



Paris, le 3 mai 2011

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ÉVOLUTIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES DANS LA ZONE EURO PAR SECTEURS INSTITUTIONNELS - QUATRIÈME TRIMESTRE 2010

*Au quatrième trimestre 2010, le taux de croissance annuel¹ du **revenu disponible net dans la zone euro** est resté globalement inchangé, s'établissant à 3,1 % contre 3,0 % au troisième trimestre (cf. le tableau 1 en annexe). Le rythme annuel de progression de la **consommation finale** dans la zone euro a fléchi, ressortant à 2,5 % au quatrième trimestre contre 2,7 % au troisième trimestre. La **formation brute de capital fixe** a augmenté de 2,8 % au quatrième trimestre 2010 après 2,1 % le trimestre précédent.*

*Le taux de progression annuel du **revenu disponible brut des ménages** est resté globalement inchangé, ressortant à 1,8 % au quatrième trimestre 2010 contre 1,9 % au trimestre précédent (cf. tableau 2). Le taux de progression annuel des **dépenses de consommation** des ménages s'est établi à 3,3 % au quatrième trimestre, après 3,2 % au trimestre précédent. Le taux de croissance annuel de l'**épargne brute** des ménages s'est établi à -7,0 % au quatrième trimestre contre -7,8 % précédemment. Le taux d'**épargne brute des ménages**² s'est inscrit à 13,8 %, contre 15,2 % au quatrième trimestre 2009. Le taux de croissance annuel des **financements** des ménages est resté globalement inchangé, s'établissant à 2,8 % au quatrième trimestre 2010*

¹ Les comptes de la zone euro sont exprimés en prix courants et ne sont pas corrigés des variations saisonnières. Les taux de croissance (nominaux) sont présentés comme des variations en rythme annuel (cf. les notes)

contre 2,9 % le trimestre précédent et celui de leurs **placements financiers** s'est inscrit à 2,7 % au quatrième trimestre 2010 contre 2,8 % le trimestre précédent. Le **patrimoine net**³ des ménages a augmenté de 4,0 % au quatrième trimestre, après 3,8 % au trimestre précédent (cf. graphique 6).

Le taux de croissance annuel de la **formation brute de capital fixe des sociétés non financières** dans la zone euro a atteint 6,3 % au quatrième trimestre 2010, contre 4,0 % au trimestre précédent (cf. tableau 3). Le **revenu net d'entreprise** des sociétés non financières a progressé de 12,8 % en rythme annuel au quatrième trimestre contre 8,3 % au trimestre précédent. Le taux de croissance annuel des **financements** des sociétés non financières s'est inscrit à 2,4 % au quatrième trimestre après 2,3 % au trimestre précédent, et celui de leurs **placements financiers** est resté globalement stable à 3,8 % au quatrième trimestre contre 3,9 % au trimestre précédent.

Ensemble de la zone euro

Le taux de croissance annuel du revenu disponible net est resté globalement inchangé, s'établissant à 3,1 % au quatrième trimestre 2010 contre 3,0 % le trimestre précédent (cf. graphique 1). La **formation brute de capital fixe** de la zone euro a augmenté de 2,8 % en rythme annuel, contre 2,1 % le trimestre précédent, en raison de la croissance positive enregistrée dans les secteurs des sociétés et des ménages (cf. graphique 2). Le taux de croissance de la **formation brute de capital**⁴ a légèrement fléchi au quatrième trimestre pour s'établir à 5,7 % au quatrième trimestre après 5,9 % au trimestre précédent (cf. graphique 3).

La progression de l'investissement et celle de l'**épargne brute** sont restées globalement inchangées au quatrième trimestre 2010 par rapport au trimestre précédent. L'accélération de la croissance de l'épargne brute des administrations publiques a été largement compensée par la diminution continue de l'épargne brute des ménages et par un ralentissement de la progression de l'épargne étrangère (cf. graphique 3).

² Le taux d'épargne des ménages est calculé sur la base des sommes cumulées sur quatre trimestres de leur épargne et de leur revenu disponible brut (corrigé de la variation des droits nets des ménages sur les fonds de pension à recevoir/à payer).

³ Les comptes de la zone euro incluent les actifs non financiers. Les actifs non financiers des ménages recouvrent principalement le patrimoine immobilier (structures résidentielles et terrains). En outre, ils incluent également les actifs non financiers des entreprises non constituées en sociétés classées dans le secteur des ménages.

⁴ Sont également incluses les variations de stocks et les acquisitions nettes d'actifs non financiers non produits.

Ménages

Le taux de progression annuel du **revenu disponible brut** des ménages est resté globalement inchangé, ressortant à 1,8 % au quatrième trimestre 2010 contre 1,9 % précédemment. Cette légère diminution est intervenue en dépit d'une accentuation de la progression de la **rémunération des salariés** et a résulté en partie d'une augmentation des paiements d'impôts et d'une baisse des transferts sociaux nets (cf. graphique 4).

Le taux de croissance annuel des **dépenses de consommation** des ménages (3,3 %) a été supérieur à celui de leur revenu disponible brut, d'où la poursuite de la contraction de leur épargne brute (-7,0 % contre -7,8 % précédemment). Le taux de variation annuel de la formation brute de capital fixe des ménages a atteint 3,1 % au quatrième trimestre, contre 0,8 % le trimestre précédent. Le **taux d'épargne brute** des ménages en moyenne mobile sur quatre trimestres est ressorti à 13,8 %, contre 15,2 % au quatrième trimestre 2009.

Le taux de croissance annuel des **financements** des ménages est resté globalement inchangé, s'établissant à 2,8 % au quatrième trimestre 2010 contre 2,9 % le trimestre précédent. La progression annuelle de leurs **investissements non financiers bruts** est ressortie à 3,4 % contre 1,9 % le trimestre précédent (cf. graphique 5), tandis que celle de leurs **placements financiers** s'inscrivait à 2,7 % contre 2,8 % précédemment.

S'agissant des composantes des **placements financiers des ménages**, le taux de croissance annuel de leurs avoirs en numéraire et dépôts est demeuré inchangé, à 2,8% au quatrième trimestre 2010. Le taux de progression annuel de leurs placements en titres de créance est ressorti à -1,6 % au quatrième trimestre, après -2,3 % au troisième trimestre, tandis que celui de leurs placements en actions et autres participations s'est inscrit à 0,7 % contre 0,8% le trimestre précédent. Le taux de croissance annuel des placements des ménages au titre de l'assurance-vie et des fonds de pension a fléchi, s'établissant à 4,6 % au quatrième trimestre après 4,9 % précédemment.

Les évolutions du **compte de patrimoine des ménages** ont été marquées essentiellement par les changements de valorisation de leurs actifs non financiers. Le **patrimoine net** des ménages a augmenté de 4,0 % au quatrième trimestre 2010, après 3,8 % au trimestre précédent (cf. graphique 6). Le taux de progression annuel du **patrimoine immobilier** s'est établi à 4,0 % contre 3,7 % le trimestre précédent, tandis que la valeur de marché des actions et autres participations des ménages a progressé de 4,9 % au quatrième trimestre contre 2,0 % précédemment (cf. tableau 2).

Sociétés non financières

Le taux de croissance annuel du **revenu net d'entreprise** des sociétés non financières⁵ s'est inscrit en progression à 12,8 % au quatrième trimestre 2010, après 8,3 % au trimestre précédent (cf. tableau 3). La croissance annuelle de la valeur ajoutée nette de ces sociétés s'est établie à 4,3 %, après 3,5 % au trimestre précédent (cf. graphique 7 et tableau 3). Le taux de croissance annuel de la **formation brute de capital fixe** des sociétés non financières a atteint 6,3 % au quatrième trimestre 2010, après 4,0 % au trimestre précédent. Le taux de croissance annuel du **total des investissements non financiers bruts**, qui incluent les stocks, s'est établi à 13,2 % contre 11,1 % au trimestre précédent (cf. graphique 8).

