 5,2 | -2,2 | 0,1 | -2,2 | 2,8 | 5,0 | 0,4 | 4,6 | -2,1 | 0,1 | -2,2 |
| dets | -15,4 | -14,7 | 1,1 | -15,8 | -0,6 | 0,1 | -0,7 | 14,4 | 18,8 | -0,1 | 18,9 | -4,4 | 0,1 | -4,5 |
| 2004 jaan | -8,4 | -3,8 | -0,8 | -3,0 | -4,6 | 0,0 | -4,6 | -3,5 | 6,3 | 0,1 | 6,2 | -9,8 | 0,0 | -9,9 |
| veebr | -5,6 | -3,7 | -1,1 | -2,6 | -1,9 | 0,0 | -1,8 | 12,9 | 2,8 | 0,2 | 2,6 | 10,1 | 0,0 | 10,1 |
| märts | -7,3 | -9,4 | -4,6 | -4,8 | 2,1 | -0,1 | 2,2 | -15,3 | -2,6 | -1,3 | -1,3 | -12,7 | 0,0 | -12,7 |

6. Portfelliinvesteeringud instrumentide kaupa

| | Kokku | | Aksia-/osakapital | | Võlaväärtpaberid | | | | | |
|------------|--------|------------|-------------------|------------|------------------|------------|-----------------------|------------|------------|-----------------------|
| | Värad | Kohustused | Värad | Kohustused | Värad | | | Kohustused | | |
| | | | | | Kokku | Võlakirjad | Rahaturu-instrumentid | Kokku | Võlakirjad | Rahaturu-instrumentid |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2001 | -281,9 | 349,8 | -101,6 | 232,6 | -180,3 | -155,9 | -24,4 | 117,3 | 113,1 | 4,1 |
| 2002 | -175,8 | 290,4 | -40,4 | 88,9 | -135,4 | -89,6 | -45,8 | 201,5 | 133,7 | 67,9 |
| 2003 | -280,5 | 305,8 | -65,6 | 105,5 | -214,9 | -172,0 | -42,8 | 200,3 | 195,3 | 5,0 |
| 2003 I kv | -48,9 | 53,1 | 11,2 | 2,2 | -60,0 | -50,9 | -9,1 | 50,8 | 40,4 | 10,4 |
| II kv | -107,3 | 169,3 | -33,2 | 30,5 | -74,1 | -59,3 | -14,8 | 138,8 | 124,6 | 14,2 |
| III kv | -63,3 | 4,2 | -19,4 | 25,1 | -43,9 | -37,2 | -6,8 | -20,9 | -7,8 | -13,1 |
| IV kv | -61,0 | 79,2 | -24,2 | 47,7 | -36,8 | -24,7 | -12,1 | 31,6 | 38,1 | -6,6 |
| 2004 I kv | -87,8 | 92,0 | -29,7 | 23,5 | -58,1 | -42,2 | -15,8 | 68,5 | 43,8 | 24,7 |
| 2003 märts | -9,0 | 25,0 | 7,6 | -12,2 | -16,6 | -15,0 | -1,6 | 37,2 | 35,8 | 1,4 |
| apr | -23,2 | 50,8 | -10,7 | 13,9 | -12,5 | -15,6 | 3,1 | 36,9 | 21,8 | 15,1 |
| mai | -36,7 | 46,1 | -7,9 | -6,2 | -28,9 | -19,6 | -9,3 | 52,3 | 49,8 | 2,5 |
| juuni | -47,4 | 72,4 | -14,7 | 22,8 | -32,7 | -24,1 | -8,6 | 49,6 | 53,0 | -3,5 |
| juuli | -27,1 | -6,7 | -8,6 | 10,9 | -18,5 | -22,0 | 3,5 | -17,5 | -13,3 | -4,3 |
| aug | -14,5 | -21,7 | -5,3 | 3,4 | -9,2 | -6,3 | -2,9 | -25,1 | -8,8 | -16,3 |
| sept | -21,8 | 32,6 | -5,6 | 10,8 | -16,2 | -8,8 | -7,4 | 21,8 | 14,3 | 7,5 |
| okt | -30,8 | 69,3 | -13,5 | 22,4 | -17,3 | -11,3 | -6,0 | 46,9 | 29,1 | 17,8 |
| nov | -20,6 | 25,1 | -3,3 | 11,8 | -17,2 | -15,1 | -2,1 | 13,3 | 14,0 | -0,6 |
| dets | -9,7 | -15,2 | -7,4 | 13,4 | -2,3 | 1,8 | -4,1 | -28,7 | -5,0 | -23,7 |
| 2004 jaan | -49,1 | 34,2 | -14,5 | 0,4 | -34,6 | -17,2 | -17,4 | 33,8 | 21,4 | 12,3 |
| veebr | -13,2 | 33,6 | -5,7 | 19,6 | -7,6 | -1,8 | -5,8 | 14,0 | 14,7 | -0,7 |
| märts | -25,5 | 24,2 | -9,6 | 3,4 | -15,9 | -23,3 | 7,3 | 20,7 | 7,7 | 13,0 |

Allikas: EKP.

7.1 Maksebilanss (mld EUR; tehingud)

7. Portfelliinvesteeringute varad instrumentide ja valdaja sektori kaupa

| | Aktisia- ja osakapital | | | | | Võlaväärtpaberid | | | | | | | | | |
|------------|------------------------|-------|--------|------|--------|------------------|-------|--|------|--------|----------------------|-------|--|------|-------|
| | | | | | | Võlakirjad | | | | | Rahaturuinstrumentid | | | | |
| | | | | | | Euro-süsteem | | Rahaloomeasutused väljaspool euro-süsteemi | | | Euro-süsteem | | Rahaloomeasutused väljaspool euro-süsteemi | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| 2001 | -0,4 | 4,0 | -105,2 | -2,1 | -103,2 | 0,2 | -67,1 | -89,0 | -1,2 | -87,8 | -2,4 | -40,7 | 18,6 | -0,1 | 18,7 |
| 2002 | -0,4 | -7,6 | -32,4 | -4,4 | -28,0 | -0,6 | -15,0 | -74,1 | -0,9 | -73,2 | 2,0 | -32,8 | -15,0 | -1,1 | -14,0 |
| 2003 | -0,3 | -12,7 | -52,6 | -2,6 | -50,0 | -2,2 | -45,5 | -124,3 | -0,2 | -124,1 | 0,2 | -42,4 | -0,6 | 0,6 | -1,2 |
| 2003 I kv | -0,1 | -3,7 | 14,9 | -0,6 | 15,6 | -0,3 | -4,4 | -46,2 | 0,2 | -46,5 | -0,8 | -26,9 | 18,6 | -1,6 | 20,2 |
| II kv | -0,2 | 0,7 | -33,8 | -0,8 | -33,0 | -0,2 | -25,6 | -33,5 | 0,0 | -33,5 | 1,0 | -1,6 | -14,3 | 1,0 | -15,3 |
| III kv | -0,1 | -6,2 | -13,1 | -0,8 | -12,3 | -1,4 | -8,5 | -27,3 | -0,3 | -27,0 | 0,1 | -1,0 | -5,9 | -0,1 | -5,8 |
| IV kv | 0,0 | -3,6 | -20,6 | -0,4 | -20,2 | -0,3 | -7,0 | -17,3 | -0,1 | -17,2 | -0,2 | -13,0 | 1,0 | 1,3 | -0,3 |
| 2004 I kv | 0,0 | -2,6 | -27,1 | . | . | -0,4 | -22,0 | -19,9 | . | . | -0,1 | -13,8 | -1,8 | . | . |
| 2003 märts | 0,0 | -3,8 | 11,5 | - | - | -0,3 | -2,2 | -12,5 | - | - | 0,4 | 5,9 | -7,9 | - | - |
| apr | -0,1 | 0,6 | -11,2 | - | - | -0,1 | -8,1 | -7,4 | - | - | 0,5 | 3,2 | -0,7 | - | - |
| mai | 0,0 | 0,2 | -8,1 | - | - | -0,2 | -2,7 | -16,7 | - | - | 0,9 | -6,4 | -3,8 | - | - |
| juuni | 0,0 | -0,1 | -14,5 | - | - | 0,1 | -14,9 | -9,3 | - | - | -0,4 | 1,6 | -9,8 | - | - |
| juuli | 0,0 | -2,0 | -6,5 | - | - | -0,1 | -1,7 | -20,2 | - | - | 0,2 | -3,3 | 6,6 | - | - |
| aug | 0,0 | -1,0 | -4,2 | - | - | -0,6 | -2,3 | -3,5 | - | - | 0,1 | 4,0 | -7,0 | - | - |
| sept | 0,0 | -3,2 | -2,4 | - | - | -0,7 | -4,5 | -3,6 | - | - | -0,1 | -1,7 | -5,6 | - | - |
| okt | 0,0 | -4,7 | -8,8 | - | - | -0,4 | -1,5 | -9,4 | - | - | -0,1 | -4,0 | -2,0 | - | - |
| nov | 0,0 | 1,4 | -4,7 | - | - | 0,0 | -8,5 | -6,6 | - | - | -0,1 | -2,6 | 0,6 | - | - |
| dets | 0,0 | -0,3 | -7,1 | - | - | 0,1 | 3,0 | -1,3 | - | - | 0,0 | -6,4 | 2,4 | - | - |
| 2004 jaan | 0,0 | -1,4 | -13,1 | - | - | 0,0 | -11,4 | -5,8 | - | - | 0,1 | -16,7 | -0,8 | - | - |
| veebr | 0,1 | -3,1 | -2,6 | - | - | 0,0 | 0,4 | -2,2 | - | - | -0,2 | -6,3 | 0,8 | - | - |
| märts | 0,0 | 1,8 | -11,4 | - | - | -0,4 | -11,0 | -11,9 | - | - | 0,0 | 9,2 | -1,8 | - | - |

8. Muud investeeringud sektorite kaupa

| | Kokku | | Euro-süsteem | | Valitsemissektor | | Rahaloomeasutused (väljaspool euro-süsteemi) | | | | | | Muud sektorid | |
|------------|--------|------------|--------------|------------|------------------|------------|--|------------|--------------|------------|--------------|------------|---------------|------------|
| | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused | Kokku | | Pikaajalised | | Lühiajalised | | Varad | Kohustused |
| | | | | | | | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 2001 | -268,2 | 261,6 | 0,6 | 4,4 | 3,0 | -0,4 | -229,1 | 232,4 | -46,9 | 22,7 | -182,3 | 209,7 | -42,6 | |
| 2002 | -230,4 | 67,8 | -1,2 | 19,3 | 0,1 | -8,2 | -166,0 | 27,8 | -32,2 | 51,7 | -133,8 | -23,9 | -63,4 | |
| 2003 | -240,7 | 165,7 | -0,8 | 11,9 | -1,3 | -3,6 | -152,9 | 133,7 | -57,7 | 69,4 | -95,2 | 64,2 | -85,6 | |
| 2003 I kv | -123,1 | 82,9 | -0,6 | 2,0 | -1,8 | -8,3 | -65,7 | 60,1 | -14,9 | 10,5 | -50,8 | 49,7 | -55,1 | |
| II kv | -132,2 | 34,6 | 0,2 | 4,9 | -2,0 | 3,9 | -103,2 | 26,9 | -11,5 | 11,8 | -91,7 | 15,1 | -27,2 | |
| III kv | 92,0 | -11,9 | 0,3 | 5,8 | -0,3 | 5,3 | 87,6 | -7,1 | -12,5 | 16,4 | 100,2 | -23,4 | 4,4 | |
| IV kv | -77,4 | 60,2 | -0,7 | -0,8 | 2,7 | -4,6 | -71,6 | 53,7 | -18,7 | 30,7 | -52,9 | 23,0 | -7,8 | |
| 2004 I kv | -170,7 | 161,4 | -0,4 | -2,4 | 0,2 | -6,9 | -156,7 | 158,4 | -18,1 | -1,4 | -138,6 | 159,8 | -13,8 | |
| 2003 märts | -28,3 | 16,9 | -0,5 | 1,8 | 4,4 | 0,0 | -13,8 | 4,6 | -5,3 | 4,4 | -8,5 | 0,2 | -18,4 | |
| apr | -56,6 | 59,6 | 0,0 | 0,8 | 0,8 | 2,8 | -32,7 | 52,1 | -3,6 | 2,0 | -29,1 | 50,1 | -24,6 | |
| mai | -46,1 | 11,0 | 0,7 | 1,9 | -3,7 | 1,3 | -35,1 | 3,7 | -1,7 | 2,4 | -33,4 | 1,3 | -7,9 | |
| juuni | -29,5 | -36,0 | -0,5 | 2,1 | 0,9 | -0,2 | -35,3 | -28,9 | -6,2 | 7,4 | -29,1 | -36,3 | 5,4 | |
| juuli | 41,3 | -2,7 | 0,1 | 2,6 | -2,5 | 2,1 | 42,4 | 2,6 | -4,6 | 8,3 | 47,0 | -5,7 | 1,3 | |
| aug | 79,8 | -29,8 | 0,3 | 1,5 | 0,5 | 0,5 | 73,4 | -30,2 | -2,0 | 2,7 | 75,4 | -33,0 | 5,6 | |
| sept | -29,1 | 20,6 | -0,1 | 1,8 | 1,7 | 2,7 | -28,1 | 20,6 | -5,9 | 5,4 | -22,2 | 15,2 | -2,5 | |
| okt | -53,1 | 29,9 | -0,2 | 0,7 | 1,1 | -2,0 | -40,5 | 25,4 | -8,2 | 7,7 | -32,3 | 17,7 | -13,4 | |
| nov | -36,4 | 27,4 | 0,4 | -2,7 | 1,0 | 1,5 | -34,8 | 27,4 | -5,6 | 7,5 | -29,1 | 20,0 | -3,0 | |
| dets | 12,1 | 2,8 | -0,9 | 1,2 | 0,6 | -4,0 | 3,7 | 0,9 | -4,9 | 15,6 | 8,6 | -14,7 | 8,7 | |
| 2004 jaan | -64,6 | 68,5 | -0,2 | 1,4 | -1,4 | -4,6 | -61,8 | 75,4 | -3,3 | -2,2 | -58,5 | 77,6 | -1,2 | |
| veebr | -26,5 | 14,4 | -0,1 | -4,3 | 1,8 | -0,8 | -25,4 | 18,0 | -8,0 | -0,2 | -17,4 | 18,3 | -2,8 | |
| märts | -79,6 | 78,6 | -0,1 | 0,5 | -0,3 | -1,6 | -69,4 | 65,0 | -6,8 | 1,1 | -62,6 | 63,9 | -9,8 | |

Allikas: EKP.

7.1 Maksebilanss
(mld EUR; tehingud)

9. Muud investeeringud instrumentide kaupa

| | Eurosüsteem | | | | | | Valitsemissektor | | | | | | | | |
|-----------|-----------------------------|------------|-------|-----------------------|------------|-------|------------------|------------|-------|-----------------------------|------------|-------|-----------------------|------------|-------|
| | Laenuid/sularaha ja hoiused | | | Muud varad/kohustused | | | Kaubanduskrediit | | | Laenuid/sularaha ja hoiused | | | Muud varad/kohustused | | |
| | Varad | Kohustused | Saldo | Varad | Kohustused | Saldo | Varad | Kohustused | Saldo | Varad | Kohustused | Saldo | Varad | Kohustused | Saldo |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | |
| 2001 | 0,6 | 4,5 | 5,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | 4,4 | -0,5 | 3,9 | -1,3 | 0,1 | -1,3 |
| 2002 | -1,2 | 19,3 | 18,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,5 | 0,0 | 1,4 | -0,4 | -8,0 | -8,4 | -1,0 | -0,2 | -1,2 |
| 2003 | -0,8 | 11,9 | 11,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,3 | -3,9 | -4,3 | -0,9 | 0,3 | -0,6 |
| 2002 IVkv | -0,4 | 6,3 | 5,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,4 | -0,8 | -0,4 | 0,1 | -0,1 | -0,1 |
| 2003 I kv | -0,6 | 2,0 | 1,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -1,2 | -8,2 | -9,5 | -0,5 | -0,1 | -0,6 |
| II kv | 0,2 | 4,9 | 5,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -1,7 | 3,6 | 1,9 | -0,3 | 0,3 | 0,0 |
| III kv | 0,3 | 5,8 | 6,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 4,8 | 4,7 | -0,2 | 0,5 | 0,4 |
| IVkv | -0,7 | -0,8 | -1,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,7 | -4,1 | -1,4 | 0,1 | -0,4 | -0,4 |

| | Rahaloomeasutused (väljaspool eurosüsteemi) | | | | | | Muud sektorid | | | | | | | | |
|-----------|---|------------|--------|-----------------------|------------|-------|------------------|------------|-------|-----------------------------|------------|-------|-----------------------|------------|-------|
| | Laenuid/sularaha ja hoiused | | | Muud varad/kohustused | | | Kaubanduskrediit | | | Laenuid/sularaha ja hoiused | | | Muud varad/kohustused | | |
| | Varad | Kohustused | Saldo | Varad | Kohustused | Saldo | Varad | Kohustused | Saldo | Varad | Kohustused | Saldo | Varad | Kohustused | Saldo |
| 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 | |
| 2001 | -215,1 | 222,2 | 7,1 | -14,0 | 10,2 | -3,9 | -3,5 | 1,3 | -2,2 | -30,2 | 18,7 | -11,5 | -8,9 | 5,2 | -3,8 |
| 2002 | -162,2 | 30,6 | -131,6 | -3,8 | -2,8 | -6,6 | -3,5 | -3,0 | -6,4 | -58,4 | 25,9 | -32,4 | -1,5 | 5,9 | 4,4 |
| 2003 | -150,8 | 136,4 | -14,4 | -2,1 | -2,7 | -4,8 | -5,5 | 8,2 | 2,7 | -64,2 | 14,4 | -49,9 | -15,9 | 1,2 | -14,7 |
| 2002 IVkv | -94,3 | 9,9 | -84,5 | 5,0 | -9,6 | -4,6 | 0,2 | -3,0 | -2,8 | -19,2 | 15,9 | -3,4 | -0,4 | 1,6 | 1,2 |
| 2003 I kv | -63,8 | 59,7 | -4,1 | -1,9 | 0,5 | -1,5 | -1,3 | 5,1 | 3,8 | -47,9 | 22,7 | -25,2 | -5,8 | 1,2 | -4,7 |
| II kv | -103,9 | 28,5 | -75,3 | 0,7 | -1,6 | -1,0 | -1,1 | -0,2 | -1,4 | -18,5 | -7,2 | -25,7 | -7,5 | 6,4 | -1,2 |
| III kv | 87,9 | -5,7 | 82,1 | -0,2 | -1,3 | -1,6 | -1,3 | 0,9 | -0,3 | 4,7 | -11,5 | -6,8 | 0,9 | -5,4 | -4,5 |
| IVkv | -71,0 | 53,9 | -17,1 | -0,6 | -0,2 | -0,8 | -1,7 | 2,3 | 0,6 | -2,6 | 10,4 | 7,8 | -3,5 | -0,9 | -4,4 |

10. Reservid

| | Kokku | Rahakuld | Rahvusvahelise Valuuta-fondi arvestus-ühik (SDR) | Reservi positsioon Rahvusvahelises Valuuta-fondis | Välisvaluuta | | | | | | Tuletis-instrumendid | Muud nõuded |
|-----------|-------|----------|--|---|--------------|--|----------|------------------------|------------|----------------------|----------------------|-------------|
| | | | | | Kokku | Sularaha ja hoiused | | Väärtpaberid | | Tuletis-instrumendid | | |
| | | | | | | Rahandus-asutustes ja Rahvusvahelises Arvelduspangas (BIS) | Pankades | Aktisia- ja osakapital | Võlakirjad | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2001 | 17,8 | 0,6 | -1,0 | -4,2 | 22,5 | 10,0 | -5,3 | -1,1 | 20,4 | -1,6 | 0,0 | 0,0 |
| 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 | 29,8 | 1,7 | 0,0 | -1,6 | 29,7 | -1,8 | 1,6 | 0,0 | 21,1 | 8,8 | 0,1 | 0,0 |
| 2002 IVkv | -1,3 | 0,4 | -0,1 | 0,3 | -1,9 | 2,3 | -1,2 | 0,0 | -2,3 | -0,9 | 0,0 | 0,0 |
| 2003 I kv | 11,9 | 0,5 | 0,0 | -0,2 | 11,5 | 0,8 | -0,6 | 0,0 | 9,6 | 1,7 | 0,0 | 0,0 |
| II kv | 2,3 | 0,5 | 0,0 | -2,6 | 4,4 | -0,5 | 0,0 | -0,1 | 4,8 | 0,2 | 0,0 | 0,0 |
| III kv | 2,0 | 0,1 | 0,0 | -0,7 | 2,6 | -1,1 | 4,1 | 0,0 | -4,7 | 4,3 | 0,0 | 0,0 |
| IVkv | 13,6 | 0,6 | 0,0 | 1,8 | 11,1 | -1,0 | -1,9 | 0,0 | 11,5 | 2,6 | 0,0 | 0,0 |

Allikas: EKP.