Au quatrième trimestre 2010, le rythme de croissance annuel des **financements** des sociétés non financières est resté globalement inchangé, à 2,4 %, après 2,3 % au troisième trimestre. Le taux de croissance de leur financement par emprunt s'est inscrit en recul à 2,0 % après 2,2 % au trimestre précédent. Celui de leur financement par émission de titres de créance est ressorti à 7,7 % après 8,6 %. La progression annuelle de leur financement par émission d'actions cotées et non cotées et autres titres de participation est passée à 2,0 % après 1,7 % le trimestre précédent.

La progression en rythme annuel des **placements financiers** des sociétés non financières s'est établie à 3,8 % au quatrième trimestre après 3,9 %. Le taux de croissance annuel de leurs placements en numéraire et en dépôts a augmenté, s'établissant à 3,0 % après 2,5 % précédemment. Le taux de progression annuel des prêts consentis a fléchi, s'inscrivant à 9,2 % au quatrième trimestre 2010, après 9,5 % au troisième trimestre. Le taux de croissance de leurs placements en actions et autres participations a augmenté, pour atteindre 2,2 %, après 1,2 % au trimestre précédent.

Sociétés d'assurance et fonds de pension

Le taux de croissance annuel des **provisions techniques d'assurance**, principal instrument de financement des sociétés d'assurance et des fonds de pension, est revenu à 4,4 % au quatrième trimestre 2010 après 5,0 % au troisième trimestre (cf. tableau 6). Le rythme de croissance annuel des **placements financiers** de ce secteur s'est replié, pour revenir à 3,5 % contre 4,3 % au trimestre précédent. Le taux de progression de leurs placements sous forme de titres de créance est resté globalement inchangé à 6,2 %, après 6,1 % au trimestre précédent, tandis que celui des

⁵ Le revenu d'entreprise est globalement équivalent au bénéfice non distribué dans la comptabilité d'entreprise (après perception et paiement d'intérêts et y compris les bénéfices des filiales étrangères, mais avant le paiement des impôts sur le revenu et des dividendes).

placements en actions et autres participations a fléchi, revenant à 2,0 % contre 4,7 % au trimestre précédent.

Notes

- Le **taux de croissance annuel des opérations non financières et des encours d'actifs et de passifs financiers (stocks)** correspond à la variation en pourcentage entre la valeur de l'opération ou de l'encours pour un trimestre donné et cette valeur enregistrée quatre trimestres plus tôt. Si x_t est le niveau d'une opération non financière ou d'un encours de fin de trimestre, sa variation annuelle en pourcentage $g(x_t)$ sera la suivante :

$$g(x_t) = \frac{(x_t - x_{t-4})}{x_{t-4}} * 100.$$

- Le **taux de croissance annuel utilisé pour analyser les opérations financières** correspond à la valeur totale des flux au cours de l'année rapportée à l'encours un an auparavant. Ces taux de croissance excluent l'incidence sur les encours des reclassements, réévaluations et autres changements ne découlant pas de flux. Si f_t représente la valeur des transactions portant sur un instrument financier donné et F_t la valeur de l'encours correspondant à la fin du trimestre t, le taux de croissance annuel $g(f_t)$ est calculé comme la somme des opérations au cours de l'année divisée par l'encours un an auparavant :

$$g(f_t) = \left(\frac{\sum_{i=0}^3 f_{t-i}}{F_{t-4}} \right) * 100$$

- Les comptes de la zone euro recouvrent les comptes non financiers et financiers intégrés, y compris les comptes de patrimoine. Ces comptes sont élaborés conjointement par la BCE et la Commission européenne (Eurostat), en étroite coopération avec les banques centrales nationales et les instituts nationaux de statistiques de l'UE.⁶ Les comptes européens par secteurs suivent la méthodologie du Système européen des comptes 1995 (SEC 95).⁷ Une

⁶ Les comptes non financiers pour l'UE sont disponibles sur <http://ec.europa.eu/eurostat/sectoraccounts> (Eurostat).

⁷ Pour plus d'informations, cf. <http://forum.europa.eu.int/irc/dsis/nfaccount/info/data/esa95/en/titelen.htm>.

série détaillée de données trimestrielles est publiée dans les tableaux 3.1 à 3.5 des « Comptes de la zone euro » de la partie Statistiques du *Bulletin mensuel* de la BCE.

- Le présent communiqué de presse contient des révisions relatives au troisième trimestre 2010 et aux trimestres précédents.
- Un ensemble de tableaux est disponible sur <http://www.ecb.eu/stats/acc/html/index.en.html> (BCE). Les séries chronologiques des comptes de la zone euro peuvent être téléchargées à partir du *Statistical Data Warehouse* (SDW) (Entrepôt de données statistiques) de la BCE.
- La publication des évolutions économiques et financières dans la zone euro au premier trimestre 2011 doit intervenir le **29 juillet 2011** à 10h00 (heure d'été d'Europe centrale).

Banque de France
Direction de la Communication
Service de Presse
48 rue Croix des Petits Champs
75049 PARIS CEDEX 01

Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82
Internet : <http://www.banque-france.fr>

Euro area

Chart 1. Growth of euro area net disposable income and its allocation to sectors

(annual percentage changes and percentage point contributions)

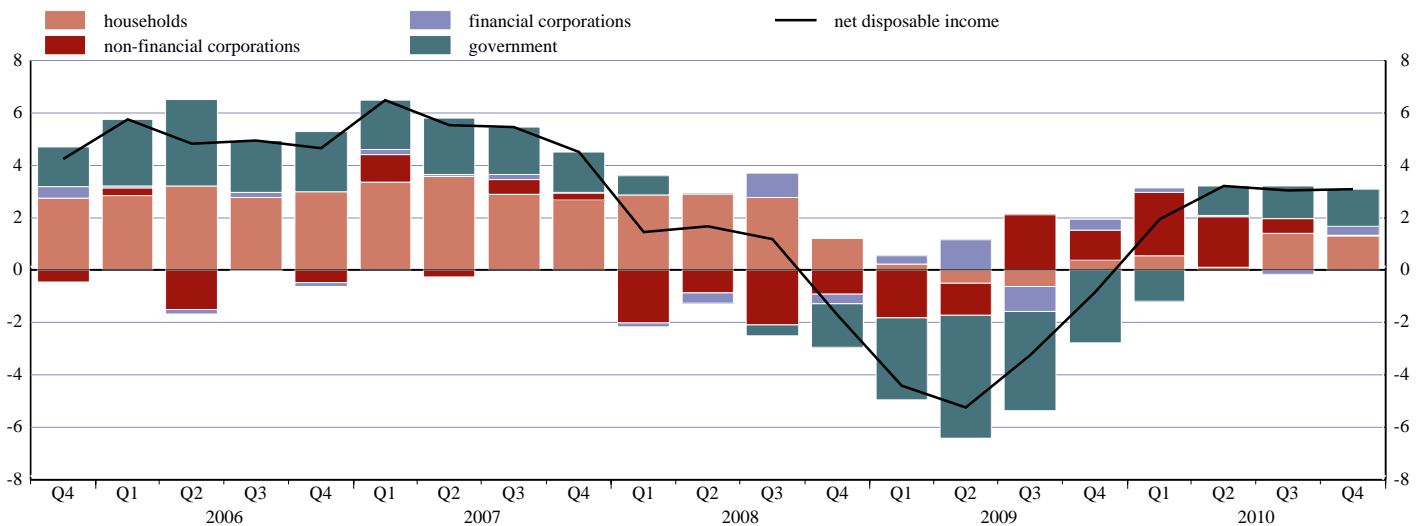


Chart 2. Growth of euro area gross fixed capital formation and contributions by sector