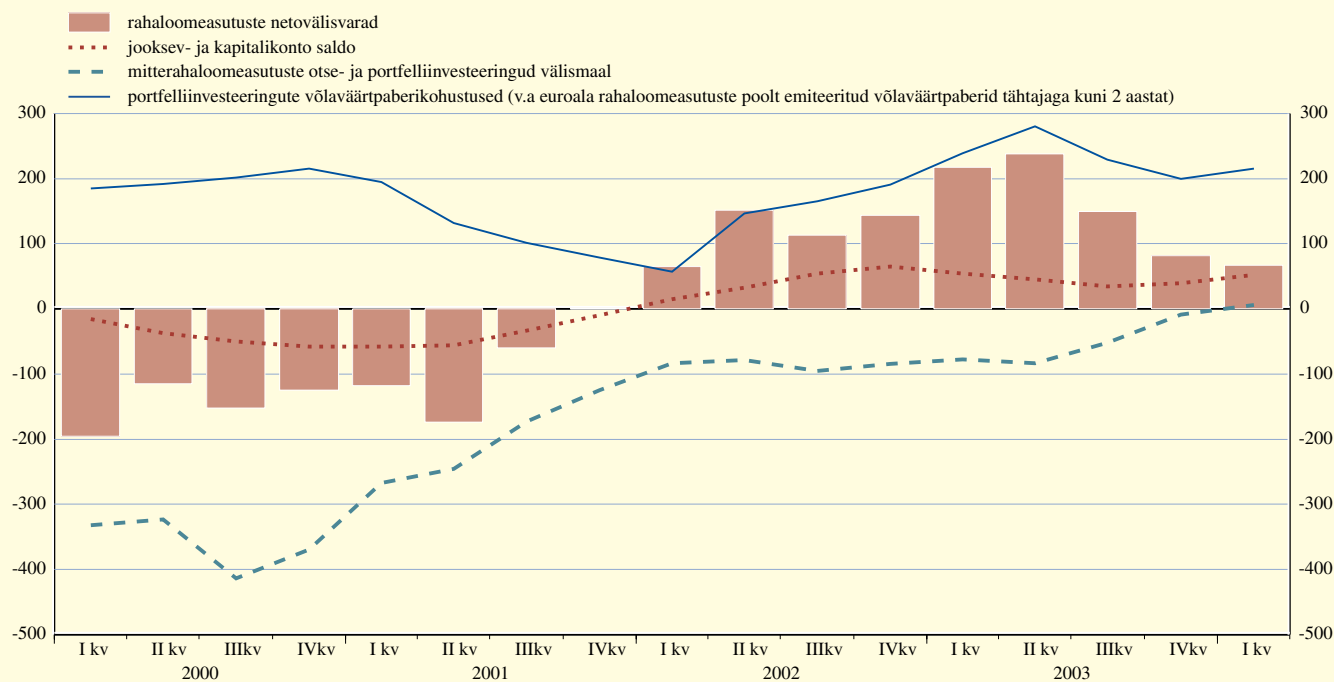
7.2 Maksebilansi rahaline esitus

(mld EUR; tehingud)

| | Maksebilansikirjete kooskõlaline rahaagregatsioon 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 residentide üksused (mitte- rahaloome- asutused) | Euroala asuvad mitte- residentide üksused | Varad | Kohustused | | Varad | Kohustused | | | | |
| | | | | | Mitte- rahaloome- asutused | Aktisia- ja osakapital ¹⁾ | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2001 | -10,1 | -296,8 | 203,2 | -175,6 | 172,3 | 78,4 | -39,7 | 24,7 | -0,9 | 44,3 | -0,1 | -7,3 |
| 2002 | 65,4 | -136,4 | 146,2 | -121,5 | 52,0 | 191,1 | -63,3 | 20,6 | -10,8 | 0,4 | 143,7 | 166,0 |
| 2003 | 39,3 | -118,8 | 105,7 | -177,5 | 110,4 | 199,3 | -87,0 | 20,2 | -13,7 | 4,1 | 82,0 | 95,3 |
| 2003 I kv | 4,3 | -27,2 | 42,4 | -12,7 | 5,3 | 46,0 | -56,8 | 20,7 | -3,1 | 10,0 | 28,9 | 32,0 |
| II kv | -5,0 | -34,9 | 32,5 | -81,5 | 34,2 | 140,4 | -29,2 | 2,8 | -1,4 | 37,0 | 94,9 | 97,4 |
| III kv | 14,3 | -30,8 | 13,5 | -46,3 | 27,2 | -5,9 | 4,1 | -10,7 | -4,6 | -13,6 | -52,9 | -50,4 |
| IV kv | 25,8 | -25,9 | 17,3 | -36,9 | 43,8 | 18,9 | -5,1 | 17,3 | -4,7 | -29,2 | 11,1 | 16,3 |
| 2004 I kv | 16,7 | -14,6 | -6,0 | -48,8 | 7,1 | 61,8 | -13,7 | 5,4 | 1,1 | 4,8 | 13,9 | 34,9 |
| 2003 märts | 4,5 | -6,2 | 9,1 | -8,9 | -3,4 | 39,6 | -14,0 | 10,5 | -0,8 | -15,4 | 15,1 | 13,2 |
| apr | -7,3 | -15,7 | 5,5 | -19,3 | 21,0 | 39,2 | -23,9 | 6,8 | -2,8 | -10,1 | -6,7 | -2,5 |
| mai | -1,4 | -14,4 | 15,8 | -28,6 | 2,8 | 48,1 | -11,6 | 5,4 | 1,7 | 24,4 | 42,2 | 41,9 |
| juuni | 3,7 | -4,8 | 11,1 | -33,6 | 10,4 | 53,1 | 6,3 | -9,3 | -0,2 | 22,8 | 59,4 | 58,1 |
| juuli | 3,6 | -8,5 | 5,9 | -20,1 | 9,9 | -14,6 | -1,2 | -7,8 | -2,4 | -4,0 | -39,1 | -37,9 |
| aug | 4,8 | -4,3 | -0,8 | -14,7 | -1,1 | -11,4 | 6,1 | -1,1 | -2,6 | -10,7 | -35,7 | -31,6 |
| sept | 5,9 | -18,1 | 8,3 | -11,5 | 18,5 | 20,1 | -0,8 | -1,7 | 0,4 | 1,0 | 21,9 | 19,1 |
| okt | 9,3 | -12,4 | 0,3 | -20,2 | 17,6 | 39,3 | -12,3 | 3,8 | 1,7 | -17,1 | 10,0 | 9,9 |
| nov | 5,0 | 3,0 | 2,7 | -10,7 | 11,3 | 11,5 | -2,0 | 2,7 | 0,5 | -11,2 | 12,8 | 18,1 |
| det | 11,5 | -16,5 | 14,3 | -6,0 | 14,8 | -32,0 | 9,3 | 0,8 | -6,9 | -1,0 | -11,7 | -11,8 |
| 2004 jaan | -4,1 | -7,6 | -3,5 | -19,7 | -7,4 | 31,7 | -2,6 | -8,4 | 0,6 | 29,6 | 8,6 | 25,4 |
| veebr | 7,7 | -4,5 | 12,9 | -4,0 | 19,6 | 9,5 | -1,0 | 0,6 | -0,2 | -32,0 | 8,7 | 7,4 |
| märts | 13,1 | -2,5 | -15,3 | -25,1 | -5,0 | 20,6 | -10,1 | 13,1 | 0,8 | 7,1 | -3,4 | 2,1 |

31 Peamised maksebilansitehingud, mis mõjutavad rahaloomeasutuste netovälisvarasid

(mld EUR; 12 kuu kumulatiivsed tehingud)



Allikas: EKP.

1) V.a rahaturufondide osakud.

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

7.3 Kaubad

(sesoonselt kohandatud, kui pole viidatud teisiti)

1. Maksumused, mahud ja ühikuhinnad tootegruppide kaupa

| | Kokku (sesoonselt kohandamata) | | Eksport (FOB) | | | | | Import (CIF) | | | | | |
|---|--------------------------------|--------|---------------|-----------------|-------------|-----------------------|------------|-----------------|--------------|-----------------------|-------|-------|-------|
| | Eksport | Import | Kokku | | | Memo: valmistooted | Kokku | | | Memo: Valmistooted | Nafta | | |
| | | | Vahetooted | Kapitali-kaubad | Tarbekaubad | | Vahetooted | Kapitali-kaubad | Tarbe-kaubad | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| Maksumused (mld EUR; veergude 1 ja 2 aastased protsentuaalsed muutused) | | | | | | | | | | | | | |
| 2000 | 21,7 | 29,4 | 1 001,1 | 480,1 | 217,3 | 261,5 | 874,8 | 1 023,7 | 589,5 | 182,9 | 220,9 | 744,7 | 122,6 |
| 2001 | 6,1 | -0,9 | 1 063,6 | 492,8 | 236,7 | 287,7 | 932,1 | 1 012,3 | 576,0 | 178,4 | 226,5 | 738,5 | 107,8 |
| 2002 | 2,1 | -2,7 | 1 085,7 | 513,2 | 228,2 | 309,8 | 949,1 | 985,4 | 559,8 | 163,6 | 234,5 | 717,4 | 105,1 |
| 2003 | -2,7 | -0,2 | 1 057,2 | 497,1 | 220,2 | 297,7 | 915,8 | 984,4 | 548,6 | 160,5 | 238,2 | 708,7 | 107,9 |
| 2002 IV kv | 2,3 | 2,5 | 269,9 | 127,8 | 56,8 | 76,7 | 235,7 | 247,0 | 139,8 | 40,7 | 59,4 | 178,0 | 27,7 |
| 2003 I kv | -1,1 | 3,4 | 266,1 | 125,0 | 54,7 | 75,6 | 229,8 | 250,4 | 143,0 | 40,8 | 58,5 | 177,3 | 30,0 |
| II kv | -5,9 | -3,0 | 259,4 | 123,2 | 53,2 | 72,9 | 225,1 | 244,2 | 134,4 | 39,5 | 59,6 | 177,1 | 25,3 |
| III kv | -2,6 | -2,0 | 264,6 | 124,9 | 56,0 | 74,4 | 230,3 | 241,5 | 134,4 | 38,8 | 59,1 | 175,0 | 26,3 |
| IV kv | -1,1 | 0,6 | 267,2 | 124,0 | 56,2 | 74,8 | 230,7 | 248,3 | 136,7 | 41,4 | 61,0 | 179,3 | 26,3 |
| 2004 I kv | 4,2 | -0,2 | 271,6 | 125,8 | 59,4 | 73,8 | 239,0 | 246,8 | 134,3 | 38,5 | 62,5 | 180,2 | 26,0 |
| 2003 okt | -1,6 | -1,2 | 89,0 | 40,6 | 18,5 | 25,4 | 77,1 | 82,0 | 44,8 | 13,9 | 20,4 | 60,1 | 8,3 |
| nov | -5,5 | -1,9 | 88,5 | 41,5 | 18,5 | 24,9 | 76,7 | 83,5 | 45,8 | 14,2 | 20,3 | 59,5 | 8,7 |
| dets | 4,3 | 5,6 | 89,7 | 41,9 | 19,2 | 24,6 | 76,9 | 82,8 | 46,2 | 13,3 | 20,3 | 59,6 | 9,3 |
| 2004 jaan | -2,7 | -6,4 | 90,1 | 41,9 | 19,1 | 24,3 | 78,9 | 81,9 | 44,5 | 12,7 | 20,8 | 59,9 | 8,1 |
| veebr | 2,8 | 1,2 | 90,7 | 42,1 | 20,2 | 24,5 | 80,3 | 83,3 | 44,8 | 13,8 | 20,7 | 61,5 | 8,6 |
| märts | 11,9 | 4,6 | 90,8 | 41,8 | 20,0 | 24,9 | 79,8 | 81,5 | 45,0 | 12,0 | 21,0 | 58,8 | 9,3 |
| Mahuindeksid (2000 = 100; veergude 1 ja 2 aastased protsentuaalsed muutused) | | | | | | | | | | | | | |
| 2000 | 12,4 | 6,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 99,9 | 99,9 | 100,0 | 100,0 | 99,9 | 100,1 |
| 2001 | 5,1 | -1,0 | 105,3 | 101,9 | 108,7 | 108,0 | 105,6 | 98,7 | 99,0 | 96,1 | 99,8 | 97,6 | 99,0 |
| 2002 | 3,0 | -0,2 | 108,4 | 107,9 | 105,4 | 116,0 | 108,5 | 98,6 | 99,3 | 90,4 | 104,6 | 96,6 | 100,9 |
| 2003 | 0,5 | 3,1 | 109,0 | 107,7 | 105,9 | 114,9 | 108,4 | 101,8 | 99,9 | 94,3 | 109,5 | 99,4 | 103,1 |
| 2002 IV kv | 3,5 | 2,0 | 108,5 | 108,0 | 105,9 | 115,8 | 108,7 | 99,0 | 98,7 | 91,8 | 106,6 | 97,1 | 101,0 |
| 2003 I kv | 1,7 | 3,7 | 108,2 | 106,8 | 103,5 | 115,7 | 107,3 | 100,7 | 100,0 | 94,4 | 106,9 | 98,1 | 99,7 |
| II kv | -2,3 | 2,3 | 107,1 | 106,6 | 102,5 | 112,7 | 106,4 | 102,2 | 99,8 | 93,4 | 109,7 | 99,5 | 103,5 |
| III kv | 0,5 | 1,5 | 109,6 | 108,8 | 108,3 | 115,2 | 109,5 | 100,6 | 99,2 | 91,4 | 108,5 | 98,5 | 106,0 |
| IV kv | 2,1 | 4,7 | 111,0 | 108,4 | 109,1 | 116,1 | 110,3 | 103,6 | 100,6 | 98,0 | 113,0 | 101,5 | 103,2 |
| 2004 I kv | 7,2 | 4,5 | 113,7 | 110,9 | 116,4 | 115,4 | 115,1 | 104,0 | 99,4 | 93,0 | 117,3 | 103,0 | . |
| 2003 okt | 2,1 | 3,0 | 111,1 | 106,3 | 107,1 | 118,0 | 110,7 | 102,6 | 99,5 | 98,5 | 112,2 | 101,6 | 101,0 |
| nov | -2,4 | 1,6 | 110,1 | 108,9 | 108,4 | 115,8 | 110,0 | 104,2 | 100,4 | 100,7 | 112,9 | 101,0 | 102,5 |
| dets | 7,2 | 10,1 | 111,8 | 110,0 | 111,9 | 114,4 | 110,3 | 103,8 | 101,8 | 94,8 | 113,9 | 101,9 | 106,2 |
| 2004 jaan | 0,1 | -1,2 | 112,8 | 110,6 | 111,9 | 114,0 | 113,7 | 103,5 | 98,9 | 92,5 | 117,2 | 102,9 | 93,1 |
| veebr | 6,3 | 6,4 | 114,2 | 111,4 | 119,0 | 115,3 | 116,3 | 105,5 | 99,5 | 99,9 | 116,2 | 105,5 | 102,3 |
| märts | 14,7 | 8,4 | 114,1 | 110,5 | 118,2 | 116,8 | 115,2 | 103,0 | 99,7 | 86,5 | 118,4 | 100,7 | . |
| Ühikuhinna indeksid (2000 = 100; veergude 1 ja 2 aastased protsentuaalsed muutused) | | | | | | | | | | | | | |
| 2000 | 8,3 | 22,0 | 99,9 | 99,9 | 99,9 | 100,0 | 99,9 | 100,0 | 100,0 | 99,9 | 100,0 | 100,0 | 99,9 |
| 2001 | 1,0 | 0,2 | 100,9 | 100,7 | 100,2 | 101,8 | 100,9 | 100,2 | 98,7 | 101,5 | 102,7 | 101,6 | 88,9 |
| 2002 | -0,9 | -2,5 | 100,1 | 99,1 | 99,6 | 102,1 | 100,0 | 97,7 | 95,7 | 99,0 | 101,6 | 99,8 | 85,2 |
| 2003 | -3,2 | -3,2 | 96,9 | 96,2 | 95,7 | 99,0 | 96,6 | 94,5 | 93,2 | 93,0 | 98,5 | 95,7 | 85,6 |
| 2002 IV kv | -1,1 | 0,4 | 99,4 | 98,6 | 98,7 | 101,3 | 99,2 | 97,5 | 96,1 | 97,0 | 100,9 | 98,5 | 89,5 |
| 2003 I kv | -2,8 | -0,4 | 98,2 | 97,6 | 97,3 | 99,9 | 97,9 | 97,1 | 97,0 | 94,4 | 99,2 | 97,1 | 98,4 |
| II kv | -3,7 | -5,2 | 96,8 | 96,3 | 95,5 | 98,9 | 96,7 | 93,4 | 91,4 | 92,5 | 98,3 | 95,6 | 79,9 |
| III kv | -3,1 | -3,4 | 96,5 | 95,6 | 95,2 | 98,8 | 96,2 | 93,8 | 92,0 | 92,8 | 98,6 | 95,4 | 81,0 |
| IV kv | -3,2 | -3,9 | 96,2 | 95,2 | 94,9 | 98,6 | 95,6 | 93,7 | 92,2 | 92,5 | 97,8 | 94,9 | 83,0 |
| 2004 I kv | -2,8 | -4,5 | 95,5 | 94,5 | 93,9 | 97,8 | 95,0 | 92,7 | 91,7 | 90,6 | 96,6 | 94,0 | . |
| 2003 okt | -3,6 | -4,1 | 96,0 | 95,4 | 95,6 | 98,6 | 95,5 | 93,6 | 91,6 | 92,8 | 98,8 | 95,3 | 80,4 |
| nov | -3,2 | -3,5 | 96,3 | 95,2 | 94,5 | 98,7 | 95,7 | 94,0 | 92,8 | 92,6 | 97,6 | 95,0 | 83,3 |
| dets | -2,7 | -4,0 | 96,1 | 95,2 | 94,6 | 98,6 | 95,6 | 93,5 | 92,4 | 92,1 | 97,0 | 94,3 | 85,4 |
| 2004 jaan | -2,8 | -5,2 | 95,7 | 94,7 | 94,4 | 97,8 | 95,1 | 92,8 | 91,6 | 90,4 | 96,6 | 93,9 | 85,4 |
| veebr | -3,2 | -4,8 | 95,2 | 94,4 | 93,9 | 97,7 | 94,8 | 92,6 | 91,6 | 90,5 | 96,7 | 93,9 | 82,4 |
| märts | -2,4 | -3,5 | 95,4 | 94,5 | 93,5 | 98,0 | 95,0 | 92,8 | 91,9 | 91,0 | 96,5 | 94,1 | . |

Allikas: Eurostati andmetel põhinevad Eurostati ja EKP arvutused (mahuindeksid ja ühikuhinna indeksite sesoone kohandamine).

7.3 Kaubad

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

2. Geograafiline jaotus

| | Kokku 1 | Teised ELi liikmesriigid | | | | Šveits 6 | USA 7 | Jaapan 8 | Aasia, v.a Jaapan 9 | Aafrika 10 | Lõuna- Ameerika 11 | Muud riigid 12 |
|----------------------------------|------------|---------------------------|-------------|------------|-----------|-------------|----------|-------------|---------------------------|---------------|--------------------------|----------------------|
| | | Ühend- kuningriik 2 | Rootsi 3 | Taani 4 | Muud 5 | | | | | | | |
| Eksport (FGB) | | | | | | | | | | | | |
| 2000 | 1 001,1 | 189,2 | 39,2 | 23,6 | 97,2 | 63,9 | 173,2 | 34,3 | 153,7 | 56,8 | 47,1 | 126,3 |
| 2001 | 1 063,6 | 202,1 | 37,0 | 24,3 | 105,9 | 66,4 | 180,1 | 34,5 | 165,5 | 60,4 | 49,9 | 135,5 |
| 2002 | 1 085,7 | 205,9 | 37,1 | 25,3 | 112,1 | 64,0 | 184,2 | 33,1 | 170,4 | 59,5 | 43,4 | 148,6 |
| 2003 | 1 057,2 | 192,8 | 38,3 | 24,8 | 117,0 | 63,2 | 167,0 | 31,2 | 170,4 | 59,4 | 37,8 | 154,0 |
| 2002IV kv | 269,9 | 49,8 | 9,4 | 6,5 | 28,3 | 15,6 | 45,5 | 8,3 | 42,6 | 14,4 | 10,4 | 37,7 |
| 2003I kv | 266,1 | 48,8 | 9,6 | 6,3 | 28,3 | 16,5 | 43,2 | 7,8 | 42,2 | 14,5 | 10,3 | 38,2 |
| II kv | 259,4 | 46,9 | 9,5 | 6,1 | 29,2 | 15,6 | 41,2 | 7,5 | 41,6 | 14,7 | 9,5 | 37,7 |
| III kv | 264,6 | 48,1 | 9,6 | 6,3 | 30,2 | 15,3 | 41,7 | 7,8 | 43,6 | 15,3 | 9,1 | 39,2 |
| IV kv | 267,2 | 49,0 | 9,7 | 6,1 | 29,3 | 15,8 | 40,9 | 8,1 | 42,9 | 14,9 | 8,9 | 38,9 |
| 2004I kv | 271,6 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2003 okt | 89,0 | 16,1 | 3,2 | 2,1 | 9,8 | 5,2 | 13,7 | 2,7 | 14,4 | 5,2 | 2,9 | 13,2 |
| nov | 88,5 | 16,0 | 3,3 | 2,0 | 9,6 | 5,4 | 13,4 | 2,6 | 14,4 | 4,8 | 3,1 | 12,8 |
| dets | 89,7 | 16,9 | 3,2 | 2,0 | 9,9 | 5,2 | 13,7 | 2,7 | 14,1 | 4,9 | 2,9 | 12,9 |
| 2004 jaan | 90,1 | 16,1 | 3,3 | 2,1 | 10,1 | 5,2 | 13,3 | 2,8 | 15,3 | 5,1 | 3,3 | . |
| veebr | 90,7 | 17,0 | 3,3 | 2,1 | 10,3 | 5,1 | 14,8 | 2,8 | 15,4 | 4,8 | 3,1 | . |
| märts | 90,8 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| protsent kogueksportidist | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 100,0 | 18,2 | 3,6 | 2,4 | 11,1 | 6,0 | 15,8 | 2,9 | 16,1 | 5,6 | 3,6 | 14,6 |
| Import (CIF) | | | | | | | | | | | | |
| 2000 | 1 023,7 | 159,4 | 39,0 | 22,2 | 78,8 | 50,8 | 143,6 | 67,5 | 217,4 | 73,7 | 40,3 | 133,1 |
| 2001 | 1 012,3 | 154,3 | 34,4 | 21,3 | 88,8 | 53,0 | 138,0 | 58,6 | 208,3 | 74,0 | 40,9 | 140,4 |
| 2002 | 985,4 | 149,7 | 35,6 | 22,9 | 93,5 | 52,1 | 125,7 | 52,7 | 204,6 | 67,8 | 39,4 | 140,3 |
| 2003 | 984,4 | 136,6 | 36,4 | 22,8 | 102,0 | 50,6 | 110,7 | 52,1 | 215,9 | 68,5 | 39,5 | 148,3 |
| 2002IV kv | 247,0 | 35,8 | 9,1 | 5,9 | 23,9 | 12,8 | 30,4 | 13,4 | 52,6 | 16,8 | 9,7 | 36,0 |
| 2003I kv | 250,4 | 35,2 | 9,1 | 5,9 | 24,8 | 13,2 | 28,1 | 13,4 | 53,3 | 18,5 | 9,8 | 38,2 |
| II kv | 244,2 | 33,9 | 9,1 | 5,7 | 25,1 | 12,6 | 28,2 | 13,1 | 53,8 | 16,8 | 9,7 | 36,5 |
| III kv | 241,5 | 33,6 | 9,1 | 5,6 | 25,1 | 12,5 | 27,7 | 12,6 | 53,8 | 16,7 | 9,7 | 36,2 |
| IV kv | 248,3 | 34,0 | 9,2 | 5,7 | 27,0 | 12,3 | 26,7 | 13,0 | 55,0 | 16,5 | 10,4 | 37,4 |
| 2004I kv | 246,8 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2003 okt | 82,0 | 11,3 | 3,0 | 1,9 | 8,8 | 4,1 | 9,2 | 4,3 | 18,4 | 5,5 | 3,3 | 12,1 |
| nov | 83,5 | 11,3 | 3,1 | 1,9 | 9,0 | 4,1 | 9,0 | 4,3 | 18,2 | 5,5 | 3,5 | 11,9 |
| dets | 82,8 | 11,4 | 3,0 | 1,9 | 9,1 | 4,1 | 8,6 | 4,5 | 18,4 | 5,4 | 3,5 | 13,4 |
| 2004 jaan | 81,9 | 11,2 | 3,0 | 1,8 | 9,0 | 4,3 | 8,6 | 4,7 | 18,0 | 5,4 | 3,3 | . |
| veebr | 83,3 | 11,4 | 3,1 | 2,0 | 9,1 | 4,3 | 8,8 | 4,5 | 18,3 | 5,2 | 3,5 | . |
| märts | 81,5 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| protsent koguimportidist | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 100,0 | 13,9 | 3,7 | 2,3 | 10,4 | 5,1 | 11,2 | 5,3 | 21,9 | 7,0 | 4,0 | 15,1 |
| Saldo | | | | | | | | | | | | |
| 2000 | -22,6 | 29,8 | 0,3 | 1,5 | 18,4 | 13,2 | 29,7 | -33,2 | -63,6 | -16,9 | 6,8 | -6,7 |
| 2001 | 51,3 | 47,8 | 2,6 | 3,1 | 17,0 | 13,4 | 42,1 | -24,1 | -42,8 | -13,6 | 9,0 | -4,8 |
| 2002 | 100,2 | 56,1 | 1,5 | 2,3 | 18,6 | 11,9 | 58,5 | -19,7 | -34,2 | -8,3 | 4,0 | 8,3 |
| 2003 | 72,8 | 56,2 | 2,0 | 2,0 | 15,0 | 12,6 | 56,3 | -21,0 | -45,5 | -9,1 | -1,7 | 5,6 |
| 2002IV kv | 23,0 | 14,0 | 0,3 | 0,6 | 4,5 | 2,9 | 15,1 | -5,1 | -10,0 | -2,5 | 0,7 | 1,7 |
| 2003I kv | 15,7 | 13,6 | 0,5 | 0,4 | 3,5 | 3,3 | 15,2 | -5,6 | -11,1 | -3,9 | 0,6 | 0,0 |
| II kv | 15,2 | 13,1 | 0,4 | 0,5 | 4,1 | 3,0 | 13,0 | -5,6 | -12,1 | -2,1 | -0,1 | 1,2 |
| III kv | 23,1 | 14,5 | 0,5 | 0,7 | 5,1 | 2,8 | 14,0 | -4,8 | -10,2 | -1,5 | -0,6 | 2,9 |
| IV kv | 18,9 | 15,0 | 0,5 | 0,4 | 2,3 | 3,5 | 14,1 | -5,0 | -12,1 | -1,5 | -1,5 | 1,5 |
| 2004I kv | 24,8 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2003 okt | 7,1 | 4,8 | 0,2 | 0,1 | 1,0 | 1,1 | 4,6 | -1,5 | -4,0 | -0,3 | -0,4 | 1,1 |
| nov | 4,9 | 4,7 | 0,2 | 0,1 | 0,5 | 1,3 | 4,4 | -1,7 | -3,8 | -0,7 | -0,5 | 0,9 |
| dets | 6,9 | 5,4 | 0,2 | 0,1 | 0,8 | 1,1 | 5,2 | -1,8 | -4,3 | -0,5 | -0,6 | -0,5 |
| 2004 jaan | 8,1 | 4,9 | 0,3 | 0,4 | 1,1 | 0,9 | 4,7 | -1,9 | -2,8 | -0,3 | -0,1 | . |
| veebr | 7,4 | 5,6 | 0,2 | 0,1 | 1,2 | 0,8 | 6,0 | -1,7 | -2,9 | -0,4 | -0,4 | . |
| märts | 9,3 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |

Allikas: Eurostati andmetel põhinevad Eurostati ja EKP arvutused (saldo ja veerud 5 ja 12)

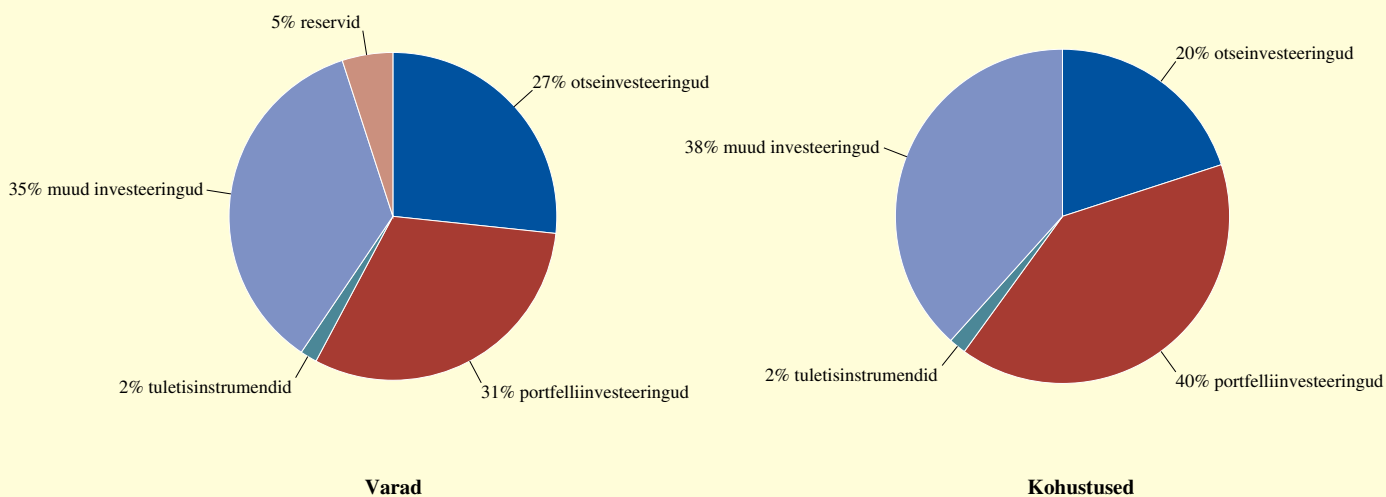
7.4 Rahvusvaheline investeerimispositsioon

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

1. Rahvusvaheline investeerimispositsioon - kokkuvõte

| | Kokku 1 | Kokku, protsendina SKTst 2 | Otseinvesteeringud 3 | Portfelli- investeeringud 4 | Tuletisinstrumendi- d 5 | Muud investeeringud 6 | Reservid 7 |
|--|------------|----------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------|
| Rahvusvaheline netoinvesteeringupositsioon | | | | | | | |
| 1999 | -318,5 | -5,1 | 369,6 | -892,8 | 16,0 | -193,5 | 382,2 |
| 2000 | -386,8 | -5,9 | 452,7 | -786,4 | 2,0 | -446,3 | 391,2 |
| 2001 | -189,6 | -2,8 | 496,4 | -691,4 | 1,5 | -388,8 | 392,7 |
| 2002 | -289,6 | -4,1 | 425,1 | -756,3 | -8,1 | -316,4 | 366,1 |
| Varade jääk | | | | | | | |
| 1999 | 5 796,6 | 92,5 | 1 174,5 | 2 058,0 | 111,1 | 2 070,8 | 382,2 |
| 2000 | 6 751,2 | 102,7 | 1 626,7 | 2 351,1 | 105,8 | 2 276,4 | 391,2 |
| 2001 | 7 537,2 | 110,2 | 1 897,0 | 2 521,3 | 108,4 | 2 617,9 | 392,7 |
| 2002 | 7 277,9 | 102,9 | 1 937,5 | 2 270,4 | 122,6 | 2 581,3 | 366,1 |
| Kohustuste jääk | | | | | | | |
| 1999 | 6 115,1 | 97,6 | 804,9 | 2 950,8 | 95,1 | 2 264,3 | - |
| 2000 | 7 138,0 | 108,5 | 1 174,0 | 3 137,5 | 103,7 | 2 722,7 | - |
| 2001 | 7 726,8 | 112,9 | 1 400,6 | 3 212,7 | 106,9 | 3 006,7 | - |
| 2002 | 7 567,5 | 107,0 | 1 512,5 | 3 026,7 | 130,7 | 2 897,6 | - |

A32 Rahvusvaheline investeerimispositsioon kirjete kaupa 2002. a lõpu seisuga



Allikas: EKP.

7.4 Rahvusvaheline investeerimispositsioon (mld EUR; perioodi lõpu seisuga)

2. Otseinvesteeringud

| | Väljaspool euroala asuvad residentidist üksused | | | | | | Euroalas asuvad mitteresidentidist üksused | | | | | |
|------|---|------------------------------------|------------------------|--|------------------------------------|------------------------|--|------------------------------------|------------------------|--|------------------------------------|------------------------|
| | Aksia-/osakapital ja reinvesteeringud tulu | | | Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud) | | | Aksia-/osakapital ja reinvesteeringud tulu | | | Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud) | | |
| | Kokku | Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem | Mitterahaloomeasutused | Kokku | Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem | Mitterahaloomeasutused | Kokku | Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem | Mitterahaloomeasutused | Kokku | Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem | Mitterahaloomeasutused |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 1999 | 938,7 | 85,7 | 853,0 | 235,8 | 1,8 | 234,0 | 606,3 | 24,3 | 582,0 | 198,6 | 1,7 | 196,9 |
| 2000 | 1 273,4 | 115,2 | 1 158,2 | 353,3 | 1,7 | 351,6 | 869,2 | 32,1 | 837,1 | 304,8 | 1,8 | 303,0 |
| 2001 | 1 513,2 | 129,3 | 1 383,9 | 383,8 | 1,4 | 382,4 | 1 043,3 | 42,3 | 1 001,1 | 357,3 | 2,5 | 354,8 |
| 2002 | 1 554,4 | 137,5 | 1 416,9 | 383,1 | 1,4 | 381,7 | 1 107,7 | 43,1 | 1 064,6 | 404,8 | 2,7 | 402,1 |

3. Portfelliinvesteeringud instrumentide kaupa

| | Aksia-/osakapital | | Võlväärtpaberid | | | | | |
|------|-------------------|------------|-----------------|------------|----------------------|------------|------------|----------------------|
| | Varad | Kohustused | Varad | | | Kohustused | | |
| | | | Kokku | Võlakirjad | Rahaturuinstrumentid | Kokku | Võlakirjad | Rahaturuinstrumentid |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | |
| 1999 | 1 013,7 | 1 698,9 | 1 044,4 | 937,1 | 107,2 | 1 251,9 | 1 146,5 | 105,4 |
| 2000 | 1 183,7 | 1 606,7 | 1 167,4 | 1 045,3 | 122,2 | 1 530,8 | 1 365,5 | 165,4 |
| 2001 | 1 122,4 | 1 582,0 | 1 399,0 | 1 222,0 | 176,9 | 1 630,7 | 1 460,8 | 169,9 |
| 2002 | 862,2 | 1 328,3 | 1 408,3 | 1 168,7 | 239,6 | 1 698,5 | 1 518,5 | 179,9 |

4. Portfelliinvesteeringute varad instrumentide ja valdaja tegevussektori kaupa

| | Aksia-/osakapital | | | | | Võlväärtpaberid | | | | | | | | | |
|------|-------------------|------------------------------------|------------------------|-------------------|---------------|-----------------|------------------------------------|------------------------|-------------------|---------------|--------------|------------------------------------|------------------------|-------------------|---------------|
| | Euro-süsteem | Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem | Mitterahaloomeasutused | | | Euro-süsteem | Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem | Mitterahaloomeasutused | | | Euro-süsteem | Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem | Mitterahaloomeasutused | | |
| | | | Kokku | Valitsemis-sektor | Muud sektorid | | | Kokku | Valitsemis-sektor | Muud sektorid | | | Kokku | Valitsemis-sektor | Muud sektorid |
| | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | |
| 1999 | 0,4 | 25,9 | 987,3 | 4,1 | 983,2 | 4,5 | 257,2 | 675,4 | 6,2 | 669,2 | 2,6 | 68,5 | 36,1 | 0,2 | 35,9 |
| 2000 | 0,9 | 42,7 | 1 140,1 | 5,7 | 1 134,4 | 3,4 | 328,5 | 713,4 | 5,7 | 707,7 | 0,5 | 85,6 | 36,1 | 0,1 | 35,9 |
| 2001 | 1,3 | 38,1 | 1 082,9 | 6,7 | 1 076,3 | 2,2 | 418,7 | 801,1 | 8,3 | 792,8 | 2,8 | 131,9 | 42,2 | 0,2 | 42,0 |
| 2002 | 1,4 | 38,0 | 822,8 | 8,4 | 814,4 | 5,0 | 379,0 | 784,8 | 8,8 | 776,0 | 1,2 | 190,1 | 48,2 | 1,1 | 47,1 |

5. Muud investeeringud

| | Euro-süsteem | | | | | | Valitsemissektor | | | | | | | |
|------|--------------|------------|--------------------------|------------|-----------------------|------------|------------------|------------|------------------|------------|--------------------------|------------|-----------------------|------------|
| | Kokku | | Laenu/sularaha ja hoised | | Muud varad/kohustused | | Kokku | | Kaubanduskrediit | | Laenu/sularaha ja hoised | | Muud varad/kohustused | |
| | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 1999 | 3,1 | 37,0 | 3,0 | 36,6 | 0,1 | 0,3 | 125,5 | 57,3 | 2,5 | 0,1 | 72,4 | 45,4 | 50,6 | 11,8 |
| 2000 | 3,0 | 41,8 | 2,9 | 41,4 | 0,1 | 0,3 | 133,9 | 59,5 | 2,8 | 0,2 | 77,5 | 47,2 | 53,5 | 12,1 |
| 2001 | 3,1 | 40,7 | 3,0 | 40,5 | 0,1 | 0,2 | 127,3 | 61,6 | 3,1 | 0,2 | 68,4 | 49,1 | 55,8 | 12,4 |
| 2002 | 3,4 | 58,1 | 3,4 | 57,9 | 0,1 | 0,2 | 120,6 | 61,0 | 1,3 | 0,1 | 64,9 | 45,8 | 54,3 | 15,1 |

| | Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem | | | | | | Muud sektorid | | | | | | | |
|------|------------------------------------|------------|--------------------------|------------|-----------------------|------------|---------------|------------|------------------|------------|--------------------------|------------|-----------------------|------------|
| | Kokku | | Laenu/sularaha ja hoised | | Muud varad/kohustused | | Kokku | | Kaubanduskrediit | | Laenu/sularaha ja hoised | | Muud varad/kohustused | |
| | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused | Varad | Kohustused |
| 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | |
| 1999 | 1 317,7 | 1 823,5 | 1 291,8 | 1 798,1 | 25,9 | 25,5 | 624,5 | 346,5 | 158,9 | 91,8 | 396,3 | 224,6 | 69,3 | 30,1 |
| 2000 | 1 458,5 | 2 169,0 | 1 421,4 | 2 127,1 | 37,1 | 42,0 | 681,1 | 452,4 | 173,9 | 110,9 | 422,9 | 311,8 | 84,2 | 29,6 |
| 2001 | 1 715,8 | 2 413,1 | 1 668,3 | 2 364,1 | 47,5 | 49,0 | 771,7 | 491,3 | 176,6 | 109,5 | 507,4 | 346,8 | 87,6 | 35,1 |
| 2002 | 1 717,0 | 2 274,6 | 1 660,1 | 2 227,2 | 56,9 | 47,4 | 740,3 | 503,9 | 176,5 | 105,2 | 485,4 | 354,6 | 78,4 | 44,0 |

Allikas: EKP.

7.5 Rahvusvahelised reservid
(mld EUR, kui pole viidatud teisiti; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga)

| | Reservid | | | | | | | | | | | | | Memo | | |
|---------------------------------------|----------|------------|--|---|--|-------------|---|----------|--------------|--------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-------------------------------|----------------|-------|------------|
| | Kokku | Rahakuld | | Rahvusvahelise Valuuta- fondi arvestus- ühik (SDR) | Reservi posi- tsioon Rahvus- vahelises Valuuta- fondis | Välisvaluut | | | | | | | | Muud nõuded | Varad | Kohustused |
| | | Mld EUR | Kogus troy untsides (puhas kuld), mln | | | Kokku | Sularaha ja hoiused | | Väärtpaperid | | | | Tuletis- instru- mendid | | | |
| | | | | | | | Rahandus- asutustes ja Rahvus- vahelises Arveldus- pangas (BIS) | Pankades | Kokku | Aktisia- ja osa- kapital | Võla- kirjad | Raha- turu- instru- mendid | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | |
| Euroüsteem | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2000 dets | 391,2 | 119,2 | 404,157 | 4,3 | 21,2 | 246,5 | 16,8 | 20,5 | 208,5 | 0,0 | 155,3 | 53,2 | 0,7 | 0,0 | 16,3 | -21,7 |
| 2001 dets | 392,7 | 126,1 | 401,876 | 5,5 | 25,3 | 235,8 | 8,0 | 25,9 | 201,5 | 1,2 | 144,4 | 55,9 | 0,4 | 0,0 | 24,7 | -28,5 |
| 2002 dets | 366,1 | 130,4 | 399,022 | 4,8 | 25,0 | 205,8 | 10,3 | 35,3 | 159,8 | 1,0 | 117,1 | 41,7 | 0,4 | 0,0 | 22,4 | -26,3 |
| 2003 apr | 332,4 | 119,9 | 396,324 | 4,5 | 25,0 | 183,1 | 7,6 | 33,6 | 141,0 | - | - | - | 0,9 | 0,0 | 18,4 | -22,8 |
| mai | 323,1 | 121,1 | 396,233 | 4,5 | 24,2 | 173,3 | 6,9 | 33,6 | 131,6 | - | - | - | 1,1 | 0,0 | 18,7 | -23,1 |
| juuni | 326,1 | 120,0 | 396,229 | 4,6 | 25,5 | 176,1 | 8,3 | 34,8 | 132,2 | - | - | - | 0,8 | 0,0 | 18,2 | -25,8 |
| juuli | 328,9 | 124,2 | 396,277 | 4,5 | 25,5 | 174,7 | 8,4 | 33,2 | 132,3 | - | - | - | 0,8 | 0,0 | 18,1 | -27,2 |
| aug | 346,8 | 136,0 | 395,632 | 4,7 | 26,6 | 179,5 | 10,3 | 31,5 | 137,3 | - | - | - | 0,4 | 0,0 | 18,1 | -27,6 |
| sept | 332,9 | 131,7 | 395,444 | 4,6 | 26,1 | 170,5 | 9,5 | 30,3 | 130,4 | - | - | - | 0,3 | 0,0 | 17,1 | -25,5 |
| okt | 332,4 | 131,4 | 395,284 | 4,6 | 26,2 | 170,2 | 9,4 | 31,5 | 128,6 | - | - | - | 0,8 | 0,0 | 17,8 | -24,9 |
| nov | 321,9 | 131,0 | 394,294 | 4,6 | 25,4 | 160,9 | 11,2 | 26,9 | 121,8 | - | - | - | 1,0 | 0,0 | 15,8 | -17,5 |
| dets | 306,5 | 130,0 | 393,543 | 4,4 | 23,3 | 148,9 | 10,0 | 30,4 | 107,8 | - | - | - | 0,7 | 0,0 | 20,3 | -16,3 |
| 2004 jaan | 309,7 | 127,0 | 393,542 | 4,5 | 23,5 | 154,7 | 10,2 | 32,5 | 111,7 | - | - | - | 0,3 | 0,0 | 19,3 | -17,1 |
| veebr | 298,5 | 125,4 | 393,540 | 4,5 | 23,3 | 145,2 | 10,1 | 32,6 | 102,4 | - | - | - | 0,1 | 0,0 | 20,8 | -10,9 |
| märts | 308,4 | 136,4 | 393,539 | 4,6 | 23,2 | 144,2 | 9,7 | 29,3 | 105,5 | - | - | - | -0,2 | 0,0 | 20,4 | -10,5 |
| apr | 302,8 | 128,0 | 393,536 | 4,7 | 23,7 | 146,5 | 9,5 | 26,5 | 110,8 | - | - | - | -0,3 | 0,0 | 20,4 | -12,7 |
| millest Euroopa Keskpank hoiab | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 dets | 49,3 | 7,8 | 24,656 | 0,1 | 0,0 | 41,4 | 0,8 | 7,0 | 33,6 | 0,0 | 23,5 | 10,1 | 0,0 | 0,0 | 3,6 | -5,9 |
| 2002 dets | 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 apr | 40,7 | 7,5 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 33,1 | 0,9 | 6,8 | 25,4 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,5 | -2,4 |
| mai | 39,2 | 7,5 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 31,4 | 0,8 | 8,0 | 22,6 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,4 | -2,2 |
| juuni | 39,3 | 7,5 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 31,6 | 0,9 | 7,1 | 23,6 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,8 | -1,8 |
| juuli | 41,3 | 7,7 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 33,4 | 0,8 | 6,7 | 25,9 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,3 | -2,9 |
| aug | 42,7 | 8,5 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 34,0 | 0,9 | 5,7 | 27,4 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,7 | -2,6 |
| sept | 40,7 | 8,2 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 32,3 | 0,9 | 4,5 | 26,9 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,4 | -2,3 |
| okt | 40,4 | 8,2 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 32,0 | 1,0 | 4,7 | 26,3 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,7 | -2,3 |
| nov | 39,6 | 8,2 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 31,2 | 1,0 | 5,2 | 25,0 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,6 | -2,4 |
| dets | 36,9 | 8,1 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 28,6 | 1,4 | 5,0 | 22,2 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,8 | -1,5 |
| 2004 jaan | 38,3 | 8,0 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 30,1 | 1,3 | 6,9 | 21,9 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,5 | -2,0 |
| veebr | 36,1 | 7,9 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 28,0 | 1,1 | 7,7 | 19,2 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,8 | -0,4 |
| märts | 37,9 | 8,5 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 29,1 | 1,0 | 5,4 | 22,8 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,5 | -0,4 |
| apr | 37,7 | 8,0 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 29,5 | 1,0 | 4,7 | 23,8 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,6 | -0,5 |

Allikas: EKP.