(annual percentage changes and percentage point contributions)

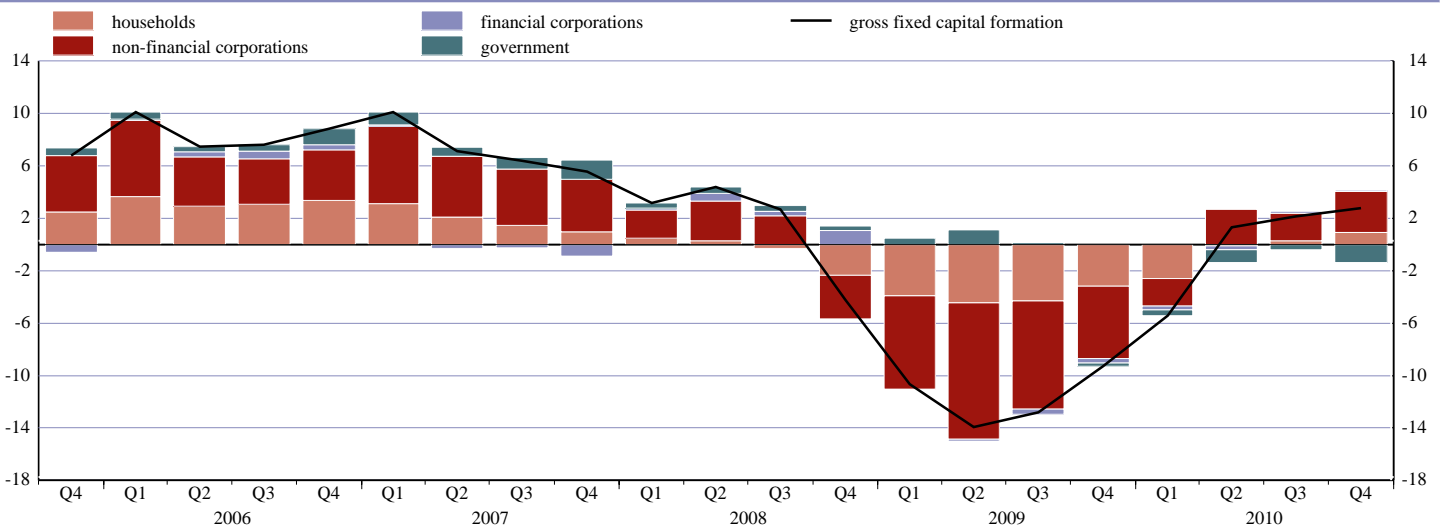
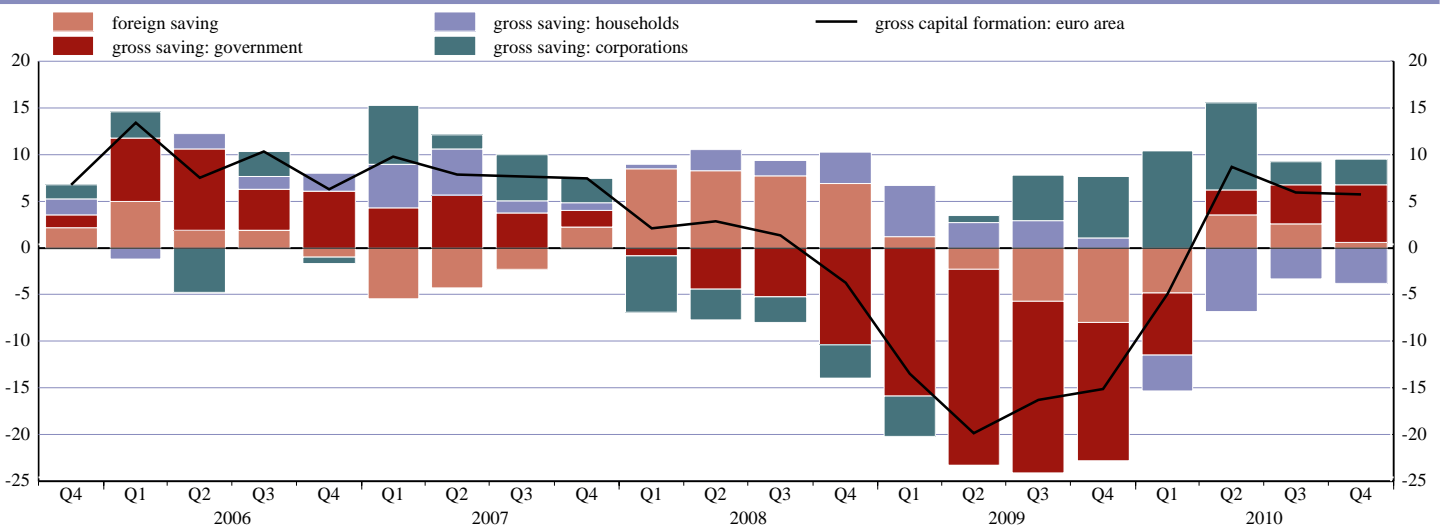


Chart 3. Growth of euro area gross capital formation and its financing by sectoral (gross) saving

(annual percentage changes and percentage point contributions)



Sources: ECB and Eurostat.

Euro area households

Chart 4. Growth of households' gross disposable income and contributions by income component

(annual percentage changes and percentage point contributions)

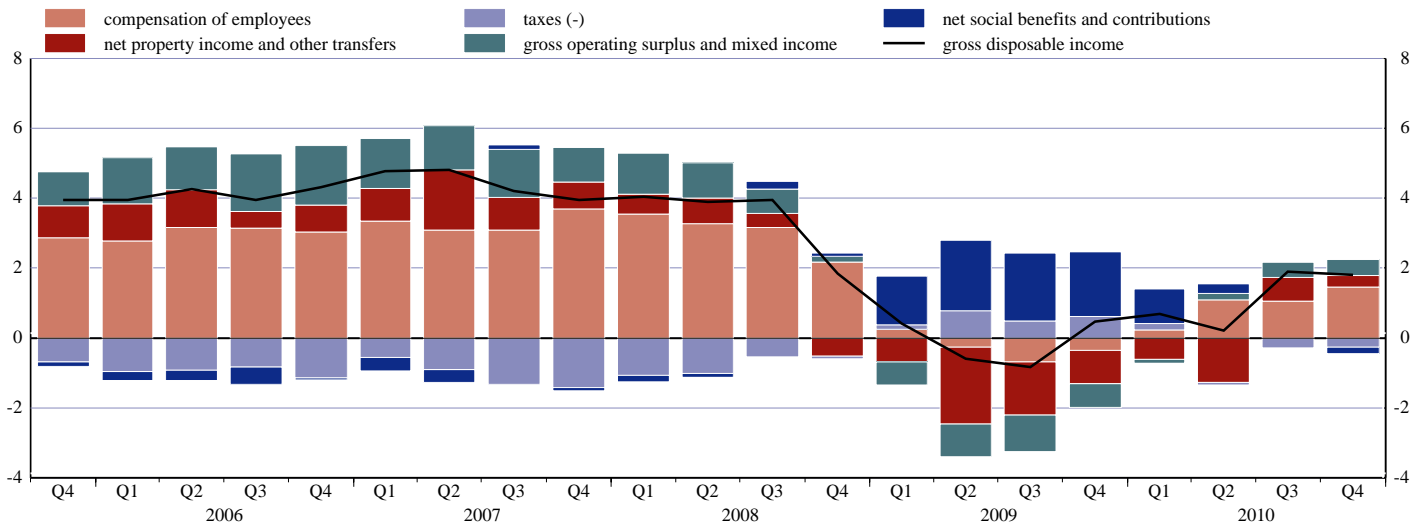


Chart 5. Growth of households' non-financial investment and contributions by source of internal and external financing

(annual percentage changes and percentage point contributions)

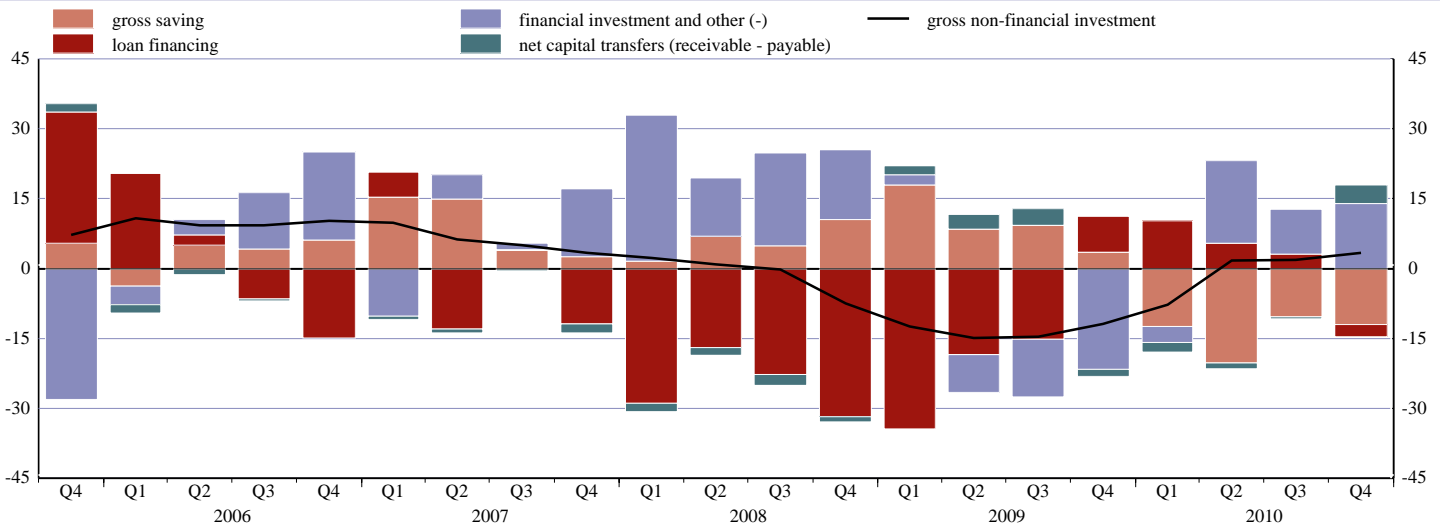
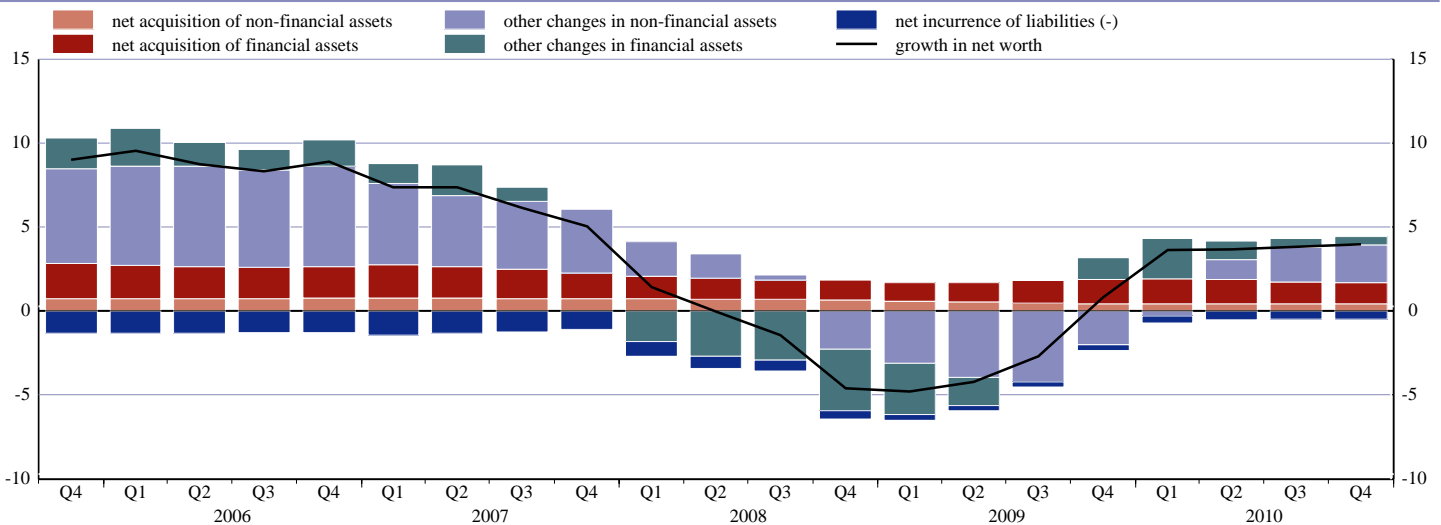


Chart 6. Growth of households' net worth and contributions by type of asset change

(annual percentage changes and percentage point contributions)



Sources: ECB and Eurostat.

Euro area non-financial corporations

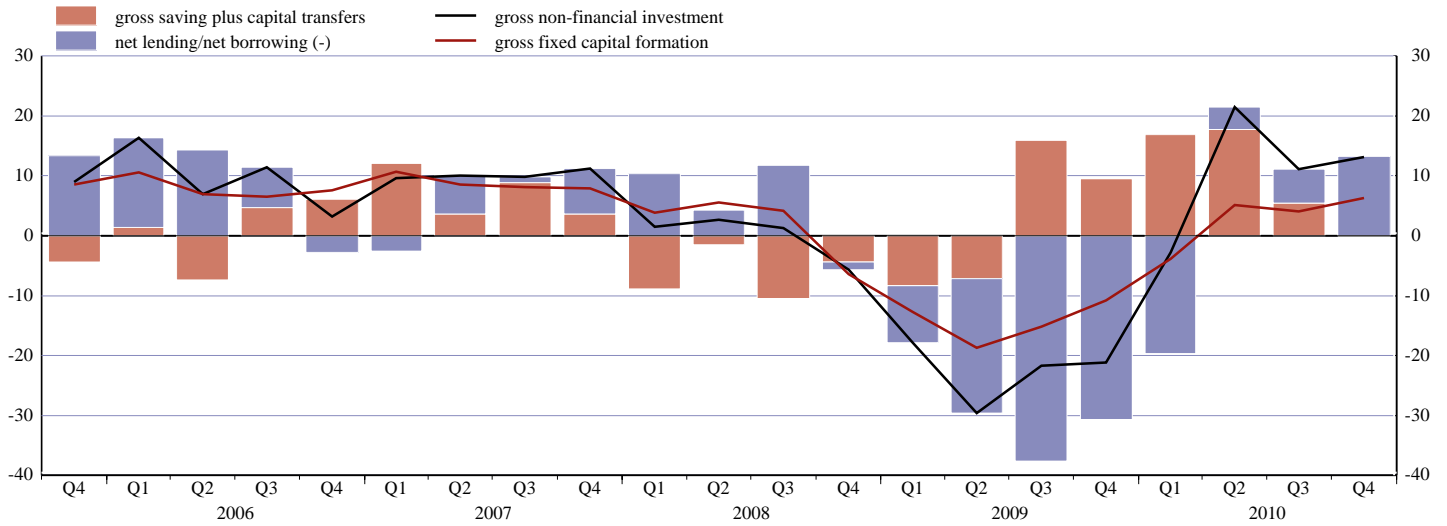
Chart 7. Growth of net entrepreneurial income of non-financial corporations and contributions by component

(annual percentage changes and percentage point contributions)



Chart 8. Growth of non-financial investment of non-financial corp. and contributions by source of internal and external financing

(annual percentage changes and percentage point contributions)



Sources: ECB and Eurostat.