VAHETUSKURSID

8.1 Efektiivsed vahetuskursid

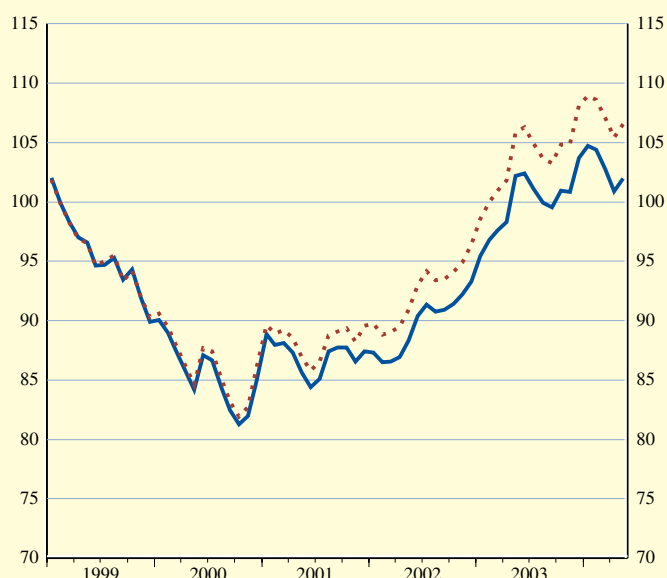
(perioodi keskmised; indeks 1999 I kv = 100)

| | Kitsas grupp | | | | | | Lai grup | |
|-----------|---|--|---|---|--|--|-----------------|--|
| | Nominaalne 1 | Reaalne; tarbijahinnaindeksi alusel 2 | Reaalne; tootjahinnaindeksi alusel 3 | Reaalne; SKT deflaatoriga korratatud 4 | Reaalne; töötleva tööstuse tööjõu- ühikukulu alusel 5 | Reaalne; kogu- majanduse tööjõu- ühikukulu alusel 6 | Nominaalne 7 | Reaalne; tarbijahinna- indeksi alusel 8 |
| 2001 | 87,0 | 88,4 | 89,6 | 88,2 | 88,4 | 87,2 | 90,8 | 87,7 |
| 2002 | 89,7 | 92,3 | 93,1 | 92,2 | 92,0 | 91,5 | 95,4 | 91,6 |
| 2003 | 99,9 | 103,6 | 103,3 | 103,4 | 103,5 | 103,3 | 106,8 | 102,0 |
| 2003 I kv | 96,6 | 99,8 | 100,3 | 99,4 | 99,0 | 99,5 | 103,9 | 99,1 |
| II kv | 101,0 | 104,7 | 104,4 | 104,4 | 104,6 | 104,2 | 107,6 | 102,8 |
| III kv | 100,2 | 103,9 | 103,4 | 103,9 | 103,9 | 103,8 | 106,7 | 101,9 |
| IV kv | 101,8 | 105,9 | 105,1 | 106,1 | 106,5 | 105,6 | 109,1 | 104,3 |
| 2004 I kv | 103,9 | 108,2 | 107,4 | . | . | . | 111,5 | 106,0 |
| 2003 mai | 102,2 | 105,8 | 105,7 | - | - | - | 108,8 | 103,9 |
| juuni | 102,4 | 106,3 | 105,9 | - | - | - | 109,1 | 104,3 |
| juuli | 101,1 | 104,9 | 104,5 | - | - | - | 107,5 | 102,7 |
| aug | 99,9 | 103,6 | 103,1 | - | - | - | 106,4 | 101,5 |
| sept | 99,5 | 103,3 | 102,7 | - | - | - | 106,1 | 101,4 |
| okt | 101,0 | 104,8 | 104,1 | - | - | - | 108,0 | 103,3 |
| nov | 100,9 | 104,9 | 104,2 | - | - | - | 108,1 | 103,2 |
| dets | 103,7 | 108,1 | 107,0 | - | - | - | 111,2 | 106,4 |
| 2004 jaan | 104,7 | 108,9 | 108,0 | - | - | - | 112,3 | 106,7 |
| veebr | 104,4 | 108,6 | 107,8 | - | - | - | 112,1 | 106,5 |
| märts | 102,8 | 107,1 | 106,4 | - | - | - | 110,1 | 104,9 |
| apr | 100,9 | 105,4 | 104,6 | - | - | - | 108,2 | 103,3 |
| mai | 102,0 | 106,6 | 105,9 | - | - | - | 109,6 | 104,5 |
| | protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga | | | | | | | |
| 2004 mai | 1,1 | 1,1 | 1,3 | - | - | - | 1,2 | 1,2 |
| | protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga | | | | | | | |
| 2004 mai | -0,2 | 0,7 | 0,2 | - | - | - | 0,7 | 0,6 |

J33 Efektiivsed vahetuskursid

(kuu keskmised; indeks 1999 I kv = 100)

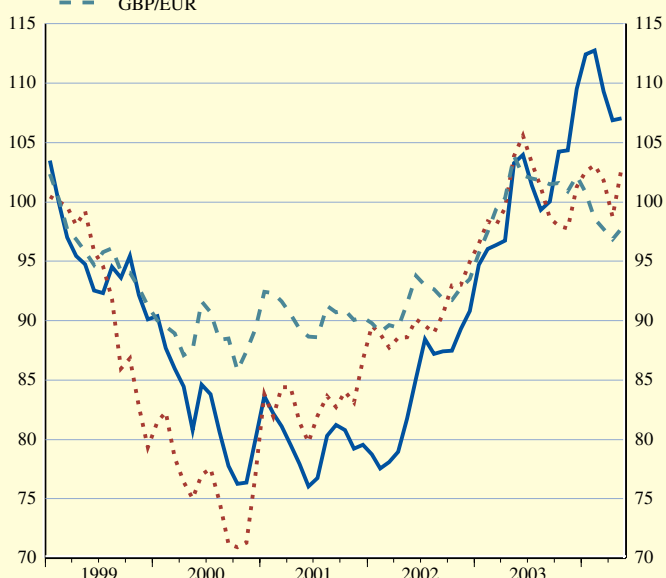
- nominaalne efektiivne vahetuskurs, kitsas grupp
- ... reaalne efektiivne vahetuskurs (THI alusel), kitsas grupp



J34 Kahepoolsed vahetuskursid

(kuu keskmised; indeks 1999 I kv = 100)

- USD/EUR
- ... JPY/EUR
- - - GBP/EUR



Allikas: EKP.

8.2 Kahepoolsed vahetuskursid

(perioodi keskmised; omavääringute ühikuid euro kohta)

| | USA dollar | Nael-sterling | Jaapani jeen | Šveitsi frank | Rootsi kroon | Lõuna-Korea won | Hongkongi dollar | Taani kroon | Singapuri dollar | Kanada dollar | Norra kroon | Austraalia dollar | Islandi kroon | Uus-Meremaa dollar | Lõuna-Aafrika rand |
|-----------|---|---------------|--------------|---------------|--------------|-----------------|------------------|-------------|------------------|---------------|-------------|-------------------|---------------|--------------------|--------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| 2001 | 0,8956 | 0,62187 | 108,68 | 1,5105 | 9,2551 | 154,83 | 6,9855 | 7,4521 | 1,6039 | 1,3864 | 8,0484 | 1,7319 | 87,42 | 2,1300 | 7,6873 |
| 2002 | 0,9456 | 0,62883 | 118,06 | 1,4670 | 9,1611 | 175,50 | 7,3750 | 7,4305 | 1,6912 | 1,4838 | 7,5086 | 1,7376 | 86,18 | 2,0366 | 9,9072 |
| 2003 | 1,1312 | 0,69199 | 130,97 | 1,5212 | 9,1242 | 346,90 | 8,8079 | 7,4307 | 1,9703 | 1,5817 | 8,0033 | 1,7379 | 86,65 | 1,9438 | 8,5317 |
| 2003 I kv | 1,0731 | 0,66961 | 127,59 | 1,4662 | 9,1822 | 288,92 | 8,3695 | 7,4305 | 1,8724 | 1,6203 | 7,5706 | 1,8095 | 84,16 | 1,9537 | 8,9600 |
| II kv | 1,1372 | 0,70169 | 134,74 | 1,5180 | 9,1425 | 373,83 | 8,8692 | 7,4250 | 1,9872 | 1,5889 | 7,9570 | 1,7742 | 84,71 | 1,9955 | 8,8217 |
| III kv | 1,1248 | 0,69888 | 132,14 | 1,5451 | 9,1631 | 321,05 | 8,7674 | 7,4309 | 1,9699 | 1,5533 | 8,2472 | 1,7089 | 88,40 | 1,9254 | 8,3505 |
| IV kv | 1,1890 | 0,69753 | 129,45 | 1,5537 | 9,0093 | 404,56 | 9,2219 | 7,4361 | 2,0507 | 1,5659 | 8,2227 | 1,6622 | 89,16 | 1,9032 | 8,0159 |
| 2004 I kv | 1,2497 | 0,67987 | 133,97 | 1,5686 | 9,1843 | 464,18 | 9,7201 | 7,4495 | 2,1179 | 1,6482 | 8,6310 | 1,6337 | 87,22 | 1,8532 | 8,4768 |
| 2003 mai | 1,1582 | 0,71322 | 135,83 | 1,5155 | 9,1559 | 390,03 | 9,0321 | 7,4246 | 2,0074 | 1,6016 | 7,8715 | 1,7866 | 84,44 | 2,0083 | 8,9060 |
| juuni | 1,1663 | 0,70224 | 138,05 | 1,5411 | 9,1182 | 392,33 | 9,0955 | 7,4250 | 2,0233 | 1,5798 | 8,1619 | 1,7552 | 86,25 | 2,0069 | 9,2160 |
| juuli | 1,1372 | 0,70045 | 134,99 | 1,5476 | 9,1856 | 342,27 | 8,8689 | 7,4332 | 1,9956 | 1,5694 | 8,2893 | 1,7184 | 87,66 | 1,9386 | 8,5842 |
| aug | 1,1139 | 0,69919 | 132,38 | 1,5400 | 9,2378 | 312,67 | 8,6873 | 7,4322 | 1,9531 | 1,5570 | 8,2558 | 1,7114 | 88,79 | 1,9137 | 8,2375 |
| sept | 1,1222 | 0,69693 | 128,94 | 1,5474 | 9,0682 | 306,88 | 8,7377 | 7,4273 | 1,9591 | 1,5330 | 8,1952 | 1,6967 | 88,81 | 1,9227 | 8,2141 |
| okt | 1,1692 | 0,69763 | 128,12 | 1,5485 | 9,0105 | 364,70 | 9,0530 | 7,4301 | 2,0282 | 1,5489 | 8,2274 | 1,6867 | 89,17 | 1,9446 | 8,1540 |
| nov | 1,1702 | 0,69278 | 127,84 | 1,5590 | 8,9939 | 388,09 | 9,0836 | 7,4370 | 2,0233 | 1,5361 | 8,1969 | 1,6337 | 88,60 | 1,8608 | 7,8806 |
| dets | 1,2286 | 0,70196 | 132,43 | 1,5544 | 9,0228 | 463,90 | 9,5386 | 7,4419 | 2,1016 | 1,6131 | 8,2421 | 1,6626 | 89,68 | 1,8982 | 7,9934 |
| 2004 jaan | 1,2613 | 0,69215 | 134,13 | 1,5657 | 9,1368 | 492,23 | 9,7951 | 7,4481 | 2,1415 | 1,6346 | 8,5925 | 1,6374 | 87,69 | 1,8751 | 8,7788 |
| veebr | 1,2646 | 0,67690 | 134,78 | 1,5734 | 9,1763 | 474,74 | 9,8314 | 7,4511 | 2,1323 | 1,6817 | 8,7752 | 1,6260 | 86,72 | 1,8262 | 8,5555 |
| märts | 1,2262 | 0,67124 | 133,13 | 1,5670 | 9,2346 | 429,40 | 9,5547 | 7,4493 | 2,0838 | 1,6314 | 8,5407 | 1,6370 | 87,23 | 1,8566 | 8,1326 |
| apr | 1,1985 | 0,66533 | 129,08 | 1,5547 | 9,1653 | 381,58 | 9,3451 | 7,4436 | 2,0193 | 1,6068 | 8,2976 | 1,6142 | 87,59 | 1,8727 | 7,8890 |
| mai | 1,2007 | 0,67157 | 134,48 | 1,5400 | 9,1277 | 412,29 | 9,3618 | 7,4405 | 2,0541 | 1,6541 | 8,2074 | 1,7033 | 87,97 | 1,9484 | 8,1432 |
| | protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 mai | 0,2 | 0,9 | 4,2 | -0,9 | -0,4 | 2,2 | 0,2 | 0,0 | 1,7 | 2,9 | -1,1 | 5,5 | 0,4 | 4,0 | 3,2 |
| | protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 mai | 3,7 | -5,8 | -1,0 | 1,6 | -0,3 | 1,6 | 3,7 | 0,2 | 2,3 | 3,3 | 4,3 | -4,7 | 4,2 | -3,0 | -8,6 |

| | Küprose nael | Tšehhi kroon | Eesti kroon | Ungari forint | Leedu litt | Läti latt | Malta liir | Poola zlott | Sloveenia tolar | Slovakkia kroon | Bulgaaria lev | Rumeenia leu | Türgi liir |
|-----------|---|--------------|-------------|---------------|------------|-----------|------------|-------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|------------|
| | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 |
| 2001 | 0,57589 | 34,068 | 15,6466 | 256,59 | 3,5823 | 0,5601 | 0,4030 | 3,6721 | 217,9797 | 43,300 | 1,9482 | 26 004 | 1 102 425 |
| 2002 | 0,57530 | 30,804 | 15,6466 | 242,96 | 3,4594 | 0,5810 | 0,4089 | 3,8574 | 225,9772 | 42,694 | 1,9492 | 31 270 | 1 439 680 |
| 2003 | 0,58409 | 31,846 | 15,6466 | 253,62 | 3,4527 | 0,6407 | 0,4261 | 4,3996 | 233,8493 | 41,489 | 1,9490 | 37 551 | 1 694 851 |
| 2003 I kv | 0,58001 | 31,624 | 15,6466 | 243,63 | 3,4527 | 0,6226 | 0,4214 | 4,1892 | 231,2825 | 41,786 | 1,9535 | 35 593 | 1 777 952 |
| II kv | 0,58653 | 31,470 | 15,6466 | 250,95 | 3,4528 | 0,6452 | 0,4274 | 4,3560 | 232,9990 | 41,226 | 1,9467 | 37 434 | 1 716 532 |
| III kv | 0,58574 | 32,168 | 15,6466 | 259,65 | 3,4528 | 0,6419 | 0,4268 | 4,4244 | 234,8763 | 41,747 | 1,9466 | 37 410 | 1 569 762 |
| IV kv | 0,58404 | 32,096 | 15,6466 | 259,82 | 3,4526 | 0,6528 | 0,4287 | 4,6232 | 236,1407 | 41,184 | 1,9494 | 39 735 | 1 721 043 |
| 2004 I kv | 0,58615 | 32,860 | 15,6466 | 260,00 | 3,4530 | 0,6664 | 0,4283 | 4,7763 | 237,6479 | 40,556 | 1,9517 | 40 550 | 1 665 395 |
| 2003 mai | 0,58694 | 31,387 | 15,6466 | 245,78 | 3,4528 | 0,6513 | 0,4295 | 4,3343 | 232,9908 | 41,125 | 1,9464 | 37 632 | 1 720 476 |
| juuni | 0,58607 | 31,412 | 15,6466 | 261,21 | 3,4527 | 0,6549 | 0,4285 | 4,4339 | 233,6600 | 41,507 | 1,9463 | 38 059 | 1 664 000 |
| juuli | 0,58730 | 31,880 | 15,6466 | 263,73 | 3,4528 | 0,6473 | 0,4274 | 4,4368 | 234,4369 | 41,804 | 1,9465 | 37 148 | 1 596 957 |
| aug | 0,58616 | 32,287 | 15,6466 | 259,56 | 3,4527 | 0,6397 | 0,4264 | 4,3699 | 234,9962 | 41,955 | 1,9463 | 37 166 | 1 564 214 |
| sept | 0,58370 | 32,355 | 15,6466 | 255,46 | 3,4530 | 0,6383 | 0,4265 | 4,4635 | 235,2211 | 41,489 | 1,9469 | 37 918 | 1 546 627 |
| okt | 0,58418 | 31,989 | 15,6466 | 255,77 | 3,4525 | 0,6483 | 0,4281 | 4,5952 | 235,6663 | 41,304 | 1,9473 | 38 803 | 1 679 067 |
| nov | 0,58328 | 31,974 | 15,6466 | 259,31 | 3,4528 | 0,6471 | 0,4275 | 4,6174 | 236,1345 | 41,102 | 1,9476 | 39 927 | 1 726 781 |
| dets | 0,58459 | 32,329 | 15,6466 | 264,74 | 3,4525 | 0,6631 | 0,4304 | 4,6595 | 236,6662 | 41,132 | 1,9533 | 40 573 | 1 761 551 |
| 2004 jaan | 0,58647 | 32,724 | 15,6466 | 264,32 | 3,4531 | 0,6707 | 0,4301 | 4,7128 | 237,3167 | 40,731 | 1,9557 | 41 107 | 1 698 262 |
| veebr | 0,58601 | 32,857 | 15,6466 | 263,15 | 3,4532 | 0,6698 | 0,4284 | 4,8569 | 237,5123 | 40,551 | 1,9535 | 40 563 | 1 682 658 |
| märts | 0,58598 | 32,985 | 15,6466 | 253,33 | 3,4528 | 0,6596 | 0,4266 | 4,7642 | 238,0683 | 40,400 | 1,9465 | 40 029 | 1 620 374 |
| apr | 0,58630 | 32,519 | 15,6466 | 250,41 | 3,4529 | 0,6502 | 0,4251 | 4,7597 | 238,4520 | 40,151 | 1,9465 | 40 683 | 1 637 423 |
| mai | 0,58589 | 31,976 | 15,6466 | 252,91 | 3,4528 | 0,6557 | 0,4259 | 4,7209 | 238,7400 | 40,164 | 1,9464 | 40 554 | 1 818 487 |
| | protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga | | | | | | | | | | | | |
| 2004 mai | -0,1 | -1,7 | 0,0 | 1,0 | 0,0 | 0,8 | 0,2 | -0,8 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,3 | 11,1 |
| | protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga | | | | | | | | | | | | |
| 2004 mai | -0,2 | 1,9 | 0,0 | 2,9 | 0,0 | 0,7 | -0,8 | 8,9 | 2,5 | -2,3 | 0,0 | 7,8 | 5,7 |

Allikas: EKP.