Table I. Income, consumption, saving, investment and net lending / net borrowing: euro area and contributions by sector
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual percentage changes ¹⁾		percentage of euro area NDI	
	2007	2008	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q4	2009 Q4	2010 Q4
Net disposable income (NDI):											
Euro area	7,633	7,679	7,418	7,452	7,511	7,567	7,628	3.0	3.1	100.0	100.0
Households ²⁾	5,501	5,685	5,675	5,685	5,687	5,713	5,738	1.9	1.8	76.5	75.2
Non-financial corporations	97	-14	-8	35	71	81	82			-0.1	1.1
Financial corporations	164	163	182	185	186	183	189			2.5	2.5
General government	1,871	1,844	1,568	1,547	1,568	1,591	1,618	6.5	6.0	21.1	21.2
Consumption expenditure:											
Euro area	6,910	7,167	7,178	7,213	7,253	7,301	7,348	2.7	2.5	96.8	96.3
Households ²⁾	5,104	5,271	5,195	5,221	5,251	5,293	5,336	3.2	3.3	70.0	70.0
General government collective consumption	712	748	783	785	787	788	788	0.6	0.0	10.6	10.3
General government social transfers in kind ³⁾	1,094	1,148	1,200	1,207	1,215	1,221	1,223	1.9	0.9	16.2	16.0
Net saving:											
Euro area	724	513	240	239	258	266	280	11.9	17.0	3.2	3.7
Households ²⁾	462	485	546	528	498	482	464	-19.2	-13.5	7.4	6.1
Non-financial corporations	96	-16	-11	33	68	79	79			-0.1	1.0
Financial corporations	101	95	119	123	126	123	131			1.6	1.7
General government	65	-51	-414	-444	-434	-418	-393			-5.6	-5.2
Consumption of fixed capital:											
Euro area	1,320	1,383	1,399	1,399	1,403	1,409	1,416	1.8	2.1	18.9	18.6
Households ²⁾	365	381	383	383	385	387	389	2.2	2.4	5.2	5.1
Non-financial corporations	740	777	787	786	786	789	792	1.1	1.7	10.6	10.4
Financial corporations	44	45	45	45	46	46	46	4.2	3.8	0.6	0.6
General government	171	180	184	185	186	187	189	3.2	3.1	2.5	2.5
Net capital transfers (receivable - payable):											
Euro area	15	9	9	10	9	9	10			0.1	0.1
Households ²⁾	13	2	14	11	9	9	14			0.2	0.2
Non-financial corporations	69	74	81	80	80	79	75			1.1	1.0
Financial corporations	-1	11	-1	10	12	27	34			0.0	0.4
General government	-66	-78	-85	-91	-92	-106	-113			-1.1	-1.5
Gross fixed capital formation:											
Euro area	1,991	2,018	1,782	1,759	1,765	1,774	1,787	2.1	2.8	24.0	23.4
Households ²⁾	643	633	553	542	542	543	547	0.8	3.1	7.5	7.2
Non-financial corporations	1,076	1,094	936	927	939	948	963	4.0	6.3	12.6	12.6
Financial corporations	40	51	46	44	43	44	44	6.3	2.9	0.6	0.6
General government	232	240	247	246	241	239	233	-3.1	-7.8	3.3	3.1
Net acquisition of other non-financial assets ⁴⁾:											
Euro area	41	27	-69	-66	-36	-20	-9			-0.9	-0.1
Households ²⁾	1	4	-2	-2	1	3	3			0.0	0.0
Non-financial corporations	40	22	-72	-69	-38	-23	-11			-1.0	-0.1
Financial corporations	-1	1	0	0	0	0	0			0.0	0.0
General government	0	1	5	5	0	0	-1			0.1	0.0
Net lending (+)/net borrowing (-):											
Euro area	27	-140	-66	-44	-59	-70	-71			-0.9	-0.9
Households ²⁾	195	231	391	382	349	332	316			5.3	4.1
Non-financial corporations	-211	-282	-7	41	33	21	-5			-0.1	-0.1
Financial corporations	104	100	118	134	140	153	167			1.6	2.2
General government	-62	-189	-568	-601	-582	-576	-549			-7.7	-7.2

Sources: ECB and Eurostat.

1) Annual percentage changes are calculated as $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$ where $x(t)$ stands for the transaction x in quarter t , and $x(t-4)$ for the transaction four quarters earlier.

2) Households and non-profit institutions serving households.

3) Transfers of goods and services by government units and non-profit institutions serving households (NPISHs) to individual households.

4) Changes in inventories, acquisitions less disposals of valuables and acquisitions less disposals of non-produced non-financial assets (e.g. land).