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 |
| ÜHTI | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 1,4 | 2,4 | 3,6 | 2,8 | 2,0 | 0,4 | 5,2 | 3,1 | 1,9 | 7,5 | 3,5 | 2,0 | 1,3 |
| 2003 | -0,1 | 2,0 | 1,4 | 4,0 | 2,9 | -1,1 | 4,7 | 2,6 | 0,7 | 5,7 | 8,5 | 2,3 | 1,4 |
| 2003 III kv | -0,2 | 1,6 | 1,3 | 2,7 | 3,5 | -0,8 | 4,7 | 2,4 | 0,7 | 5,6 | 8,9 | 2,3 | 1,4 |
| IV kv | 0,8 | 1,3 | 1,2 | 3,2 | 3,5 | -1,2 | 5,4 | 1,1 | 1,4 | 5,0 | 9,4 | 1,9 | 1,3 |
| 2004 I kv | 2,0 | 0,7 | 0,6 | 1,0 | 4,3 | -1,1 | 6,8 | 0,9 | 1,8 | 3,7 | 8,2 | 0,6 | 1,3 |
| 2003 dets | 1,0 | 1,2 | 1,2 | 2,2 | 3,5 | -1,3 | 5,6 | 0,7 | 1,6 | 4,7 | 9,3 | 1,8 | 1,3 |
| 2004 jaan | 2,0 | 1,0 | 0,6 | 1,6 | 4,0 | -1,2 | 6,7 | 1,2 | 1,8 | 4,0 | 8,2 | 1,3 | 1,4 |
| veebr | 2,0 | 0,7 | 0,6 | 1,4 | 4,3 | -1,2 | 7,0 | 0,9 | 1,8 | 3,6 | 8,4 | 0,2 | 1,3 |
| märts | 2,1 | 0,4 | 0,7 | 0,1 | 4,7 | -0,9 | 6,6 | 0,5 | 1,8 | 3,5 | 7,9 | 0,4 | 1,1 |
| apr | 2,0 | 0,5 | 1,5 | 0,1 | 5,0 | -0,7 | 7,0 | 3,6 | 2,3 | 3,6 | 7,8 | 1,1 | 1,2 |
| Valitsemissektori eelarve tasakaal (protsent SKT suhtes) | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | -6,4 | 3,1 | 0,3 | -2,4 | -1,6 | -2,1 | -4,4 | -6,4 | -3,5 | -2,7 | -6,0 | 2,8 | 0,7 |
| 2002 | -6,4 | 1,7 | 1,8 | -4,6 | -2,7 | -1,4 | -9,3 | -5,7 | -3,6 | -1,9 | -5,7 | 0,0 | -1,6 |
| 2003 | -12,9 | 1,5 | 2,6 | -6,3 | -1,8 | -1,7 | -5,9 | -9,7 | -4,1 | -1,8 | -3,6 | 0,7 | -3,2 |
| Valitsemissektori koguvõlg (protsent SKT suhtes) | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 25,2 | 47,8 | 4,7 | 64,4 | 16,2 | 23,4 | 53,5 | 61,8 | 36,7 | 26,9 | 48,7 | 54,4 | 38,9 |
| 2002 | 28,9 | 47,2 | 5,7 | 67,1 | 15,5 | 22,8 | 57,1 | 61,7 | 41,2 | 27,8 | 43,3 | 52,6 | 38,5 |
| 2003 | 37,6 | 45,0 | 5,8 | 72,2 | 15,6 | 21,9 | 59,0 | 72,0 | 45,4 | 27,1 | 42,8 | 51,8 | 39,8 |
| Pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus (protsenti aastas, perioodi keskmine) | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 okt | 4,47 | 4,44 | - | 4,64 | 4,98 | 4,82 | 7,08 | 4,68 | 6,36 | 6,16 | 5,08 | 4,85 | 4,96 |
| nov | 4,75 | 4,57 | - | 4,75 | 5,01 | 4,81 | 7,82 | 4,70 | 6,90 | 5,54 | 5,36 | 4,98 | 5,10 |
| dets | 4,82 | 4,52 | - | 4,75 | 5,07 | 4,81 | 8,24 | 4,71 | 6,76 | 5,27 | 5,42 | 4,86 | 4,94 |
| 2004 jaan | 4,68 | 4,35 | - | 4,75 | 5,06 | 4,81 | 8,36 | 4,71 | 6,67 | 5,14 | 5,16 | 4,65 | 4,84 |
| veebr | 4,80 | 4,30 | - | 4,79 | 5,05 | 4,81 | 8,65 | 4,70 | 6,82 | 5,01 | 5,11 | 4,55 | 4,88 |
| märts | 4,50 | 4,10 | - | 5,17 | 4,98 | 4,64 | 8,04 | 4,70 | 6,65 | 4,99 | 5,09 | 4,31 | 4,76 |
| 3 kuu intressimäär (protsenti aastas, perioodi keskmine) | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 okt | 2,06 | 2,20 | 2,61 | 3,81 | 3,84 | 2,57 | 9,54 | 2,94 | 5,42 | 6,41 | 5,98 | 2,86 | 3,80 |
| nov | 2,07 | 2,21 | 2,61 | 3,81 | 3,99 | 2,50 | 10,59 | 2,95 | 5,68 | 6,22 | 6,00 | 2,85 | 3,98 |
| dets | 2,08 | 2,22 | 2,61 | 3,81 | 4,21 | 2,68 | 13,15 | 2,94 | 5,69 | 6,11 | 5,98 | 2,82 | 4,02 |
| 2004 jaan | 2,07 | 2,19 | 2,61 | 3,81 | 4,20 | 2,66 | 12,57 | 2,94 | 5,37 | 6,01 | 5,78 | 2,73 | 4,06 |
| veebr | 2,06 | 2,18 | 2,61 | 3,84 | 4,18 | 2,66 | 12,58 | 2,95 | 5,46 | 5,80 | 5,79 | 2,55 | 4,17 |
| märts | 2,05 | 2,14 | 2,62 | 3,83 | 4,33 | 2,67 | 12,25 | 2,93 | 5,49 | 5,62 | 5,71 | 2,37 | 4,30 |
| Reaalne SKT | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 2,0 | 1,0 | 6,0 | 2,0 | 6,1 | 6,8 | 3,5 | 1,7 | 1,3 | 2,9 | 4,4 | 2,1 | 1,6 |
| 2003 | 2,9 | 0,4 | 4,7 | 2,0 | 7,4 | 9,0 | 2,9 | . | . | 2,3 | 4,2 | 1,6 | 2,2 |
| 2003 III kv | 3,4 | 0,1 | 4,6 | 2,0 | 7,3 | 8,8 | 2,9 | 1,9 | 3,9 | 2,3 | 4,2 | 1,7 | 2,2 |
| IV kv | 3,1 | 1,1 | 5,7 | 2,5 | 7,4 | 10,6 | 3,6 | . | . | 2,5 | 4,7 | 2,3 | 2,7 |
| 2004 I kv | . | 1,1 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | 3,0 |
| Jooksev- ja kapitalikontode saldo, protsent SKT suhtes | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | -5,7 | 2,1 | -11,9 | -5,4 | -7,4 | -4,8 | -6,8 | -1,2 | -2,6 | 1,4 | -7,6 | 4,7 | -1,6 |
| 2003 | -6,5 | 2,9 | -13,2 | -2,1 | -8,9 | -6,2 | -9,0 | -5,1 | -2,0 | 0,1 | -0,5 | 6,5 | -1,6 |
| 2003 II kv | -6,0 | 3,2 | -11,0 | -3,8 | -10,0 | -7,0 | -9,9 | -6,2 | -2,0 | -0,4 | -1,2 | 5,8 | -2,9 |
| III kv | -7,9 | 4,3 | -9,9 | 11,0 | -10,2 | -4,5 | -7,7 | 3,2 | -1,1 | 1,9 | 0,8 | 6,6 | -1,9 |
| IV kv | -10,2 | 1,6 | -16,2 | -2,2 | -9,7 | -9,3 | -9,1 | . | -1,3 | -0,7 | -0,6 | 7,1 | -1,7 |
| Tööjõuhikukulud | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | - | 1,8 | 2,0 | - | 0,0 | -12,5 | 9,0 | - | - | 6,5 | 4,1 | 0,8 | 2,8 |
| 2003 | - | 1,9 | 6,1 | - | . | 0,2 | . | - | - | . | 7,2 | 0,5 | . |
| 2003 III kv | - | 2,5 | 5,8 | - | . | . | . | - | - | - | - | - | . |
| IV kv | - | 0,7 | 4,3 | - | . | . | . | - | - | - | - | - | . |
| 2004 I kv | - | 2,4 | 5,8 | - | . | . | . | - | - | - | - | - | . |
| Standardne tööpuudus protsendina tööjõust (sesoonselt kohandatud) | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 7,3 | 4,6 | 9,5 | 3,9 | 12,5 | 13,6 | 5,6 | 7,5 | 19,8 | 6,1 | 18,7 | 4,9 | 5,1 |
| 2003 | 7,8 | 5,6 | 10,1 | 4,5 | 10,5 | 12,7 | 5,8 | 8,2 | 19,2 | 6,5 | 17,1 | 5,6 | 5,0 |
| 2003 III kv | 8,0 | 5,8 | 10,1 | 4,6 | 10,4 | 12,5 | 5,7 | 8,5 | 19,2 | 6,6 | 16,8 | 5,6 | 4,9 |
| IV kv | 8,1 | 5,9 | 9,7 | 4,6 | 10,5 | 12,1 | 5,8 | 8,6 | 19,1 | 6,5 | 16,6 | 6,0 | 4,9 |
| 2004 I kv | 8,2 | 5,9 | 9,4 | 4,7 | 10,6 | 11,7 | 5,9 | 8,9 | 19,1 | 6,4 | 16,6 | 6,3 | . |
| 2003 dets | 8,1 | 6,0 | 9,6 | 4,6 | 10,5 | 11,9 | 5,9 | 8,6 | 19,1 | 6,4 | 16,6 | 6,0 | 4,8 |
| 2004 jaan | 8,2 | 5,9 | 9,5 | 4,7 | 10,6 | 11,7 | 5,9 | 8,8 | 19,1 | 6,4 | 16,6 | 6,0 | 4,7 |
| veebr | 8,2 | 5,9 | 9,4 | 4,7 | 10,6 | 11,7 | 5,9 | 9,0 | 19,1 | 6,4 | 16,6 | 6,4 | 4,7 |
| märts | 8,3 | 5,9 | 9,3 | 4,6 | 10,7 | 11,5 | 5,9 | 9,0 | 19,0 | 6,5 | 16,6 | 6,3 | . |
| apr | 8,5 | . | 9,2 | 4,4 | 10,7 | 11,5 | 5,9 | 9,0 | 18,9 | 6,4 | 16,6 | 6,3 | . |

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

9.2 Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis

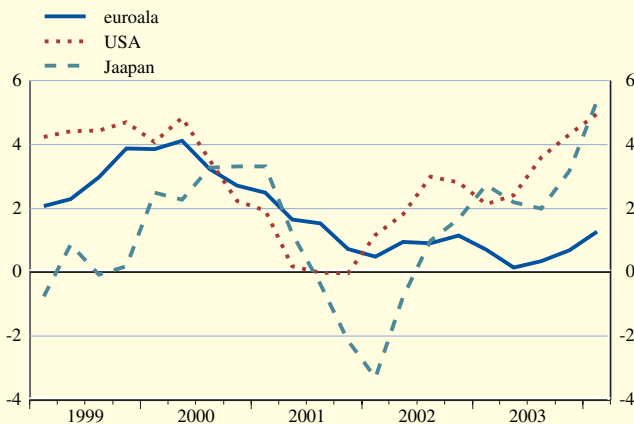
(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti)

1. Majanduslik ja finantssektori areng

| | Tarbija- hinnaindeks | Tööjõu ühikukulud (töötlev tööstus) | Reaalne SKT | Tööstus- toodangu indeks (töötlev tööstus) | Tööpuudus, protsenti töjõu suhtes (sesoonselt kohandatud) | Lai raha- pakkum- ine ¹⁾ | 3 kuu pankade- vaheline hoiuste intressi- määr ²⁾ , protsenti aastas | 10-aastaste riigivõla- kirjade tootlus ²⁾ , protsenti aastas | Oma- vääringu vahetus- kurs ³⁾ euro suhtes | Valitsemis- sektori eelarve tasakaal (protsent SKT suhtes) | Valitsemis- sektori koguvõlg ⁴⁾ , (protsent SKT suhtes) |
|-----------|-------------------------|---|----------------|--|---|--|--|--|---|---|--|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| USA | | | | | | | | | | | |
| 2000 | 3,4 | 4,3 | 3,7 | 4,8 | 4,0 | 9,4 | 6,53 | 6,03 | 0,9236 | 1,4 | 44,2 |
| 2001 | 2,8 | 0,1 | 0,5 | -3,9 | 4,8 | 11,4 | 3,78 | 5,01 | 0,8956 | -0,5 | 43,6 |
| 2002 | 1,6 | -3,0 | 2,2 | -0,5 | 5,8 | 8,0 | 1,80 | 4,60 | 0,9456 | -3,4 | 45,7 |
| 2003 | 2,3 | 0,4 | 3,1 | 0,1 | 6,0 | 6,2 | 1,22 | 4,00 | 1,1312 | . | . |
| 2003 I kv | 2,9 | 0,4 | 2,1 | 0,7 | 5,8 | 6,4 | 1,33 | 3,90 | 1,0731 | -4,2 | 46,2 |
| II kv | 2,1 | 1,1 | 2,4 | -1,3 | 6,1 | 6,9 | 1,24 | 3,61 | 1,1372 | -4,7 | 47,1 |
| III kv | 2,2 | 0,6 | 3,6 | -0,6 | 6,1 | 7,2 | 1,13 | 4,22 | 1,1248 | -5,2 | 47,7 |
| IV kv | 1,9 | -0,4 | 4,3 | 1,7 | 5,9 | 4,5 | 1,17 | 4,27 | 1,1890 | . | . |
| 2004 I kv | 1,8 | -0,4 | 5,0 | 3,1 | 5,6 | 4,2 | 1,12 | 4,00 | 1,2497 | . | . |
| 2004 jaan | 1,9 | - | - | 2,1 | 5,6 | 3,8 | 1,13 | 4,13 | 1,2613 | - | - |
| veebr | 1,7 | - | - | 3,4 | 5,6 | 4,1 | 1,12 | 4,06 | 1,2646 | - | - |
| märts | 1,7 | - | - | 3,8 | 5,7 | 4,6 | 1,11 | 3,81 | 1,2262 | - | - |
| apr | 2,3 | - | - | 5,2 | 5,6 | 4,9 | 1,15 | 4,32 | 1,1985 | - | - |
| mai | . | - | - | . | . | . | 1,25 | 4,70 | 1,2007 | - | - |
| Jaapan | | | | | | | | | | | |
| 2000 | -0,7 | -6,7 | 2,8 | 5,7 | 4,7 | 2,1 | 0,28 | 1,76 | 99,47 | -7,4 | 126,1 |
| 2001 | -0,7 | 4,4 | 0,4 | -6,8 | 5,0 | 2,8 | 0,15 | 1,34 | 108,68 | -6,1 | 134,6 |
| 2002 | -0,9 | -3,2 | -0,4 | -1,2 | 5,4 | 3,3 | 0,08 | 1,27 | 118,06 | . | . |
| 2003 | -0,3 | -3,9 | 2,5 | 3,2 | 5,3 | 1,7 | 0,06 | 0,99 | 130,97 | . | . |
| 2003 I kv | -0,2 | -6,4 | 2,7 | 5,5 | 5,4 | 1,9 | 0,06 | 0,80 | 127,59 | . | . |
| II kv | -0,2 | -3,0 | 2,2 | 2,2 | 5,4 | 1,6 | 0,06 | 0,60 | 134,74 | . | . |
| III kv | -0,2 | -1,5 | 2,0 | 1,0 | 5,2 | 1,8 | 0,05 | 1,20 | 132,14 | . | . |
| IV kv | -0,3 | -4,3 | 3,2 | 4,2 | 5,1 | 1,5 | 0,06 | 1,38 | 129,45 | . | . |
| 2004 I kv | -0,1 | . | 5,4 | 6,8 | 4,9 | . | 0,05 | 1,31 | 133,97 | . | . |
| 2004 jaan | -0,3 | -5,3 | - | 5,3 | 5,0 | 1,6 | 0,06 | 1,33 | 134,13 | - | - |
| veebr | 0,0 | -6,5 | - | 6,6 | 5,0 | 1,7 | 0,05 | 1,25 | 134,78 | - | - |
| märts | -0,1 | . | - | 8,3 | 4,7 | . | 0,05 | 1,35 | 133,13 | - | - |
| apr | -0,4 | . | - | 8,5 | 4,7 | . | 0,05 | 1,51 | 129,08 | - | - |
| mai | . | . | - | . | . | . | 0,05 | 1,49 | 134,48 | - | - |

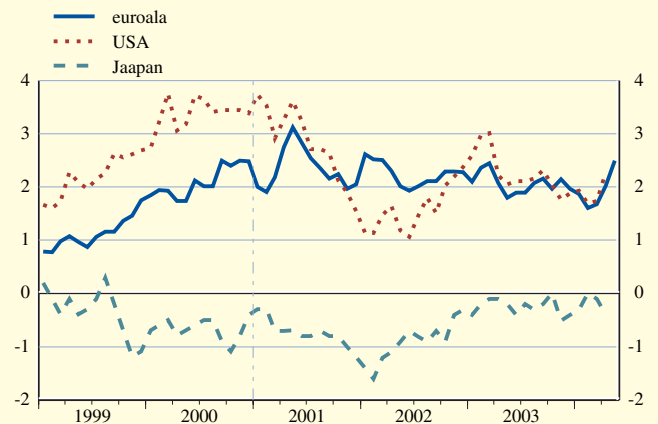
J35 Reaalne sisemajanduse kogutoodang

(aastane muutus protsentides; kvartaalsed andmed)



J36 Tarbijahinnaindeks

(aastane muutus protsentides; kuised andmed)



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

1) Perioodi keskmised väärtused; M3 USA puhul, M2 + hoisesertifikaadid Jaapani puhul.

2) Täpsem teave punktides 4.6 ja 4.7.

3) Täpsem teave punktis 8.2.

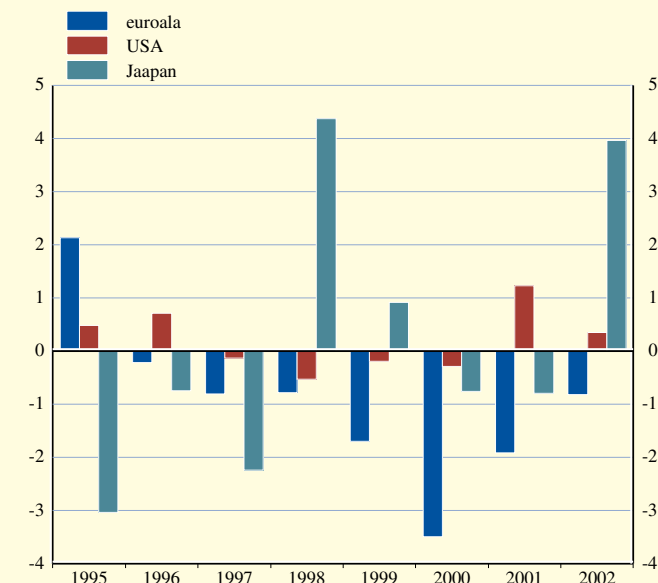
4) Valitsemissektori konsolideeritud koguvõlg (perioodi lõpu seisuga).

9.2 Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis (protsent SKTst)

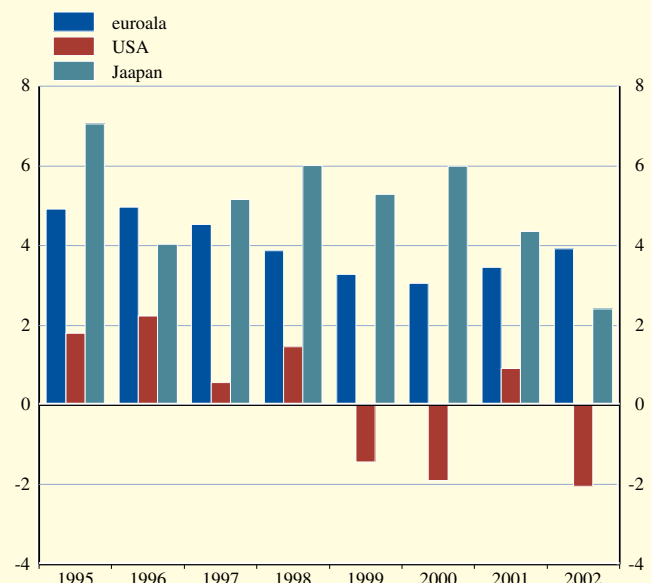
2. Säastud, investeeringud ja rahastamine

| | Siseriiklikud säastud ja investeeringud | | | Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete investeeringud ja rahastamine | | | | | | Kodumajapidamiste investeeringud ja rahastamine ¹⁾ | | | |
|---------------|---|--------------------|-------------------------------------|---|--------------------------------|------------------------------|-----------|------------------------|--------------------------|---|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Kogusääst | Kapitali kogumatus | Netolaenuandmine väljaspool euroala | Kapitali kogumatus | Kapitali kogumatus põhivarasse | Finantsvarade neto-soetamine | Kogusääst | Netokohustuste võtmine | Väärt-paberid ja aktsiad | Kapitali-kulutused ²⁾ | Finants-varade neto-soetamine | Kogusääst ³⁾ | Neto-kohustuste võtmine |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| USA | | | | | | | | | | | | | |
| 2000 | 18,0 | 20,8 | -4,0 | 9,4 | 8,9 | 12,3 | 7,5 | 12,6 | 2,5 | 12,7 | 4,0 | 11,1 | 5,9 |
| 2001 | 16,4 | 19,1 | -3,8 | 7,9 | 8,3 | 1,9 | 7,6 | 0,6 | 1,7 | 13,2 | 7,0 | 11,1 | 6,0 |
| 2002 | 14,7 | 18,4 | -4,4 | 7,5 | 7,4 | 2,3 | 8,2 | 1,9 | 0,0 | 13,0 | 5,0 | 11,3 | 7,0 |
| 2003 | 13,3 | 18,4 | -4,8 | 7,3 | 7,2 | 5,5 | 8,6 | 4,4 | 0,8 | 13,2 | 6,3 | 11,0 | 8,4 |
| 2002 I kv | 15,4 | 18,3 | -4,0 | 7,3 | 7,6 | 1,6 | 8,1 | 1,3 | 0,2 | 12,9 | 6,0 | 11,4 | 7,1 |
| II kv | 15,1 | 18,4 | -4,6 | 7,4 | 7,4 | 2,5 | 8,2 | 1,8 | 0,4 | 12,9 | 4,9 | 11,6 | 5,8 |
| III kv | 14,5 | 18,5 | -4,5 | 7,6 | 7,3 | 2,2 | 8,1 | 2,0 | -1,6 | 13,2 | 4,2 | 11,3 | 6,5 |
| IV kv | 13,8 | 18,4 | -4,7 | 7,5 | 7,2 | 2,8 | 8,3 | 2,5 | 0,9 | 12,9 | 4,9 | 10,8 | 8,6 |
| 2003 I kv | 12,9 | 18,1 | -4,9 | 7,2 | 7,2 | 5,7 | 7,9 | 5,4 | 0,7 | 12,8 | 5,5 | 10,6 | 8,4 |
| II kv | 13,2 | 18,2 | -5,0 | 7,2 | 7,2 | 5,5 | 8,5 | 4,6 | 2,1 | 13,1 | 12,6 | 11,3 | 12,8 |
| III kv | 13,2 | 18,4 | -4,7 | 7,2 | 7,3 | 5,2 | 8,9 | 3,8 | 0,2 | 13,5 | 5,1 | 11,5 | 7,3 |
| IV kv | 13,8 | 18,9 | -4,7 | 7,5 | 7,3 | 5,5 | 9,1 | 4,0 | 0,4 | 13,2 | 2,4 | 10,6 | 5,2 |
| Jaapan | | | | | | | | | | | | | |
| 2000 | 27,8 | 26,3 | 2,3 | 15,4 | 15,5 | 0,9 | 14,5 | -1,0 | 0,2 | 5,2 | 3,9 | 10,5 | -0,1 |
| 2001 | 26,4 | 25,8 | 2,0 | 15,3 | 15,3 | -2,8 | 14,3 | -6,3 | 0,2 | 4,9 | 2,8 | 8,6 | 0,2 |
| 2002 | 25,7 | 23,9 | 2,8 | 13,7 | 14,0 | -2,9 | 15,7 | -7,0 | -0,9 | 4,8 | 0,7 | 8,5 | -2,1 |
| 2003 | . | 24,0 | . | . | . | 2,6 | . | -4,9 | -0,5 | . | -0,5 | . | -0,6 |
| 2002 I kv | 30,5 | 23,0 | 3,4 | . | . | 9,1 | . | -4,9 | -3,1 | . | -6,6 | . | 2,5 |
| II kv | 24,1 | 23,4 | 2,8 | . | . | -27,9 | . | -23,7 | 0,8 | . | 5,8 | . | -8,5 |
| III kv | 24,5 | 23,9 | 2,7 | . | . | 1,2 | . | -9,7 | -2,4 | . | -6,8 | . | -0,6 |
| IV kv | 24,2 | 25,2 | 2,2 | . | . | 5,9 | . | 9,2 | 0,7 | . | 9,5 | . | -1,5 |
| 2003 I kv | 28,2 | 23,4 | 2,8 | . | . | 16,0 | . | -4,6 | 0,3 | . | -11,2 | . | 2,9 |
| II kv | . | 23,3 | . | . | . | -25,1 | . | -21,4 | -0,9 | . | 4,1 | . | -5,5 |
| III kv | . | 24,1 | . | . | . | 9,3 | . | -2,9 | -3,0 | . | -5,4 | . | 1,6 |
| IV kv | . | 24,9 | . | . | . | 10,3 | . | 8,6 | 1,4 | . | 9,4 | . | -1,2 |

J37 Netolaenuandmine kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele (protsent SKTst)



J38 Netolaenuandmine kodumajapidamistele¹⁾ (protsent SKTst)



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

1) Sh kodumajapidamisi teenidavad kasumitaotluseta asutused.

2) Kapitali kogumatus Jaapanis. Kapitalikulutused hõlmavad USA puhul tarbijate kestvuskaupe

3) Ameerika Ühendriikide kogusäästu suurendavad tarbijate kulutused kestvuskaupele.