Table 2. Households ¹⁾
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual percentage changes ²⁾		percentage of HGDI, adjusted ³⁾	
	2007	2008	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q4	2009 Q4	2010 Q4
Compensation of employees	4,269	4,446	4,430	4,434	4,451	4,467	4,489	1.5	1.9	72.3	72.5
Gross operating surplus and mixed income	1,492	1,536	1,485	1,484	1,487	1,493	1,500	1.7	2.0	24.3	24.2
Property income (receivable - payable)	893	910	820	810	790	800	808			13.4	13.0
Net social benefits and contributions (rec. - pay.)	-6	-6	104	119	123	123	120			1.7	1.9
Other current transfers (receivable - payable)	71	72	80	81	81	80	78			1.3	1.3
Taxes (on income and wealth) (-)	853	892	861	859	860	864	868	2.0	1.7	14.1	14.0
Gross disposable income (HGDI)	5,866	6,066	6,058	6,068	6,071	6,099	6,127	1.9	1.8	98.9	99.0
+Adj. for change in net worth in pension fund ³⁾	64	70	66	65	63	62	61	-4.5	-5.7	1.1	1.0
Gross disposable income (HGDI) plus adjustment ³⁾	5,930	6,137	6,124	6,133	6,134	6,162	6,189	1.8	1.7	100.0	100.0
Consumption expenditure	5,104	5,271	5,195	5,221	5,251	5,293	5,336	3.2	3.3	84.8	86.2
Gross saving	826	866	928	911	883	869	853	-7.8	-7.0	15.2	13.8
Net capital transfers (receivable - payable)	13	2	14	11	9	9	14			0.2	0.2
Gross fixed capital formation	643	633	553	542	542	543	547	0.8	3.1	9.0	8.8
Net acquisition of other non-financial assets ⁴⁾	1	4	-2	-2	1	3	3			0.0	0.1
Net lending (+)/net borrowing (-)	195	231	391	382	349	332	316			6.4	5.1
Financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual growth rates ⁵⁾		percentage of HGDI, adjusted ³⁾	
	2007	2008	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q4	2009 Q4	2010 Q4
Financial investment	571	468	537	547	547	493	485	2.8	2.7	8.8	7.8
Currency and deposits	319	410	211	181	173	176	180	2.8	2.8	3.4	2.9
Debt securities	52	53	-42	-51	-26	-34	-23	-2.3	-1.6	-0.7	-0.4
Shares and other equity	-40	-110	122	128	86	36	30	0.8	0.7	2.0	0.5
Quoted shares	-20	-17	38	41	23	3	17	0.4	2.3	0.6	0.3
Unquoted shares and other equity	22	40	72	79	75	57	42	2.7	2.0	1.2	0.7
Mutual fund shares	-43	-133	12	8	-13	-24	-30	-1.7	-2.2	0.2	-0.5
Life insurance and pension fund reserves	209	130	227	254	247	244	232	4.9	4.6	3.7	3.8
Other financial assets ⁶⁾	32	-15	20	36	67	71	66			0.3	1.1
Financing	410	198	124	150	194	183	181	2.9	2.8	2.0	2.9
Loans	373	212	114	128	136	140	137	2.4	2.3	1.9	2.2
Short-term	13	7	-8	-6	-11	-11	-9	-3.1	-2.6	-0.1	-0.2
Long-term	360	205	123	134	147	151	146	2.8	2.6	2.0	2.4
Other liabilities ⁷⁾	36	-14	10	21	57	42	44			0.2	0.7
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	161	270	413	398	354	310	303	2.7	2.6	6.7	4.9
Changes in financial wealth not due to transactions	24	-1,435	485	888	415	195	199			7.9	3.2
Balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes ²⁾		percentage of HGDI, adjusted ³⁾	
	2007	2008	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q4	2009 Q4	2010 Q4
Financial assets	18,154	17,152	18,170	18,396	18,369	18,609	18,864	3.9	3.8	296.7	304.8
Currency and deposits	5,805	6,216	6,438	6,438	6,509	6,508	6,624	2.9	2.9	105.1	107.0
Debt securities	1,380	1,468	1,483	1,492	1,488	1,487	1,406	-0.1	-5.2	24.2	22.7
Shares and other equity	5,320	3,965	4,321	4,407	4,234	4,362	4,535	2.0	4.9	70.6	73.3
Quoted shares	1,095	579	764	793	722	769	811	1.8	6.2	12.5	13.1
Unquoted shares and other equity	2,585	2,084	2,165	2,191	2,131	2,178	2,283	2.1	5.5	35.3	36.9
Mutual fund shares	1,641	1,303	1,393	1,423	1,381	1,415	1,441	2.0	3.5	22.7	23.3
Life insurance and pension fund reserves	4,786	4,672	5,075	5,205	5,238	5,337	5,377	7.2	6.0	82.9	86.9
Other financial assets ⁶⁾	864	832	853	854	900	915	922			13.9	14.9
Liabilities	6,152	6,316	6,435	6,465	6,562	6,588	6,627	2.9	3.0	105.1	107.1
Loans	5,591	5,799	5,900	5,907	5,972	5,999	6,049	2.4	2.5	96.4	97.7
Short-term	366	376	362	358	364	356	360	-1.5	-0.7	5.9	5.8
Long-term	5,225	5,423	5,538	5,549	5,608	5,642	5,689	2.7	2.7	90.4	91.9
Other liabilities ⁷⁾	555	511	528	551	583	582	571			8.6	9.2
Non-financial assets	27,358	26,716	26,127	26,164	26,625	26,989	27,130	3.6	3.8	426.7	438.4
<i>of which: Housing wealth</i>	<i>25,871</i>	<i>25,205</i>	<i>24,627</i>	<i>24,664</i>	<i>25,127</i>	<i>25,468</i>	<i>25,607</i>	<i>3.7</i>	<i>4.0</i>	<i>402.2</i>	<i>413.8</i>
Net worth	39,360	37,535	37,862	38,095	38,432	39,010	39,367	3.8	4.0	618.3	636.1

Sources: ECB and Eurostat.

1) Households and non-profit institutions serving households.

2) Annual percentage changes are calculated as $100 \times (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$ where $x(t)$ stands for the transaction or end-of-quarter stock x in quarter t , and $x(t-4)$ for the transaction or stock four quarters earlier.

3) Net adjustment for the change in net equity of households in pension fund reserves (receivable - payable).

4) Changes in inventories, acquisitions less disposals of valuables and acquisitions less disposals of non-produced non-financial assets (e.g. land).

5) Annual growth rates for financial transactions are calculated as $100 \times (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$ where $f(t)$ stands for the transactions in quarter t , and $F(t-4)$ for the end-of-quarter stock value four quarters earlier.

6) Loans granted, prepayments of insurance premiums and reserves for outstanding claims and other accounts receivable.

7) Financial derivative's net liabilities, pension fund reserves and other accounts payable.

Table 3. Non-financial corporations

(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual percentage changes ¹⁾		percentage of GVA or (NVA) ²⁾	
	2007	2008	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q4	2009 Q4	2010 Q4
Gross value added (GVA)	4,647	4,762	4,525	4,537	4,578	4,613	4,658	3.1	3.9	100.0	100.0
Net value added (NVA)	3,907	3,985	3,738	3,751	3,792	3,824	3,867	3.5	4.3	82.6	83.0
Net entrepreneurial income	1,351	1,253	1,083	1,118	1,167	1,190	1,221	8.3	12.8	29.0	31.6
Net disposable income	97	-14	-8	35	71	81	82			-0.2	2.1
Adj. for change in net worth in pension fund	-1	-2	-3	-3	-3	-3	-3			-0.1	-0.1
Net saving	96	-16	-11	33	68	79	79			-0.3	2.0
Net capital transfers (receivable - payable)	69	74	81	80	80	79	75			1.8	1.6
Consumption of fixed capital	740	777	787	786	786	789	792	1.1	1.7	17.4	17.0
Gross fixed capital formation	1,076	1,094	936	927	939	948	963	4.0	6.3	20.7	20.7
Net acquisition of other non-financial assets ³⁾	40	22	-72	-69	-38	-23	-11			-1.6	-0.2
Net lending (+)/net borrowing (-)	-211	-282	-7	41	33	21	-5			-0.2	-0.1
Financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual growth rates ⁴⁾		percentage of GVA	
	2007	2008	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q4	2009 Q4	2010 Q4
Financial investment	1,229	661	357	476	506	622	623	3.9	3.8	7.9	13.4
Currency and deposits	128	41	90	88	49	42	53	2.5	3.0	2.0	1.1
Debt securities	35	-27	-68	-40	36	58	43	17.9	12.3	-1.5	0.9
Loans	303	341	183	188	246	281	277	9.5	9.2	4.1	5.9
Shares and other equity	439	367	155	103	48	83	158	1.2	2.2	3.4	3.4
Quoted shares	135	143	76	64	22	2	29	0.1	2.1	1.7	0.6
Unquoted shares and other equity	346	217	100	84	84	123	148	2.3	2.7	2.2	3.2
Mutual fund shares	-42	7	-21	-45	-58	-42	-19	-10.2	-5.0	-0.5	-0.4
Other financial assets ⁵⁾	324	-60	-5	137	126	157	93			-0.1	2.0
Financing	1,406	982	385	451	477	579	615	2.3	2.4	8.5	13.2
Debt securities	33	52	84	103	83	69	63	8.6	7.7	1.9	1.4
Short-term	16	12	-45	-22	-12	-11	-5	-12.4	-7.2	-1.0	-0.1
Long-term	17	40	129	125	96	80	69	11.1	9.2	2.9	1.5
Loans	848	654	78	75	91	183	171	2.2	2.0	1.7	3.7
Short-term	231	215	-65	-17	7	66	76	2.6	3.0	-1.4	1.6
Long-term	617	439	143	92	84	117	95	2.0	1.6	3.2	2.0
Shares and other equity	392	278	240	241	204	207	239	1.7	2.0	5.3	5.1
Quoted shares	55	6	67	67	47	37	31	1.1	0.9	1.5	0.7
Unquoted shares and other equity	338	271	173	173	157	169	208	2.0	2.4	3.8	4.5
Pension fund reserves	1	2	3	3	3	3	7	0.9	2.0	0.1	0.1
Other liabilities ⁶⁾	132	-4	-20	29	95	117	135			-0.4	2.9
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	-177	-320	-29	25	29	43	8			-0.6	0.2
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes ¹⁾		percentage of GVA	
	2007	2008	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q4	2009 Q4	2010 Q4
Financial investment	16,566	15,179	16,287	16,644	16,631	17,015	17,298	6.5	6.2	359.9	371.3
Currency and deposits	1,612	1,664	1,743	1,715	1,725	1,744	1,794	2.7	2.9	38.5	38.5
Debt securities	438	422	350	372	400	397	401	22.0	14.5	7.7	8.6
Loans	2,451	2,803	3,008	3,105	3,224	3,266	3,316	10.4	10.2	66.5	71.2
Shares and other equity	8,255	6,311	7,239	7,447	7,206	7,533	7,857	6.1	8.5	160.0	168.7
Quoted shares	1,941	1,146	1,398	1,452	1,366	1,454	1,596	10.0	14.2	30.9	34.3
Unquoted shares and other equity	5,906	4,817	5,462	5,615	5,479	5,712	5,904	6.4	8.1	120.7	126.7
Mutual fund shares	408	348	379	380	362	367	357	-10.6	-6.0	8.4	7.7
Other financial assets ⁵⁾	3,809	3,978	3,947	4,005	4,075	4,076	3,930			87.2	84.4
Financing	26,601	23,923	25,508	25,842	25,488	26,163	26,655	4.1	4.5	563.7	572.2
Debt securities	654	710	821	871	880	896	879	10.6	7.0	18.2	18.9
Short-term	110	121	75	81	79	77	70	-11.6	-7.1	1.7	1.5
Long-term	544	589	746	790	801	819	809	13.3	8.5	16.5	17.4
Loans	7,726	8,400	8,472	8,509	8,585	8,612	8,625	1.9	1.8	187.2	185.2
Short-term	2,393	2,622	2,536	2,563	2,579	2,592	2,596	1.7	2.4	56.0	55.7
Long-term	5,333	5,779	5,936	5,946	6,007	6,020	6,029	2.0	1.6	131.2	129.4
Shares and other equity	14,336	10,791	12,215	12,445	11,910	12,554	13,024	5.2	6.6	270.0	279.6
Quoted shares	5,056	2,933	3,515	3,590	3,316	3,542	3,813	4.8	8.5	77.7	81.9
Unquoted shares and other equity	9,281	7,858	8,700	8,855	8,595	9,012	9,211	5.4	5.9	192.3	197.7
Pension fund reserves	329	330	333	335	336	337	338	1.2	1.5	7.4	7.3
Other liabilities ⁶⁾	3,556	3,691	3,667	3,681	3,777	3,764	3,788			81.0	81.3

Sources: ECB and Eurostat.

 1) Annual percentage changes are calculated as $100 \times (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$ where $x(t)$ stands for the transaction or end-of-quarter stock x in quarter t , and $x(t-4)$ for the transaction or stock four quarters earlier.

2) As a percentage of net value added in the case of net entrepreneurial income and net saving.

3) Changes in inventories, acquisitions less disposals of valuables and acquisitions less disposals of non-produced non-financial assets (e.g. land).

 4) Annual growth rates for financial transactions are calculated as $100 \times (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$ where $f(t)$ stands for the transactions in quarter t , and $F(t-4)$ for the end-of-quarter stock value four quarters earlier.

5) Other accounts receivable, and prepayments of insurance premiums and reserves for outstanding claims.

6) Other accounts payable, financial derivative's net liabilities and deposits.

Table 4. General government
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual percentage changes ¹⁾		percentage of GNDI	
	2007	2008	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q4	2009 Q4	2010 Q4
Net disposable income (GNDI)	1,871	1,844	1,568	1,547	1,568	1,591	1,618	6.5	6.0	100.0	100.0
Consumption expenditure	1,806	1,896	1,982	1,991	2,002	2,009	2,012	1.4	0.5	126.4	124.3
Net saving	65	-51	-414	-444	-434	-418	-393			-26.4	-24.3
Consumption of fixed capital	171	180	184	185	186	187	189	3.2	3.1	11.7	11.7
Net capital transfers (receivable - payable)	-66	-78	-85	-91	-92	-106	-113			-5.4	-7.0
Gross fixed capital formation	232	240	247	246	241	239	233	-3.1	-7.8	15.8	14.4
Net acquisition of other non-financial assets ²⁾	0	1	5	5	0	0	-1			0.3	-0.1
Net lending (+)/net borrowing (-)	-62	-189	-568	-601	-582	-576	-549			-36.2	-33.9
Financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual growth rates ³⁾		percentage of GNDI	
	2007	2008	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q4	2009 Q4	2010 Q4
Net acquisition of financial assets	107	347	98	-26	-14	0	297	0.0	8.6	6.3	18.4
Financial investment ⁴⁾	84	319	87	-37	-23	4	298	0.2	10.6	5.5	18.4
Currency and deposits	26	109	-13	-103	-76	-24	45	-3.4	6.9	-0.8	2.8
Debt securities	37	83	29	8	-4	-11	165	-2.7	43.6	1.9	10.2
Loans	8	46	26	22	38	14	70	2.9	15.6	1.6	4.3
Short-term	6	32	-2	-3	0	-21	1	-21.1	0.9	-0.1	0.0
Long-term	3	14	28	26	38	35	70	9.4	18.8	1.8	4.3
Shares and other equity	12	81	45	36	19	26	18	2.0	1.3	2.8	1.1
Quoted shares	-12	5	12	14	6	4	-5	1.4	-1.8	0.8	-0.3
Unquoted shares and other equity	5	74	15	3	-8	8	14	0.9	1.7	1.0	0.9
Mutual fund shares	19	2	17	19	21	14	9	7.8	4.5	1.1	0.5
Other financial assets ⁵⁾	23	28	11	11	9	-5	-1			0.7	-0.1
Net incurrence of liabilities	169	536	666	575	567	575	846	7.0	10.2	42.5	52.3
Financing ⁴⁾	133	512	648	553	529	528	809	6.8	10.4	41.3	50.0
Currency and deposits	-16	-7	-10	-8	-3	34	15	14.7	6.3	-0.6	0.9
Debt securities	132	439	595	500	430	386	470	6.2	7.6	38.0	29.0
Short-term	36	241	130	34	-37	-75	-43	-9.3	-5.7	8.3	-2.6
Long-term	97	198	465	466	467	461	512	8.6	9.4	29.7	31.7
Loans	16	80	63	61	102	108	324	7.8	23.4	4.0	20.0
Short-term	21	35	-6	6	12	-3	177	-1.6	96.7	-0.4	10.9
Long-term	-5	45	69	55	90	111	147	9.5	12.2	4.4	9.1
Other liabilities ⁶⁾	36	24	18	22	39	48	37			1.1	2.3
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	-62	-189	-568	-601	-582	-576	-549			-36.2	-33.9
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes ¹⁾		percentage of GNDI	
	2007	2008	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q4	2009 Q4	2010 Q4
Financial assets	3,109	3,261	3,461	3,471	3,555	3,541	3,777	0.9	9.1	220.7	233.4
Financial investment ⁴⁾	2,488	2,613	2,807	2,826	2,904	2,893	3,116	0.9	11.0	179.0	192.5
Currency and deposits	559	664	652	663	717	688	700	-3.1	7.3	41.6	43.3
Debt securities	267	350	379	372	375	381	544	-2.2	43.5	24.2	33.6
Loans	378	424	451	448	491	482	521	3.2	15.7	28.7	32.2
Short-term	52	83	80	77	92	78	81	-21.7	1.3	5.1	5.0
Long-term	326	341	371	370	400	404	440	10.0	18.8	23.6	27.2
Shares and other equity	1,284	1,174	1,324	1,343	1,322	1,341	1,350	3.1	1.9	84.4	83.4
Quoted shares	430	253	286	287	252	267	262	-4.4	-8.3	18.2	16.2
Unquoted shares and other equity	663	768	849	860	873	873	879	4.3	3.5	54.1	54.3
Mutual fund shares	191	154	190	196	196	202	209	8.6	10.3	12.1	12.9
Other financial assets ⁵⁾	621	648	654	645	651	648	661			41.7	40.8
Liabilities	6,905	7,575	8,259	8,480	8,646	8,824	8,957	7.3	8.4	526.6	553.4
Financing ⁴⁾	6,482	7,139	7,813	8,029	8,204	8,372	8,476	7.3	8.5	498.1	523.7
Currency and deposits	256	248	238	227	234	262	253	14.7	6.3	15.2	15.7
Debt securities	4,979	5,563	6,187	6,389	6,477	6,611	6,502	6.9	5.1	394.5	401.8
Short-term	375	617	746	732	708	735	703	-9.2	-5.7	47.5	43.4
Long-term	4,604	4,946	5,441	5,657	5,769	5,876	5,799	9.3	6.6	346.9	358.3
Loans	1,248	1,327	1,388	1,412	1,493	1,499	1,720	8.3	24.0	88.5	106.3
Short-term	154	189	183	199	227	210	361	-1.4	97.0	11.7	22.3
Long-term	1,094	1,138	1,205	1,213	1,266	1,289	1,360	10.0	12.9	76.8	84.0
Other liabilities ⁶⁾	422	436	447	452	442	452	481			28.5	29.7
<i>Memo: Government debt (at nominal value) ⁷⁾</i>	5,986.1	6,472.1	7,116.1	7,297.2	7,487.1	7,561.8	7,856.4				