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 hoised | S17 |
| J9 Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste hoised | S18 |
| J10 Valitsemissektori ja euroalaväliste residentide hoised | S19 |
| J11 Rahaloomeasutuste väärtpaberid | S20 |
| J12 Investeerimisfondide varad kokku | S24 |
| J13 Bilansiline jääk kokku ja euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberid, v.a aktsiad (kogusumma) | S31 |
| J14 Väärtpaberite (v.a aktsiate) bilansiline jääk sektorite kaupa | S32 |
| J15 Väärtpaberite (v.a aktsiate) emissioon (kogusumma) sektorite kaupa | S33 |
| J16 Lühiajalised võlakirjad emitendi sektori kaupa kõigis vääringutes kokku | S34 |
| J17 Pikaajalised võlakirjad emitendi sektori kaupa kõigis vääringutes kokku | S35 |
| J18 Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastased kasvumäärad | S36 |
| J19 Noteeritud aktsiate emissioon (kogusumma) emitendi sektori kaupa | S37 |
| J20 Lepingulise tähtajaga uued hoised | S39 |
| J21 Ujuva intressimääraga ja kuni 1-aastase esialgse fikseeritud intrssimääraga uued laenud | S39 |
| J22 Euroala rahaturu intressimäärad | S40 |
| J23 3 kuu rahaturu intressimäärad | S40 |
| J24 Euroala riigivõlakirjade tootlus | S41 |
| J25 10-aastaste euroala riigivõlakirjade tootlus | S41 |
| J26 Dow Jones EURO STOXX üldindeks, Standard & Poor's 500 ja Nikkei 225 | S42 |
| J27 Maksebilanss: jooksevkonto | S54 |
| J28 Maksebilanss: otse- ja portfelliinvesteeringud (netosumma) | S54 |
| J29 Maksebilanss: kaubad | S55 |
| J30 Maksebilanss: teenused | S55 |
| J31 Peamised maksebilansitehingud, mis mõjutavad rahaloomeasutuste netovälisvarasid | S60 |
| J32 Rahvusvaheline investeerimispositsioon kirjete kaupa 2002. aasta lõpu seisuga | S63 |
| J33 Efektiivsed vahetuskursid | S66 |
| J34 Kahepoolsed vahetuskursid | S66 |
| J35 Reaalne SKT | S69 |
| J36 Tarbijahinnaindeksid | S69 |
| J37 Netolaenuandmine kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele | S70 |
| J38 Netolaenuandmine kodumajapidamistele | S70 |



TEHNILISED MÄRKUSED

EUROALA ÜLEVAADE

(I. RAHAPOLIITIKA ARENG JA INTRESSIMÄÄRAD)

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 indeksi 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 muutuste 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 kuus t F_t^M tehtud tehingud 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 seisu kuu t-3 lõpus (eelmise kvartali lõpu) ja näiteks C_t^Q tähistab kuuga t lõppeva kvartali ümberliigituste põhjal tehtud kohandamist.

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 ülalloodud 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 tasandamata indeksi baasiks on käesoleval juhul 2001. aasta detsember (2001=100). Kohandatud bilansilise jäägi indeksi aegridu on võimalik vaadata EKP veebileheküljel (www.ecb.int), kus tuleb valida "Statistics" ning seejärel "Monetary statistics".

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

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

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

Kui pole näidatud teisiti, viitab aastane kasvumäär nimetatud perioodi lõpule. Näiteks arvutatakse 2002. a protsentuaalne muutus valemi g) põhjal 2002. aasta detsembri ja 2001. aasta detsembri indeksite jagamise teel.

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 liikuva keskmise põhjal valemi $(a_t + a_{t-1} + a_{t-2})/3$ järgi, kus a_t on defineeritud vastavalt valemile f) või g).

KVARTALSETE AEGRIKASVUMÄÄRADE 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 at 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 indeksi³ sesoone kohandamine. 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.

¹ Vt EKP väljaannet "Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area" (august 2000), ning "Statistics" EKP veebilehe (www.ecb.int) alajaotuses "Monetary statistics".

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, tödokument 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.

Kasvumäärad võib välja arvutada kas tehingute või kohandatud bilansilise jäägi indeksi abil. Kui N_t^M tähistab tehinguid (netoemissioonid) kuus t ja L_t tähistab kohandatud bilansilist jäägi kuu t lõpus, siis kohandatud bilansilise jäägi indeks I_t arvutatakse kuu t kohta välja järgnevalt:

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

Baasperiodil, s.t 2001. aasta detsembris, on indeksi väärtuseks 100. Aastane protsentuaalne muutus a_t kuus t , mis vastab kuus t lõppeva 12-kuulise perioodi muutusele, arvutatakse välja järgmiste valemite põhjal:

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

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

Meetod, mida kasutatakse väärtpaperite (välja arvatud 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 tarvis EKP kogub eraldi andmeid brutoemissioonide ja väärtpaperite lunastamise kohta), ning rahaagregaatide tarvis kasutatavaid "tehinguid".

Osas 4.3 kasutatud arvutusvalemite kasutatakse ka osas 4.4 ning see põhineb samuti rahaagregaatide jaoks kasutatavatel tehingutel. Osas 4.4 esitatud andmed tuginevad turuväärtustele ning arvutuste aluseks on finantstehingud, 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 tarbijahinnaaindeksi (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 ja puhkepäevade arvule. Andmed tulukonto krediti kohta kuuluvad eelkohandamisele tööpäevade arvu alusel. Eelnimetatud aegridade sesoonsel kohandamisel kasutatakse eelkohandatud andmeid. Tulukonto deebetit ja ülekandeid eelnevalt ei kohandata. Kogu jooksevkonto sesoonne kohandamine viiakse läbi euroala kaupade, teenuste, tulude ja jooksvate ülekannete sesoonselt kohandatud aegridade summeerimise teel. Sesoonsustegurid vaadatakse üle kaks korda aastas või vastavalt vajadusele.

⁴ Vt EKP väljaannet "Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area" (august 2000), ning "Statistics" EKP veebilehe (www.ecb.int) alajaotuses "Monetary statistics".



ÜLDMÄRKUSED

Kuubulletääni osas “Euroala statistika” keskendutakse euroala kui terviku arvnäitajatele. Täpsem teave ja andmed pikemate perioodide kohta asuvad koos täiendavate selgitavate märkustega EKP veebilehe (www.ecb.int) alljaotuses “Statistics”. Alljaotuses “Statistics on-line” pakutavad teenused hõlmavad otsinguga brauseriliidest, erinevate andmesarjade tellimist ning andmete alla-laadimise 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 koosolekule eelnev päev. Käesolevas väljaandes sisalduvad andmed on esitatud seisuga 2. juuni 2004.

Kui pole märgitud teisiti, siis seonduvad kõik andmed euroalaga. Rahapoliitilisi andmeid, ühtlustatud tarbijahinnaindeksit (ÜTHI), investeerimisfonde ja finantsturgusid puudutavas statistikas hõlmavad euro-alaga 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 vääringutega, 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.

Gruppi „teised ELi liikmesriigid“ kuuluvad Tšehhi Vabariik, Taani, Eesti, Küpros, Läti, Leedu, Ungari, Malta, Poola, Sloveenia, Slovakkia, Rootsi ja Ühendkuningriik.

Enamikel 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 hoidmisperioodi keskmist taset. Kuni 2003. aasta detsembrini algas kohustusliku reservi hoidmisperiood kuu 24. päeval ja lõppes järgmise kuu 23. päeval. 23. jaanuaril 2003. aastal andis EKP teada muudatustest operatsioonilises raamistikus, mis jõustusid 10. märtsil 2004. Muudatuste tulemusena algab hoidmisperiood EKP nõukogu kuise rahapoliitika hindamise koosolekule järgneval põhilise refinantseerimistehingu arvelduspäeval. Kohustusliku reservi täitmise ülemineku-perioodiks on 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 emiteeritud 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 hoidmisperioodide 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 (1. veerg). Arvelduskontodel hoitavad vahendid (2. veerg) on keskpangas asuvate krediidasutuste arvelduskontodel hoitava-te igapäevaste vahendite koondatud keskmine summa, mis sisaldab reservinõude täitmisel arvestatavaid vahendeid. Üle-reservid (3. veerg) on krediidasutuste keskpankades asuvatel arvelduskontodel kohustusliku reservi nõude täitmiseks vajalikke varasid ületavate vahendite keskmine maht kohustusliku reservi hoidmisperioodil. Reservide mittetäitmise (4. veerg) all mõistetakse kohustusliku reservi hoidmisperioodi keskmist krediidasutuste keskpangas asuvate arvelduskontode puudujääki kohustusliku reservi nõude täitmisel, mille arvutamisel lähtutakse nendest krediidasutustest, kes ei ole täitnud kohustusliku reservi nõuet vaatlusalusel hoidmisperioodil. Kohustuslike reservide tasustamise intressimäär (5. veerg) võrdub kohustusliku reservi nõude hoidmisperioodil toimunud EKP põhiliste refinantseerimistehingute intressimäärade keskmisega, mis on kaalutud vastavalt kalendripäevade arvule (vt osa 1.3).

Osa 1.4 tabelis 3 on ära toodud pangandussüsteemi likviidsuspositsioon, mis on määratletud kui euroala krediidasutuste eurosüsteemi keskpankade arvelduskontodel hoitavad eurodes nomineeritud vahendid. Kõik summad põhinevad eurosüsteemi konsolideeritud raamatupidamisaruandel. Muud likviidust vähendavad tehingud (7. veerg) ei hõlma liikmesriikide keskpankade poolt EMU teises etapis algatatud võlakirjade emissiooni. Muud tegurid (netoväärtuses) (10. veerg) kajastavad ülejäänud eurosüsteemi konsolideeritud raamatupidamisaruande kirjeid netoväärtusena. Krediidasutuste arvelduskontod (11. veerg) võrduvad likviidsust lisavate tegurite (veerud 1 kuni 5) summa ja likviidsust vähendavate tegurite summa

(veerud 6 kuni 10) vahega. Baasraha (12. veerg) arvutatakse hoiustamise püsivõimaluse (6. veerg), ringluses olevate pangatähtede (8. veerg) ja krediidasutuste keskpangas asuval arvelduskontodel olevate hoiuste (11. veerg) 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 veebilehel.

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 positsioonide summa olla null; saldo on ära näidatud osa 2.2 kohustuste poole 10. veerus. 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 i) osakuid, mis on emiteeritud euroala rahaturufondide poolt ning ii) euroala raha-

loomeasutuste 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 euroalas väljastatud laenudest sektorite, liigi ja lepingulise tähtaja lõikes. Osas 2.5 näidatakse euroala pangahoiuste analüüsi sektorite ja instrumentide kaupa. Osas 2.6 on ära toodud euroala pangandus-institutsioonide 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 mittetehingute 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 vääringute 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 kogumisel ja koostamisel lähtutud EKP 1. detsembri 1998. aasta määrusest ECB/1998/16, milles sätestatakse nõuded rahaloomeasutuste sektori konsolideeritud bilansile ning mida on viimati muudetud määrusega ECB/2003/102.

Kooskõlas nimetatud määrusega on bilansi-

kirje “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. Bilanss on esitatud koondina ning seetõttu kajastuvad kohustustes investeerimisfondide omandis olevad teiste investeerimisfondide poolt emiteeritud osakud. Varade/kohustuste kogusummad on jaotatud ka investeerimispõhimõtete (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 MITTEFINANSTKONTOD

Osades 3.1 ja 3.2 on ära näidatud euroala reaalsektorite finantskontode kvartaalsed andmed. Euroala reaalsektorid koosnevad valitsemissektorist (ESA 95 paragrahv 13), kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatest ettevõtetest (ESA 95 paragrahv 11) ning kodumajapidamistest (ESA 95 paragrahv 14), sealhulgas kodumajapidamisi teenindavatest kasumi-taotluseta 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 finantsinvesteeringute (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 kindlustus-ettevõtete 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 kajastaval perioodil.

Väärtpaberite (välja arvatud aktsiate) ja noteeritud aktsiate (osad 4.1–4.4) kohta koostab statistika EKP, kes kasutab

1 EÜT L 356, 30.12.1998, lk 7.

2 ELT L 250, 02.10.2003, lk 19.

Euroopa Keskpankade Süsteemilt ja Rahvusvaheliselt Arvelduspangalt saadud andmeid. Osas 4.5 on esitatud euroala residentide eurohoiuste 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 (välja arvatud 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 täht-ajaga väärtpaberid. 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 (välja arvatud aktsiate (võlakirjade)) kohta. Veergudes 9 kuni 11 on euroala residentide poolt eurodes emiteeritud väärtpaberite 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 95-1e3. EKP on arvatud eurosüsteemi.

Osa 4.2 veerus 1 näidatud bilansiline jääk on identne osa 5.1 veerus 5 näidatud bilansilise jäägiga. Osa 4.2 veerus 2 toodud andmed rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjade bilansilise jäägi kohta on laias laastus võrreldavad emiteeritud võlakirjadega, mis on näidatud osa 2.1 veerus 8 rahaloomeasutuse koondbilansi kohustuste poolal.

Osas 4.3 kajastatakse euroala residentide poolt emiteeritud võlakirjade aastaseid kasvumäärasid (tähtaegade ja emitendi sektori kaupa). Nimetatud kasvumäärad põhinevad finantstehingutel, mis leiavad aset siis, kui institutsiooniline üksus omandab või müüb finantsvara ning omandab või tasub võlakohustuse. See-tõttu ei arvestata aastaste kasvumäärade juures ümberliigitusi, ümberhindamisi, vahetuskursi muutusi ega muid mitte-tehingute muutusi.

3 ESA 95 kasutatavad koodid kuubülletään tabelites toodud sektorite tähistamiseks on järgmised: rahaloomeasutused (sealhulgas eurosüsteem), milleks on EKP ja euroala riikide keskpangad (S.121) ning teised finantsasutused (S.122); mitterahaloomeasutused, milleks on teised finantsvahendajad (S.123), finantstugiteenuseid osutavad ettevõtted (S.124) ning kindlustusettevõtted ja pensionifondid (S.125); kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted (S.11); keskvalitsus (S.1311) ning ülejäänud valitsemissektor, mis hõlmab piirkondlikku valitsust (S.1312), kohalikku omavalitsust (S.1313) ja sotsiaalkindlustusfonde (S.1314).

Osa 4.4 veergudes 1, 4, 6 ja 8 on ära toodud euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud 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 investeeringud 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 mittetehingute muutusi.

Osas 4.5 on statistilised andmed kõigi intressimäärade kohta, mida euroala residentidest rahaloomeasutused kohaldavad eurohoiustele ja -laenudele võrreldes euroala residentidest kodumajapidamiste ning kaupu ja mitte-finantsteenuseid 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 statistiliste 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 üleöhoiuste intressimääradest kuni 12kuuliste hoiusteni. Enne 1999. aasta jaanuari arutati euroala arvestuslikud intressimäärad välja SKTga kaalutud liikmesriikide intressimäärade baasil. Kuu, kvartali ja aasta väärtused on perioodi keskmised, välja arvatud üleöhoiuste intressimäärad kuni 1998. aasta detsembrini. Üleöhoiused on esitatud pankadevaheliste hoiuste intressimääradena kuni 1998. aasta detsembrini. Alates 1999. aasta jaanuarist kajastavad osa 4.6 veeru 1 andmed eurodes nomineeritud üleöhoiuste keskmist intressimäära (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 arutati euroala tootlused SKTga 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 TÖÖTURU

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 SKT 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 majandus-territooriumil asuvate kodumajapidamiste rahalisi lõpptarbimiskulusid. Tabelis on ära toodud EKP poolt koostatavad sesoonselt kohandatud andmed ühtlustatud tarbijahinnaindeksite kohta.

Tööstustoodangu tootjahindasid (tabel 2 osas 5.1), tööstustoodangut ja jaemüüki (osa 5.2) reguleerib ELi nõukogu 19. mai 1998. aasta määrus 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) peamiseks tööstusgrupeeringuteks (MIG), mis on defineeritud komisjoni 26. märtsi 2001. aasta määruses (EC) nr 586/

20015. Tööstustoodangu tootjahinnad kajastavad tootjate hindasid väljaspool tehase väravat. Need sisaldavad kaudseid makse, välja arvatud käibemaks ja muud mahaarvamisele kuuluvad maksud. Tööstustoodang kajastab asjaomaste tööstuste lisandväärtust.

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

Tööjõukulude indeksid (tabel 3 osas 5.1) mõõdavad keskmist tööjõukulu töötatud tunni kohta. Indeksid ei hõlma aga põllumajandust, kalandust, avalikku haldust, haridust, tervishoidu ja mujal liigitamata teenuseid. EKP arvutab kollektiivlepinguga määratud palgade näitaja (märke osa 5.1 tabelis 3) liikmesriikide ühtlustamata määratluste baasil.

Tööjõu ühikukulu komponendid (tabel 4 osas 5.1), SKT ja selle komponendid (tabelid 1 ja 2 osas 5.2), SKT deflaatorid (tabel 5 osas 5.1) ja tööhõivestatistika (tabel 1 osas 5.3) kujutavad endast ESA 95 rahvamajanduse kvartaliaruannete tulemusi.

Jaemüüki käsitlevas osas (tabel 4 osas 5.2) mõõdetakse jaekaubanduse (v.a mootorsõidukite ja mootorrataste ning remonditeenuste müük) kogukäivet, sealhulgas kõiki makse ja lõive peale käibemaksu. Uute sõiduautode registreeringud hõlmavad nii era- kui ka firmaautode registreeringuid.

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

Tööpuuduse määrad (tabel 2 osas 5.3) vastavad Rahvusvahelise Tööorganisatsiooni (ILO) suunistele. Need viitavad aktiivsetele tööotsijatele kui tööjõu osale lähtuvalt ühtlustatud kriteeriumidest ja mõistetest.

⁴ EÜT L 162, 05.06.1998, lk 1.

⁵ EÜT L 86, 27.03.2001, lk 11.

Tööpuuduse määra arvutamise aluseks olevad tööjõu näitarvud erinevad osas 5.3 avaldatud tööhõive ja tööpuuduse tasemete summast.

RIIGI RAHANDUS

Osades 6.1 kuni 6.3 on ära toodud euroala valitsemissektori eelarvepositsioon. Andmed on põhiosas konsolideeritud ja põhinevad ESA 95 meetodikal. EKP koostab euroala koondandmed liikmesriikide keskpankade poolt esitatavate ühtlustatud andmete põhjal, mida ajakohastatakse regulaarselt. Andmed euroala riikide eelarvepuudujäägi ja võlgade kohta võivad seetõttu erineda andmetest, mida kasutab Euroopa Komisjon ülemäärase eelarvepuudujäägi menetluse korral.

Osas 6.1 on ära toodud valitsemissektori tulud ja kulud, lähtudes komisjoni 10. juuli 2000. aasta määruses nr 1500/2000 (millega muudeti ESA 95) sõnastatud mõistetest⁶. Osas 6.2 on ära toodud valitsemissektori konsolideeritud koguvõlg nominaalväärtuses kooskõlas asutamislepingus ülemäärase eelarvepuudujäägi menetlust reguleerivate sätetega. Osades 6.1 ja 6.2 on esitatud üldandmed iga euroala riigi kohta, arvestades nende tähtsust stabiilsuse ja kasvu pakti raames. 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 hindamisest tulenevate erinevustega.

VÄLISMAJANDUS

Maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni statistikas (osad 7.1, 7.2, 7.4 ja 7.5) kasutatud mõisted on üldiselt kooskõlas Rahvusvahelise Valuutafondi maksebilansi

koostamise käsiraamatuga (viies väljaanne, oktoober 1993), EKP 2. mai 2003. aasta suunistega EKP statistilise aruandluse nõuete kohta (ECB/2003/7)⁷ 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 2003), mille saab alla laadida EKP veebilehelt.

Netotehingute kajastamisel finantskontol lähtutakse Rahvusvahelise Valuutafondi maksebilansi koostamise käsiraamatust: varade suurenemist tähistatakse miinusemärgiga ning kohustuste suurenemist plussmärgiga. Jooksekontol ja kapitalikontol esitatakse nii krediid- kui ka deebetehingud plussmärgiga.

Euroala maksebilansi koostab EKP. Viimaseid kuuandmeid tuleb käsitleda tinglikena. Andmed vaadatakse üle pärast järgmise kuu näitajate ja/või üksikajaliku kvartaalse maksebilansi avaldamist. Varasemate perioodide andmeid uuendatakse regulaarselt või pärast meetodika muutumist.

Osa 7.1 tabelis 2 sisalduvad sesoonselt kohandatud andmed jooksekonto kohta. Kohandamisel on arvesse võetud tööpäevade arvu, liigaastat ja/või riigipühasid.

Osa 7.1 tabelis 7 on esitatud mitteeuroala residentide emitentide 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.

Osa 7.2 kirjeldatakse maksebilansi rahalist esitust: maksebilansi tehinguid, mis kajastavad kooskõllalisust rahaagregaadiga M3. Andmete kajastamisel on lähtutud maksebilansi tavapärasest tähistussüsteemist,

⁶ EÜT L 172, 12.07.2000, lk 3.

⁷ ELT L 131, 28.05.2003, lk 20.

välja arvatud rahandus- ja pangandusstatistika (veerg 12) võetud rahaagregaadi M3 puhul, kus plussmärk tähistab varade suurenemist või kohustuste vähenemist. Portfelliinvesteeringute kohustuste poolel hõlmavad maksebilansitehingud lisaks rahaturufondide osakute ja rahaloomeasutuste poolt emiteeritud kuni kaheaastase tähtajaga võlakirjadele ka rahaloomeasutuste poolt emiteeritud lihtaktsiate ja võlakirjade ostu ja müüki. Euroala maksebilansi esituse kohta on avaldatud spetsiifiline metoodiline märkus EKP veebilehekülje alljaotuses "Statistics". Vt ka kasti 1 kuubülletääni 2003. aasta juuni väljaandes.

Osas 7.3 on ära toodud andmed euroala väliskaubanduse kohta. Andmete põhiallikaks on Eurostat. EKP tuletab mahuindeksid Eurostatis 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.

Tabeli 7.3.1 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 näitab põhilisi kaubanduspartnereid nii üksikult kui ka piirkondlike gruppide kaupa.

Mõistete, liigituste, andmete ulatuse ja kajastamise aja erinevuste tõttu pole väliskaubandusandmed (eelkõige impordiandmed), täielikult võrreldavad kaubanimetustega maksebilansi statistikas (osad 7.1 ja 7.2). Osalt tulenevad nimetatud erinevused kindlustus- ja veoteenustest, mis moodustasid 2001. aastal umbes 5% imporditud kaupade väärtusest (CIF) (EKP hinnang).

Osas 7.4 toodud euroala rahvusvahelise investeerimispositsiooni andmete esitamisel on lähtunud positsioonide võrdlusest

mitteeuroala residentidega ning käsitletud euroala kui ühtset majanduspiirkonda (vt ka kuubülletääni 2002. aasta detsembri väljaandes olevat taustinfo 9). Rahvusvaheline investeerimispositsioon on koostatud turuhindades, välja arvatud otseinvesteeringud, mille hindamisel kasutatakse enamasti raamatupidamislikke väärtusi.

Eurosüsteemi rahvusvahelised reservid ning vastavad varad ja kohustused on ära toodud osas 7.5 koos EKP poolt hoitava osaga. Need näitajad pole eurosüsteemi nädalastes raamatupidamisaruannetes kajastuvate andmetega täielikult võrreldavad nende hõlmavuse ja hindamise erinevuste tõttu. Osas 7.5 esitatud andmed on kooskõlas Rahvusvahelise Valuutafondi/Rahvusvahelise Arvelduspanga rahvusvaheliste reservide ja välisvaluuta likviidsuse statistika kohta käivate soovutustega. Muutused eurosüsteemi kullavarudes (veerg 3) tulenevad 26. septembril 1999. aastal sõlmitud keskpanga kullalepingu tingimustel tehtud kullatehingutest. Lisateavet eurosüsteemi rahvusvaheliste reservide statistilise käsitlemise kohta võib leida väljaandest "Statistical treatment of the Eurosystem's international reserves" (oktoober 2000), mille saab alla laadida EKP veebilehelt. Veebileht sisaldab täpsemaid andmeid vastavalt rahvusvaheliste reservide ja välisvaluuta likviidsuse mallile.

VAHETUSKURSID

Osas 8.1 on ära toodud EKP arvutused euro nominaalse ja reaalse efektiivse vahetuskursi indeksite leidmiseks, mis põhinevad euro kahepoolsete vahetuskursside kaalutud keskmistel. Positiivne muutus näitab euro kallinemist. Keskmise arvutamisel tuginetakse 1995–1997. aastal toimunud valmistoodete vahetusele kaubanduspartneritega, sealjuures arvestatakse kolmanda turu mõjusid. Sellesse väiksesse grupi kuuluvad Ameerika Ühendriigid, Ühendkuningriik, Jaapan, Šveits, Rootsi, Lõuna-Korea, Hongkong, Taani, Singapur, Kanada, Norra ja Austraalia. Lisaks kuuluvad nimetatud gruppi Alžeeria,

Argentiina, Brasiilia, Hiina, Horvaatia, Küpros, Tšehhi Vabariik, Eesti, Ungari, India, Indoneesia, Iisrael, Malaisia, Mehhiko, Maroko, Uus-Meremaa, Filipiinid, Poola, Rumeenia, Venemaa, Slovakkia, Sloveenia, Lõuna-Aafrika, Taiwan, Tai ja Türgi. Realkurss arvutatakse tarbijahinnaindeksi (THI), tootjahinnaindeksi, sisemajanduse kogutoodangu (SKT deflaatori), töötleva tööstuse tööjõuhikukulu ja kogumajanduse tööjõuhikukulu baasil. Täpsem teave efektiivsete vahetuskursside arvutamise kohta on toodud 2003. aasta augustikuu bülletääni artiklis pealkirjaga “Developments in the euro area’s international cost and price competitiveness” ning EKP üldtoimetises Occasional Paper No. 2 (“The effective exchange rates of the euro”, Luca Buldorini, Stelios Makrydakis ja Christian Thimann, veebruar 2002), mida on võimalik alla laadida EKP veebilehelt.

Osas 8.2 toodud kahepoolsed vahetuskursid on vastavate vääringute igapäevaselt avaldatavate intressi viitemäärade kuu keskmised.

EUROALAVÄLINE ARENG

Teiste ELi liikmesriikide ja liitujariikide (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



3. JAANUAR 2002

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimistehingute pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 3,25%, 4,25% ja 2,25%.

Samuti otsustab nõukogu, et regulaarsete pikemaajaliste refinantseerimistehingute kogumahuks on 2002. aastal 20 miljardit eurot oksjoni kohta. Selle summa määramisel võetakse arvesse euroala pangandussüsteemi eeldatavaid likviidsusvajadusi 2002. aastal ning eurosüsteemi soovi tagada finantssektori jätkuv refinantseerimine oma põhiliste refinantseerimistehingute kaudu. Kui likviidsusvajadustes ilmneb ootamatuid muutusi, võib nõukogu väljajagatavat summat aasta jooksul kohandada.

7. VEEBRUAR, 7. MÄRTS, 4. APRILL, 2. MAI, 6. JUUNI JA 4. JUULI 2002

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimistehingute pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 3,25%, 4,25% ja 2,25%.

10. JUULI 2002

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab vähendada 2002. aasta teisel poolel tehtavate pikemaajaliste refinantseerimistehingute kogumahtu 20 miljardilt eurolt 15 miljardi euroni tehingu kohta. Viimatimainitud summa määramisel võetakse arvesse euroala pangandussüsteemi eeldatavaid likviidsusvajadusi 2002. aasta teisel poolel ja see peegeldab eurosüsteemi soovi jätkata likviidsuse tagamist oma põhiliste refinantseerimistehingute kaudu.

1. AUGUST, 12. SEPTEMBER, 10. OKTOOBER JA 7. NOVEMBER 2002

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimistehingute pakkumisintressi alammääraning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 3,25%, 4,25% ja 2,25%.

5. DETSEMBER 2002

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab alandada põhiliste refinantseerimistehingute pakkumisintressi alammäära 0,50 protsendipunkti võrra tasemele 2,75% alates 11. detsembril 2002 tehtavast tehingust. Samuti otsustab nõukogu langetada nii laenamise kui ka hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid 0,50 protsendipunkti võrra vastavalt tasemele 3,75% ja 1,75% ning kehtestab uute intressimäärade jõustumiskuupäevaks 6. detsembri 2002.

Lisaks otsustab nõukogu, et laiema rahaagregaadi M3 aastase kasvumäära kontrollväärtus jääb tasemele 4,5%.

9. JAANUAR 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimistehingute 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

¹ Kronoloogia 1999–2001. a. võetud eurosüsteemi rahapoliitiliste meetmete kohta on kirjas vastavalt EKP 1999. a aastaaruandes (lk 176–179), EKP 2000. a aastaaruandes (lk 205–208) ja EKP 2001. a aastaaruandes (lk 219–220).

rahapoliitika tegevusraamistiku toimimise tõhustamiseks rakendada alljärgnevaid meetmeid.

Esiteks muudetakse kohustusliku reservi hoidmisperioodi selliselt, et hoidmisperiood algab alati põhilise refinantseerimistehingu 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 refinantseerimistehingute 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 refinantseerimistehingute kaudu.

6. VEEBRUAR 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimistehingute 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 refinantseerimistehingute pakkumisintressi alammäära 0,25

protsendipunkti võrra tasemele 2,50% alates 12. märtsil 2003 tehtavast tehingust. 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 refinantseerimistehingute 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 refinantseerimistehingute 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 "täheb hinnastabiilsus alla 2% suurust ühtlustatud tarbijahinnaindeksi aastast kasvu euroalal. Hinnastabiilsus tuleb säilitada keskpikal perioodil". Samas möönab 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 igakülgsel 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 iga-aastasest ülevaatamisest. Samas jätkab nõukogu siiski kontrollväärtuse aluseks olevate tingimuste ja eelduste hindamist.

5. JUUNI 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab alandada põhiliste refinantseerimistehingute pakkumisintressi alammäära 0,50 protsendipunkti võrra tasemele 2,0% alates 9. juunil 2003 tehtavast tehingust. 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 refinantseerimistehingute 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 refinantseerimistehingute kogumahtu 2004. aastal 15

miljardilt eurolt 25 miljardi euronni oksjoni kohta. Selle summa suurendamisel võetakse arvesse euroala pangandussüsteemi eeldatavalt suuremaid likviidsusvajadusi 2004. aastal. Samas jätkab eurosüsteem likviidsuse tagamist oma põhiliste refinantseerimistehingute kaudu. Nõukogu võib teha otsuse väljajagatava summa korrigeerimise kohta 2005. aasta algul.

5. VEEBRUAR JA 4. MÄRTS 2004

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimistehingute 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 refinantseerimistehingute tähtaega kahelt nädalalt ühele nädalale ja eurosüsteemi kohustuslike reservide hoidmisperioodi muudetakse sellisel, et hoidmisperiood algab alati peamise refinantseerimistehingu arvelduspäeval pärast nõukogu koosolekut, mil pannakse paika kuiselt hinnatav rahapoliitiline hoiak, mitte aga kuu 24. päeval.

1. APRILL, 6. MAI 2004 JA 3. JUUNI 2004

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimistehingute pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,0%, 3,0% ja 1,0%.

TARGET (ÜLEEUROOPALINE AUTOMATISEERITUD REAALAJALINE BRUTOARVELDUSSÜSTEEM)



MAKSEVOOD TARGETI SÜSTEEMIS

2004. a I kvartalis arveldati TARGETis päevas keskmiselt 266 739 makset kogukäibega 1704 miljardit eurot. Võrreldes eelmise kvartaliga kahanes arveldatud maksete arv 2%, samas kasvas maksete käive 6%. Maksete arvu vähenemise põhjuseks oli liikmesriikide siseselt arveldatud maksete arvu vähenemine. Liikmesriikide siseselt arveldatud maksete käive tõusis. Samal ajavahemikul suurenesid liikmesriikide vaheliste maksete arv ja käive. Maksete käibe osas jäi TARGETi üldine turuosa 87,0% tasemele, ent arvu osas kasvas see 58,8%ni.

LIIKMESRIIKIDE SISESED MAKSED

Päevas arveldati TARGETis keskmiselt 201 361 liikmesriikide sisest makset kogukäibega 1134 miljardit eurot – võrreldes eelmise kvartaliga suurenes maksete arv 4% ja käive 6%. Võrreldes 2003. a sama perioodiga kasvas maksete arv 3%, maksete käive aga vähenes 1%.

Liikmesriikide siseselt arveldatud TARGETi maksed moodustasid 75,5% TARGETi maksete koguarvust ja 66,5% kogukäibest. Liikmesriikide sisese makse keskmine suurus oli 5,6 miljonit eurot, mis on 0,5 miljonit eurot suurem kui eelmises kvartalis.

Liikmesriikide siseseid maksed (kokku 258 700) arveldati enim 30. jaanuaril 2004. Suurim käive (1538 miljardit eurot) oli 2004. aasta esimese kvartali viimasel päeval, 31. märtsil.

65% kõikidest liikmesriikide sisestest TARGETi maksetest olid kuni 50 000 euro suurused, 1 miljonit eurot ületavad maksed moodustasid maksete koguarvust 12%. Keskmiselt arveldati päevas 128 liikmesriikide sisest makset, mille kogukäive ulatus üle 1 miljardi euro.

LIIKMESRIIKIDE VAHELISED MAKSED

TARGETis arveldati päevas keskmiselt 65 378 liikmesriikide vahelist makset kogukäibega 570 miljonit eurot. Võrreldes 2003. a IV kvartaliga suurenesid nimetatud näitajad vastavalt 4% ja 7%. Eelmise aasta esimese kvartaliga võrreldes tõusis liikmesriikide vaheliste maksete arv 14% ja käive 4%.

Võrreldes eelmise kvartaliga kasvas pankadevaheliste maksete arv 5% ja käive 7%. Kliendimaksud kerkisid nii arvu kui ka käibe osas 3%.

Pankadevahelised maksed moodustasid liikmesriikide vaheliste TARGETi maksete keskmisest arvust 49,6% ja käibest 95,3%. Võrreldes 2003. a neljanda kvartaliga suurenes pankadevaheliste maksete keskmine käive 16,4 miljonilt eurolt 16,7 miljonile eurole ning kliendimaksete keskmine käive 832 000 eurolt 837 000 eurole.

Esimeses kvartalis arveldati liikmesriikide vahelisi TARGETi maksed enim 15. märtsil 2004, mil päeva kogukäive ulatus 688 miljoni euron. Suurim arveldatud maksete arv saavutati 30. jaanuaril 2004, mil TARGETis arveldati 88 788 liikmesriikide vahelist makset.

60% TARGETis arveldatud liikmesriikide vahelistest maksetest moodustas kuni 50 000-eurosed maksed. 15% maksetest oli suurusega üle 1 miljoni euro. Keskmiselt arveldati TARGETis päevas 40 liikmesriikide vahelist makset, mille kogukäive ulatus üle 1 miljardi euro.

TARGETI KÄIDELDAVUS JA JÕUDLUS

2004. a esimeses kvartalis töötas TARGET ilma eriliste tõrgeteta ja tema kogukäideldavus oli 99,87%. TARGETis aset leidnud vahejuhtumite arv oli 2004. a esimeses kvartalis läbi aegade väikseim. Lisatud tabelis on esitatud TARGETi riigisiseste osade ja EKP maksesüsteemi näitajad. Esimeses kvartalis arveldati 94,88% liikmesriikide vahelistest TARGETi maksetest vähem kui 5 minutiga. 4,74% maksete arveldamiseks kulus aega 5–15 minutit ja 0,23% maksete arveldamiseks 15–30 minutit. Vahejuhtumite tõttu kestis arveldusaeg üle 30 minuti liikmesriikide vahelisest 65 378 maksest keskmiselt 105 puhul päevas.

Tabel 1. TARGETi käideldavus riigisisestes osades ja EKP maksesüsteemis

| TARGETi riigisisene osa | Käideldavus 2004. a I kvartalis |
|------------------------------|---------------------------------|
| Belgia | 99,92 % |
| Taani | 100,00 % |
| Saksamaa | 99,13 % |
| Kreeka | 99,85 % |
| Hispaania | 99,83 % |
| Prantsusmaa | 100,00 % |
| Iirimaa | 100,00 % |
| Itaalia | 99,87 % |
| Luksemburg | 100,00 % |
| Madalmaad | 100,00 % |
| Austria | 99,90 % |
| Portugal | 99,87 % |
| Soome | 100,00 % |
| Rootsi | 100,00 % |
| Ühendkuningriik | 100,00 % |
| EKP maksesüsteem | 99,61 % |
| TARGETi keskmine käideldavus | 99,87 % |

Tabel 2. TARGETi ja teiste valitud pankadevaheliste arveldussüsteemide poolt arveldatud maksete arv

(maksete arv)

| | 2003 I kvartal | 2003 II kvartal | 2003 III kvartal | 2003 IV kvartal | 2004 I kvartal |
|--|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| TARGET | | | | | |
| Kõik TARGETi maksed | | | | | |
| Koguarv | 15 932 658 | 16 606 135 | 16 665 036 | 17 404 115 | 17 071 290 |
| Päeva keskmine | 252 899 | 267 841 | 252 501 | 271 939 | 266 739 |
| Liikmesriikide vahelised TARGETi maksed | | | | | |
| Koguarv | 3 626 612 | 3 790 098 | 3 813 244 | 4 023 122 | 4 184 179 |
| Päeva keskmine | 57 565 | 61 131 | 57 776 | 62 861 | 65 378 |
| Liikmesriikide sisesed TARGETi maksed | | | | | |
| Koguarv | 12 306 046 | 12 816 037 | 12 851 792 | 13 380 993 | 12 887 111 |
| Päeva keskmine | 195 334 | 206 710 | 194 724 | 209 078 | 201 361 |
| Muud süsteemid | | | | | |
| Euro I (EBA) | | | | | |
| Koguarv | 9 175 565 | 9 752 646 | 9 835 244 | 10 088 174 | 9 669 240 |
| Päeva keskmine | 145 664 | 157 301 | 149 019 | 157 628 | 151 082 |
| Paris Net Settlement (PNS) | | | | | |
| Koguarv | 1 848 463 | 1 860 345 | 1 790 113 | 1 833 104 | 1 772 742 |
| Päeva keskmine | 29 341 | 30 006 | 27 123 | 28 642 | 27 669 |
| Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI) | | | | | |
| Koguarv | 475 698 | 461 878 | 419 123 | 423 513 | 365 097 |
| Päeva keskmine | 7 551 | 7 450 | 6 350 | 6 617 | 5 705 |
| Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS) | | | | | |
| Koguarv | 134 248 | 191 101 | 151 666 | 134 620 | 131 082 |
| Päeva keskmine | 2 131 | 3 082 | 2 298 | 2 103 | 2 048 |

Tabel 3. TARGETi ja teiste valitud pankadevaheliste arveldussüsteemide poolt arveldatud maksed: maksete käive

| (mln EUR) | 2003 I kvartal | 2003 II kvartal | 2003 III kvartal | 2003 IV kvartal | 2004 I kvartal |
|--|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| TARGET | | | | | |
| Kõik TARGETi maksed | | | | | |
| Kogukäive | 106 869 | 105 978 | 105 216 | 102 686 | 109 062 |
| Päeva keskmine | 1 696 | 1 709 | 1 594 | 1 604 | 1 704 |
| Liikmesriikide vahelised TARGETi maksed | | | | | |
| Kogukäive | 34 636 | 33 545 | 34 570 | 34 128 | 36 487 |
| Päeva keskmine | 550 | 541 | 524 | 533 | 570 |
| Liikmesriikide sisesed TARGETi maksed | | | | | |
| Kogukäive | 72 233 | 72 433 | 70 646 | 68 558 | 72 575 |
| Päeva keskmine | 1 147 | 1 168 | 1 070 | 1 071 | 1 134 |
| Muud süsteemid | | | | | |
| Euro 1 (EBA) | | | | | |
| Kogukäive | 11 431 | 11 074 | 11 331 | 10 898 | 11 647 |
| Päeva keskmine | 181 | 179 | 172 | 170 | 182 |
| Paris Net Settlement (PNS) | | | | | |
| Kogukäive | 4 896 | 4 698 | 4 203 | 4 180 | 4 276 |
| Päeva keskmine | 78 | 76 | 64 | 65 | 67 |
| Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI) | | | | | |
| Kogukäive | 79 | 78 | 75 | 74 | 60 |
| Päeva keskmine | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS) | | | | | |
| Kogukäive | 115 | 111 | 96 | 104 | 120 |
| Päeva keskmine | 2 | 2 | 1 | 2 | 2 |

EUROOPA KESKPANGA POOLT ALATES 2003. A JAANUARIST AVALDATUD DOKUMENDID



Käesolev loetelu sisaldab valikut Euroopa Keskpanga poolt alates 2003. a jaanuarist avaldatud dokumentidest. Teadustoimetiste (*Working Papers*) loetelu viitab üksnes 2004. a märtsist kuni maini avaldatud trükistele. Huvilistel on võimalus saada väljaandeid tasuta EKP pressi- ja infotalitusest. Tellimused edastada kirjalikult tiitellehe pöördel viidatud postiaadressile. Euroopa Keskpanga ja Euroopa Rahainstituudi (EMI) poolt avaldatud dokumentide täielik nimekiri on saadaval EKP koduleheküljel (<http://www.ecb.int>).

AASTAARUANNE

“Annual Report 2002”, aprill 2003

“Annual Report 2003”, aprill 2004

KUUBÜLLETÄANIS AVALDATUD ARTIKLID

“The demand for currency in the euro area and the impact of the euro cash changeover”, jaanuar 2003.

“CLS – purpose, concept and implications”, jaanuar 2003.

“The relationship between monetary policy and fiscal policies in the euro area”, veebruar 2003.

“Exchange rate regimes for emerging market economies”, veebruar 2003.

“The need for comprehensive reforms to cope with population ageing”, aprill 2003.

“Developments in general economic statistics for the euro area”, aprill 2003.

“A bank lending survey for the euro area”, aprill 2003.

“Recent trends in residential property prices in the euro area”, mai 2003.

“Electronification of payments in Europe”, mai 2003.

“The adjustment of voting modalities in the Governing Council”, mai 2003.

“The outcome of the ECB’s evaluation of its monetary policy strategy”, juuni 2003.

“Trends in euro area gross fixed capital formation”, juuli 2003.

“Early experience of the management of euro banknote printing and issuance”, juuli 2003.

“Changes to the Eurosystem’s operational framework for monetary policy”, august 2003.

“Recent developments in the euro area banking sector”, august 2003.

“Developments in the euro area’s international cost and price competitiveness”, august 2003.

“Recent developments in financial structures of the euro area”, oktoober 2003.

“The integration of Europe’s financial markets”, oktoober 2003.

“Developments in the debt financing of the euro area private sector”, november 2003.

“Crisis resolution in emerging market economies – challenges for the international community”, november 2003.

“The international role of the euro: main developments since the inception of Stage Three of Economic and Monetary Union”, november 2003.

“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.

ÜLDISED TOIMETISED (OCCASIONAL PAPER SERIES)

- 8 “An introduction to the ECB’s survey of professional forecasters”; J. A. Garcia, september 2003.
- 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: Andrea Enria, k.a Lorenzo Capiello, Frank Dierick, Sergio Grittini, Angela Maddaloni, Philippe Molitor, Fatima Pires ja Paolo 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”; Henning Ahnert ja Geoff Kenny, mai 2004.

TEADUSTOIMETISED (WORKING PAPER SERIES)

- 314 “Exchange rate risks and asset prices in a small open economy”; A. Derviz, märts 2004.
- 315 “Option-implied asymmetries in bond market expectations around monetary policy actions of the ECB”; S. Vähämaa, märts 2004.
- 316 “Cooperation in international banking supervision”; C. Holthausen ja T. Rønde, märts 2004.
- 317 “Fiscal policy and inflation volatility”; P. C. Rother, märts 2004.
- 318 “Gross job flows and institutions in Europe”; R. Gómez-Salvador, J. Messina ja G. Vallanti, märts 2004.
- 319 “Risk sharing through financial markets with endogenous enforcement of trades”; T. V. Köppl, märts 2004.
- 320 “Institutions and service employment: a panel study for OECD countries”; J.

- Messina, märts 2004.
- 321 “Frequency domain principal components estimation of fractionally cointegrated processes”; C. Morana, märts 2004.
- 322 “Modelling inflation in the euro area”; E. S. Jansen, märts 2004.
- 323 “On the indeterminacy of New-Keynesian economics”; A. Beyer ja R. E. A. Farmer, märts 2004.
- 324 “Fundamentals and joint currency crises”; P. Hartmann, S. Straetmans ja C. G. de Vries, märts 2004.
- 325 “What are the spillovers from fiscal shocks in Europe? An empirical analysis”; M. Giuliadori ja R. Beetsma, märts 2004.
- 326 “The great depression and the Friedman-Schwartz hypothesis”; L. Christiano, R. Motto ja M. Rostagno, märts 2004.
- 327 “Diversification in euro area stock markets: country versus industry”; G. A. Moerman, aprill 2004.
- 328 “Non-fundamental exchange rate volatility and welfare”; R. Straub ja I. Tchakarov, aprill 2004.
- 329 “On the determinants of euro area FDI to the United States: the knowledge-capital-Tobin’s Q framework”; R. A. De Santis, R. Anderton ja A. Hijzen, aprill 2004.
- 330 “The demand for euro area currencies: past, present and future”; B. Fischer, P. Köhler ja F. Seitz, aprill 2004.
- 331 “How frequently do prices change? Evidence based on the micro data underlying the Belgian CPI”; L. Aucremanne ja E. Dhyne, aprill 2004.
- 332 “Stylised features of price-setting behaviour in Portugal: 1992-2001”; M. Dias, D. Dias ja P. D. Neves, aprill 2004.
- 333 “The pricing behaviour of Italian firms: new survey evidence on price stickiness”; S. Fabiani, A. Gattulli ja R. Sabbatini, aprill 2004.
- 334 “Is inflation persistence intrinsic in industrial economies?”; A. T. Levin ja J. M. Piger, aprill 2004.
- 335 “Has euro area inflation persistence changed over time?”; G. O’Reilly ja K. Whelan, aprill 2004.
- 336 “The great inflation of the 1970s”; F. Collard and H. Dellas, aprill 2004.
- 337 “The decline of activist stabilisation policy: natural rate misperceptions, learning and expectations”; A. Orphanides ja J. C. Williams, aprill 2004.
- 338 “The optimal degree of discretion in monetary policy”; S. Athey, A. Atkeson ja P. J. Kehoe, aprill 2004.
- 339 “Understanding the effects of government spending on consumption”; J. Galí, J. D. López-Salido ja J. Vallés, aprill 2004.
- 340 “Indeterminacy with inflation-forecast-based rules in a two-bloc model”; N. Batini, P. Levine ja J. Pearlman, aprill 2004.
- 341 “Benefits and spillovers of greater competition in Europe: a macroeconomic assessment”; T. Bayoumi, D. Laxton ja P. Pesenti, aprill 2004.
- 342 “Equal size, equal role? Interest rate interdependence between the euro area and the United States”; M. Ehrmann ja M. Fratzscher, aprill 2004.
- 343 “Monetary discretion, pricing complementarity and dynamic multiple equilibria”; R. G. King ja A. L. Wolman, aprill 2004.
- 344 “Ramsey monetary policy and international relative prices”; E. Faia ja T. Monacelli, aprill 2004.
- 345 “Optimal monetary and fiscal policy: a linear-quadratic approach”; P. Benigno ja M. Woodford, aprill 2004.

- 346 “Perpetual youth and endogenous labour supply: a problem and a possible solution”; G. Ascari ja N. Rankin, aprill 2004.
- 347 “Firms’ investment decisions in response to demand and price uncertainty”; C. Fuss ja P. Vermeulen, aprill 2004.
- 348 “Financial openness and growth: short-run gain, long-run pain?”; M. Fratzscher ja M. Bussiere, aprill 2004.
- 349 “Estimating the rank of the spectral density matrix”; G. Camba-Mendez ja G. Kapetanios, aprill 2004.
- 350 “Exchange rate policy and the zero bound on nominal interest rates”; G. Camba-Mendez ja G. Kapetanios, aprill 2004.
- 351 “Interest rate determination in the interbank market”; V. Gaspar, G. P. Quirós ja H. R. Mendizábal, aprill 2004.
- 352 “Forecasting inflation with thick models and neural networks”; P. McNelis ja P. McAdam, aprill 2004.
- 353 “Towards the estimation of equilibrium exchange rates for CEE acceding countries: methodological issues and a panel cointegration perspective”; F. Maeso-Fernandez, C. Osbat ja B. Schnatz, aprill 2004.
- 354 “Taking stock: monetary policy transmission to equity markets”; M. Ehrmann ja M. Fratzscher, mai 2004.
- 355 “Production interdependence and welfare”; K. X. D. Huang ja Z. Liu, mai 2004.
- 356 “Developing a euro area accounting matrix: issues and applications”; T. Jellema, S. Keuning, P. McAdam ja R. Mink, mai 2004.
- 357 “Seasonal adjustment and the detection of business cycle phases”; A. M. Mir ja D. R. Osborn, mai 2004.
- 358 “Did the pattern of aggregate employment growth change in the euro area in the late 1990s?”; G. Mourre, mai 2004.
- 359 “The longer-term refinancing operations of the ECB”; T. Linzert, D. Nautz ja U. Bindseil, mai 2004.
- 360 “Optimal monetary policy rules for the euro area: an analysis using the area wide model”; A. Dieppe, K. Küster ja P. McAdam, mai 2004.
- 361 “Excess reserves and the implementation of monetary policy of the ECB”; U. Bindseil, G. Camba-Mendez, A. Hirsch ja B. Weller, mai 2004.
- 362 “Oil price shocks and real GDP growth: empirical evidence for some OECD countries”; R. Jiménez-Rodríguez ja M. Sánchez, mai 2004.
- 363 “Communication and exchange rate policy”; M. Fratzscher, mai 2004.
- 364 “Asset price booms and monetary policy”; C. Detken ja F. Smets, mai 2004.
- 365 “Exchange rates and fundamentals: new evidence from real-time data”; M. Ehrmann ja M. Fratzscher, mai 2004.

MUUD VÄLJAANDED

- “EU banking sector stability”, veebruar 2003.
- “List of Monetary Financial Institutions and institutions subject to minimum reserves”, veebruar 2003.
- “Review of the foreign exchange market structure”, märts 2003.
- “Structural factors in the EU housing markets”, märts 2003.
- “List of Monetary Financial Institutions in the accession countries”, märts 2003.
- “Memorandum of Understanding on the exchange of information among credit registers for the benefit of reporting institutions”, märts 2003.

“Memorandum of Understanding on Economic and Financial Statistics between the Directorate General Statistics of the European Central Bank and the Statistical Office of the European Communities (Eurostat). Annex 1: Share of responsibilities in the field of balance of payments and international investment position statistics”, märts 2003.

“TARGET Annual Report 2002”, aprill 2003.

“Supplementary guidance notes concerning statistics on the holders of money market fund shares/units”, aprill 2003.

“Money, banking and financial market statistics in the accession countries. Methodological Manual. Vol. 1: The current definition and structure of money and banking statistics in the accession countries”, mai 2003.

“Money, banking and financial market statistics in the accession countries. Methodological Manual. Vol. 2: Statistics on other financial intermediaries, financial markets and interest rates in the accession countries”, mai 2003.

“Accession countries: balance of payments/international investment position statistical methods”, mai 2003.

“Electronic money system security objectives according to the common criteria methodology”, mai 2003.

“The transformation of the European financial system, Second ECB Central Banking Conference, October 2002, Frankfurt am Main”, juuni 2003.

“Letter from the ECB President to the President of the Convention regarding the draft Constitutional Treaty”, juuni 2003.

“Developments in national supervisory structures”, juuni 2003.

“Oversight standards for euro retail payment systems”, juuni 2003.

“Towards a Single Euro Payments Area – progress report”, juuni 2003.

“Amendments to the risk control framework for tier one and tier two eligible assets”, juuli 2003.

“ECB statistics: A brief overview”, august 2003.

“Portfolio investment income: Task force report”, august 2003.

“The New Basel Capital Accord”, august 2003.

“Payment and securities settlement systems in the European Union: Addendum incorporating 2001 figures”, september 2003.

“Letter from the ECB President to the President of the Council of the European Union regarding the Opinion of the ECB of 19 September 2003 at the request of the Council of the European Union on the draft Treaty establishing a Constitution for Europe (CON/2003/20)”, 22. september 2003.

“Inflation differentials in the euro area: potential causes and policy implications”, september 2003.

“Correspondent central banking model (CCBM): procedures for Eurosystem counterparties”, september 2003.

“Bond markets and long-term interest rates in European Union accession countries”, oktoober 2003.

“Manual on MFI interest rate statistics – Regulation ECB/2001/18”, oktoober 2003.

“European Union balance of payments/international investment position statistical methods”, november 2003.

“Money market study 2002”, november 2003.

“Background studies for the ECB’s evaluation of its monetary policy strategy”, november 2003.

“Structural analysis of the EU banking sector, Year 2002”, november 2003.

“TARGET: the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express

Transfer system – update 2003”, november 2003.

“TARGET2: the payment system of the Eurosystem”, november 2003.

“Seasonal adjustment”, november 2003.

“Comments of the ECB on the third consultative document of the European Commission on regulatory capital review”, november 2003.

“EU banking sector stability”, november 2003.

“Review of the international role of the euro”, detsember 2003.

“Policy position of the Governing Council of the European Central Bank on exchange rate issues relating to the acceding countries” (“Euroopa Keskpanga nõukogu seisukoht ühinevate riikidega seotud vahetuskursiküsimuste kohta”), detsember 2003.

“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, April 2004), aprill 2004.

“Payment and securities settlement systems in the European Union – Addendum incorporating 2002 figures” (Blue Book, April 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.

BROŠÜÜRID

“Information guide for credit institutions using TARGET”, juuli 2003.

SÕNASTIK

Autonoomsed likviidsustegurid: likviidsustegurid, mis tavaliselt ei tulene kasutatavatest rahapoliitilistest vahenditest. Need hõlmavad näiteks ringluses olevaid pangatähti, valitsuse hoiuseid keskpangas ja keskpanga netovälisvarasid.

Eelarve puudujäägi suhtarv (valitsemissektor): valitsemissektori eelarvepuudujääki määratletakse võetud laenude netoväärtusena ja see vastab kogutulude ja -kulude erinevusele. Puudujäägi suhtarv määratletakse valitsemissektori puudujäägi suhtena sisemajanduse kogutoodangusse jooksvates turuhindades ja selle kohta kehtib üks eelarvepoliitika ühtlustumise kriteeriumidest, mis on sätestatud Euroopa Ühenduse asutamislepingu punktis 104 (2).

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 refinantseerimistingute pakkumisintressi alammäär ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärad.

EONIA (euroala pankadevahelise üleööturu keskmine aastaintressimäär): tehingutel põhinev intressimäär, mis kehtib pankadevahelisel eurohoiuste üleööturul.

ERM2 (vahetuskursi mehhanism 2): vahetuskursikokkulepe, mis loob raamistiku vahetuskursipoliitika alasele koostööle euroala riikide ja Euroopa 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 (nominaal-/reaalkurss): euro nominaalne efektiivne vahetuskurss on euro ja euroala kaubanduspartnerite vääringute kahepoolsete vahetuskursside kaalutud keskmine. EKP avaldab euro efektiivse nominaalkursi indekseid kitsa ja laia kaubanduspartnerite grupi vääringute taustal. Keskmise kaalumisel kasutatavad andmed kajastavad iga partnerriigi osa euroala väliskaubanduses. Euro reaalkurss on euro nominaalkurss, mis on korrutatud välismaiste kaalutud keskmiste ning kohalike hindade või kulude suhtega. Seega on need hinna ja kulude konkurentsivõime mõõtühikud.

Euroala ostujuhtide uuringud: tootmis- ja teenindussektori ettevõtlustingimuste uuring, mis on läbi viidud mitmes euroala riigis ja mida kasutatakse indeksite arvutamiseks. Euroala tootmissektoris tegutsevate ostujuhtide indeks (PMI) on kaalutud keskmine näitaja, mis on arvatud toodanguindeksite, uute tellimuste, tööhõive, tarnetähtaegade ja valmistoodangu varu alusel. Teenindussektori uuringu läbiviimise käigus esitatakse küsimusi äritegevuse, oodatava tulevase äritegevuse, täitmata tellimuste, uute sissetulevate tellimuste, tööhõive, sisendite hinna ja müügihindade kohta. Euroala liitindeks arvutatakse tootmis- ja teenindussektorites läbiviidud uuringute tulemuste ühendamise teel.



Euroala tootmissisendi hinnaindeks (EPI): tootmissisendite kaalutud keskmise hinna andmed, mis on saadud mitmes euroala riigis läbiviidud tootmistegevuse tingimuste uuringutest.

Euroopa Komisjoni uuringud: Euroopa Komisjoni poolt läbi viidud kvalitatiivsed ettevõtlus- ja tarbijauuringud. Küsimused adresseeritakse tööstus-, ehitus-, jaekaubandus- ja teenindussektoris tegutsevate ettevõtete juhtidele, samuti tarbijatele. Usaldusnäitajad on liitnäitajad, mis arvutatakse mitme komponendi protsentides väljendatud proportsiooni aritmeetilise keskmisena (üksikasjalikuma teabe saamiseks vt tabelit 5.2.5 osas „Euroala statistika“).

Fikseeritud intressimääraga oksjon: pakkumismenetlus, kus intressimäär on keskpanga poolt ette antud ning osalevad vastaspoolel 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 nende eesmärgiks hoida inflatsioonimäärad keskpikas perspektiivis madalamal kui 2%, kuid mitte oluliselt alla selle.

Hoiustamise püsivõimalus: eurosüsteemi püsivõimalus, mida osapooled võivad kasutada üleõhoiustamiseks riigi keskpangas ning mille eest makstakse eelnevalt kindlaks määratud intressi.

Inflatsiooniga indekseeritud valitsuse võlakirjad: võlakirjad, mille intressimaksud ja põhisumma on seotud kindla tarbijahinnaindeksiga.

Keskpariteet: vahetuskursimehhanismi (ERM2) liikmesriikide valuutade vahetuskursid euro suhtes, millega määratletakse ERM2 kõikumispiirid.

Kogusissetulek kuus: töötajate kuu kogupalga mõõtühik, mis sisaldab ka töötajate sotsiaalkindlustusmaksid.

Kohustusliku reservi nõue: minimaalne reserv, mida krediitiasutus on kohustatud eurosüsteemis hoidma. Nõude täitmist kontrollitakse keskmise päevasaldo alusel umbes ühekuise hoidmisperioodi vältel.

Kollektiivlepinguga määratud palkade indeks: mõõdab kollektiivselt peetud läbirääkimiste otsust tulemust põhipalga (st palk ilma lisatasude ja preemiateta) alusel euroala tasandil. See viitab kuupalkade eeldatavale keskmisele muutusele.

Laenamise püsivõimalus: püsivõimalus, mida osapooled võivad eurosüsteemis kasutada laenu saamiseks riiklikust keskpangast eelnevalt kindlaks määratud intressimääraga ja nõuetele vastavate varade vastu.

M1: kitsas rahaagregaat. Koosneb käibel olevast sularahast ning üleõhhoiustest rahaloomeasutustes ja keskvalitsuses (nt postkontoris või riigikassas).

M2: laiem rahaagregaat. Koosneb M1st, kuni kolmekuulise etteteatamistähtajaga hoiustest (st lühiajalised säästuhoiused) ning kuni kaheaastaste tähtajaga hoiustest (ehk lühiajalistest tähtajalistest hoiustest) rahaloomeasutustes ja keskvalitsuses.

M3: lai rahaagregaat. Koosneb M2st ja sellistest turul kaubeldavatest vahenditest nagu repo-tehingud, rahaturufondide osakud ning rahaloomeasutuste poolt emiteeritud kuni kaheaastase tähtajaga võlakirjad.

Muutuva intressimääraga oksjon: pakkumismenetlus, kus vastaspoolel pakuvad nii rahasummat kui ka intressimäära, millega nad soovivad keskpangaga tehingut sooritada.

Omandiväärtpaberid: esindavad osalust ettevõttes ning kujutavad endast väärtpaberibörsidel kaubeldavaid aktsiaid (noteeritud aktsiaid), mittenoteeritavaid 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 (praktiliselt omandatakse omandiõiguste teostamiseks tavaliselt vähemalt 10% hääleõiguslikest aktsiatest/osakutest). Otseinvesteeringute kontrol kajastatakse euroala residentide poolt välismaal omandatud netovarasid (kui “välismaine otseinvesteering”) ning mitteresidentide poolt omandatud euroala netovarasid (kui “euroala otseinvesteering”). Otseinvesteeringutena käsitletakse ka investeeringuid aktsiakapitali, reinvesteeringuid ning muid ettevõtete vahelisi rahapaigutusi.

Peamine refinantseerimistehing: eurosüsteemis sooritatud igapäevane avaturutehing. 2003. aastal otsustas EP nõukogu, et alates 2004. aasta märtsist vähendatakse nimetatud tehingute tähtaega kahelt nädalalt ühele nädalale. Tehingud sooritatakse muutuva intressimääraga pakkumistena, kus pakkumisintressi alammäär on eelnevalt teatavaks tehtud.

Pikemaajaline refinantseerimistehing: eurosüsteemis sooritatud kuine avaturutehing, mille tähtaeg on tavaliselt kolm kuud. Tehingud sooritatakse muutuva intressimääraga pakkumistena, kus eraldatavate vahendite mahud on eelnevalt teatavaks tehtud.

Portfelliinvesteering: euroala residentide poolt omandatud väärtpaberid (neto-soetusena), mis on emiteeritud euroalaväliste residentide poolt (“varad”); ja euroala mitteresidentide poolt omandatud väärtpaberid (netosoetusena), mis on emiteeritud euroala residentide poolt (“kohustused”). Sisaldab omandiväärtpabereid, võlakirju ja rahaturuinstrumente. Tehinguid kajastatakse tegelikult kas makstud või saadud hinnas, millest on maha arvatud komisjonitasud ja muud kulud. Portfelliinvesteeringuna käsitlemiseks peab osalus ettevõttes olema vähem kui 10% hääleõigusest.

Rahaagregaadi 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 residentidele ja rahaloomeasutuse käes olevatest euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberitest. Väärtpaberitena käsitletakse aktsiaid, osakuid ning muid kapitali- ja võlaväärtpabereid.

Rahaloomeasutuse netovälisvarad: koosnevad euroala rahaloomeasutuste välisvaradest (näiteks kuld, pangatähed peale euro, euroalaväliste residentide poolt emiteeritud väärtpaberid ning euroalavälisetele residentidele antud laenud), millest on maha arvatud euroala rahaloomeasutuste väliskohustused (näiteks euroalaväliste residentide hoiused, repotehingud, rahaturufondide osakud ning rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjad tähtajaga kuni kaks aastat).

Rahaloomeasutuse pikemaajalised finantskohustused: koosnevad enam kui kahe aasta pikkustest tähtajalistest hoiustest, enam kui kolmekuulise etteteatamisega lõpetatavatest hoiustest, enam kui kaheaastase lepingulise tähtajaga võlakirjadest ning euroala rahaloomeasutuste omakapitalist.

Rahaloomeasutused: finantsasutused, mis moodustavad euroala rahaloomesektori. Nendeks on EKP, euroala riikide keskpangad ning euroalal asuvad krediidasutused ja rahaturufondid.

Rahaloomeasutuste sektori konsolideeritud bilanss: selle saamiseks elimineeritakse rahaloomeasutuste omavahelised positsioonid (peamiselt ühe rahaloomeasutuse poolt teisele antud laenud) rahaloomeasutuste koondbilansist.

Rahvusvaheline investeerimispositsioon: rahvamajanduse netofinantsnõuded (või finantskohustused) välismaailma vastu, esitatuna nende sisu järgi. Nimetatakse ka netovälisvarade positsiooniks.

Sisemajanduse kogutoodang (SKT): tootmistegevuse lõpptulem. See vastab toodetud kaupadele ja teenustele miinus vahetarbimine ning pluss toodetelt ja impordilt tasutavad netomaksud. SKT jaotuse võib esitada toodangu, kulutuste või sissetulekukomponentide lõikes. Peamised kuluartiklid, mille baasil SKTd arvutatakse, on kodumajapidamiste tarbimiskulutused, valitsemissektori lõpptarbimiskulutused, kapitali kogumahutus põhivarasse, varude muutus ning kaupade ja teenuste eksport ja import (sealhulgas euroalasisene kaubavahetus).

Tegeliku töötasu hälve: tegelikult makstud palkade ja kollektiivlepinguga määratud baaspalkade kasvumäära vahe (näiteks täiendavate palgaosade tõttu nagu preemiad ja soodustused ning eritingimuste tõttu, mis on mõeldud oodatust suurema inflatsiooni hüvitamiseks).

Tulukõver: kirjeldab intressimäärade vahelist seost erinevate tähtaegade lõikes. Tulukõvera kalde määrab intressimäärade erinevus erinevate tähtaegade osas.

Tööjõu tootlikkus: toodang etteantud tööjõusisendi kohta. Tööjõu tootlikkust on võimalik mõõta mitmel viisil. Harilikult mõõdetakse seda järgmiselt: püsivhindade alusel arvutatud SKT jagatakse kas hõivatute või töötundide koguarvuga.

Tööjõuühikukulud: kogu tööjõukulu toodanguühiku kohta, mis arvutatakse välja töötajate kogutöötasu suhtena euroala riikide sisemajanduse kogutoodangusse püsivhindades.

Tööjõud: töötavate inimeste ja töötute arvu summa.

Tööjõukuluindeks: mõõdab tööjõukulusid iga tegelikult töötatud tunni kohta. See hõlmab brutopalkasid (mis sisaldavad 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 arvuga (sealhulgas ületunnid).

Tööstustoodang: tööstusettevõtte poolt loodud lisaväärtuse mõõt püsivhindades.

Tööstustoodangu tootjahinnad: tööstusettevõtete (v.a ehitusettevõtete) poolt euroala riikide turgudel müüdud kõikide kaupade (välja arvatud importkaupade) hinnad tehase värvavas (mis ei sisalda transpordihinda)

Töötasu töötaja kohta: töötasu määratletakse tööandjalt töövõtjale makstava rahalise või mitterahalise kogutasuna. Töötasu sisaldab kogupalka, kuid ka preemiaid, ületunnitöö tasusid ja töötaja sotsiaalkindlustusmaksid. Töötasu töötaja kohta määratletakse kogutöötasu ja töötajate koguarvu suhtena..

Vabad töökohad: uute loodud töökohtade, vabade töökohtade ning peatselt vabanevate töökohtade (mille täitmiseks on tööandja hiljuti rakendanud aktiivseid abinõusid) näitaja.

Valitsemissektor: koosneb keskvalitsusest, piirkondlikust valitsusest ja kohalikust omavalitsusest ning sotsiaal-kindlustusfondidest. Avaliku sektori omandis olevad äritegevust arendavad üksused, näiteks riigiettevõtted, pole üldiselt valitsemissektorisse arvatud.

Võlakirjad: väljendab emitendi (laenuvõtja) lubadust 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 emiteeritakse algse tagasiostu tähtajaga enam kui üks aasta, loetakse pikaajalisteks võlakirjadeks.

Võlakohustused (finantskontod): hõlmavad laene, emiteeritud võlakirju ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pensionifondi reserve, hinnatuna turuväärtuses perioodi lõpus. Kvartaalsetes finantskontodes ei sisalda võlakohustused kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete (näiteks ettevõtete vahelised laenud) ning euroalaväliste pankade poolt antud laene, küll aga on need komponendid aastastes finantskontodes.

Võlakordaja (valitsemissektor): valitsemissektori võlg määratletakse kogu brutovõlana nominaalväärtuses aasta lõpu seisuga ja konsolideerituna valitsemissektori asutuste siseselt ja vahel. Valitsemissektori võla ja SKT (sisemajanduse kogutoodang) suhe

määratletakse valitsemissektori koguvõla suhtena sisemajanduse kogutoodangusse jooksvates turuhindades ja selle kohta kehtib üks eelarve lähenemise kriteeriumidest, mis on sätestatud Euroopa Ühenduse asutamislepingu artiklis 104 (2).

Väliskaubavahetus: euroalasisene ja -väline kaupade eksport ja import, mida mõõdetakse jooksev- ja püsihindades ja ühikumaksumuse indeksitena. Euroalasisene kaubavahetus kajastab euroala riikide vahel liikuvate kaupade saabumist ja lähetamist, samal ajal kui euroalaväline kaubavahetus kajastab euroala väliskaubandust. Väliskaubandusstatistika pole otseselt võrreldav rahvamajanduse arvepidamises kajastatud ekspordi ja impordiga, sest see hõlmab nii euroalasisesid kui ka -väliseid tehinguid ning ühendab kaubad ja teenused.

Ühtlustatud tarbijahinnaindeks (ÜTHI): tarbijahindade mõõtühik, mille koostab Eurostat ja mis ühtlustatakse kõigi ELi riikide jaoks.