Sources: ECB and Eurostat.

1) Annual percentage changes are calculated as $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$ where $x(t)$ stands for the transaction or end-of-quarter stock x in quarter t , and $x(t-4)$ for the transaction or stock four quarters earlier.

2) Changes in inventories, acquisitions less disposals of valuables and acquisitions less disposals of non-produced non-financial assets.

3) Annual growth rates for financial transactions are calculated as $100 \cdot (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$ where $f(t)$ stands for the transactions in quarter t , and $F(t-4)$ for the end-of-quarter stock value four quarters earlier.

4) In line with existing conventions, the financing of the government excludes the net incurrence of liabilities via financial derivatives, shares and other equity, pension fund reserves and other accounts payable, and the financial investment of the government excludes financial derivatives, prepayments of insurance premiums and reserves for outstanding claims and other accounts receivable.

5) Other accounts receivable, financial derivatives and prepayments of insurance premiums and reserves for outstanding claims.

6) Other accounts payable, pension fund reserves, financial derivatives and unquoted shares and other equity.

7) General government debt at nominal value and consolidated between sub-sectors of general government.

Table 5. Financial corporations

(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual percentage changes ¹⁾		percentage of GVA or (NVA) ²⁾	
	2007	2008	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q4	2009 Q4	2010 Q4
Gross value added (GVA)	390	390	420	423	423	422	420	-0.7	-2.6	100.0	100.0
Net value added (NVA)	347	345	375	378	378	376	373	-1.3	-3.4	89.3	88.9
Net entrepreneurial income	510	465	379	382	378	381	393	3.1	15.9	101.2	105.3
Net disposable income	164	163	182	185	186	183	189			48.6	50.8
Adj. for change in net worth in pension fund	-63	-68	-63	-62	-60	-59	-59			-16.7	-15.7
Net saving	101	95	119	123	126	123	131			31.8	35.1
Net capital transfers (receivable - payable)	-1	11	-1	10	12	27	34			-0.2	8.1
Consumption of fixed capital	44	45	45	45	46	46	46	4.2	3.8	10.7	11.1
Gross fixed capital formation	40	51	46	44	43	44	44	6.3	2.9	10.9	10.5
Net acquisition of other non-financial assets ³⁾	-1	1	0	0	0	0	0			0.0	0.0
Net lending (+)/net borrowing (-)	104	100	118	134	140	153	167			28.0	39.8
Financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual growth rates ⁴⁾		percentage of GVA	
	2007	2008	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q4	2009 Q4	2010 Q4
Financial investment	5,571	3,168	330	998	1,290	1,237	1,010	2.4	1.9	78.7	240.7
Currency and deposits	2,130	1,429	-1,079	-385	177	136	77	1.1	0.6	-257.3	18.4
Debt securities	949	684	825	674	254	237	105	2.0	0.9	196.7	25.0
Short-term	185	92	-45	-77	-58	-59	-55	-5.7	-5.7	-10.6	-13.1
Long-term	764	592	870	750	312	296	160	2.7	1.5	207.4	38.1
Loans	1,757	1,033	107	152	298	388	577	2.3	3.4	25.4	137.5
Short-term	464	257	-156	-73	-47	13	209	0.3	5.3	-37.1	49.8
Long-term	1,292	776	262	225	345	375	368	3.0	2.9	62.5	87.6
Shares and other equity	647	-54	550	570	378	295	133	3.2	1.4	131.1	31.7
Other financial assets ⁵⁾	89	75	-73	-13	182	181	118			-17.3	28.1
Financing	5,467	3,068	213	864	1,150	1,084	843	2.1	1.6	50.7	200.9
Currency and deposits	2,857	2,223	-961	-313	243	266	310	1.2	1.4	-229.0	73.9
Debt securities	970	563	284	161	-86	-105	-166	-1.3	-2.1	67.6	-39.6
Short-term	238	2	-160	-74	-38	8	-58	1.0	-7.6	-38.2	-13.8
Long-term	732	562	444	234	-48	-113	-108	-1.6	-1.5	105.8	-25.8
Loans	607	349	0	-55	111	106	134	3.1	3.9	-0.1	32.0
Short-term	249	176	34	-10	39	45	67	2.8	4.2	8.1	15.9
Long-term	358	173	-34	-45	72	61	68	3.3	3.6	-8.2	16.2
Shares and other equity	658	-109	667	680	423	330	233	3.2	2.2	159.0	55.5
Quoted shares	8	38	57	56	40	34	26	3.6	2.8	13.6	6.1
Unquoted shares and other equity	382	117	228	161	42	56	-33	1.6	-0.9	54.4	-7.8
Mutual fund shares	268	-265	382	462	341	240	240	4.1	4.0	90.9	57.2
Insurance technical reserves	260	117	255	293	282	274	249	4.9	4.4	60.8	59.4
Other liabilities ⁶⁾	115	-75	-32	99	178	214	82			-7.7	19.6
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	104	100	118	134	140	153	167			28.0	39.8
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes ¹⁾			
	2007	2008	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q4		
Financial investment	50,078	50,783	52,317	53,270	54,778	54,205	54,107	4.7	3.4		
Currency and deposits	12,000	13,441	12,365	12,424	13,437	12,684	12,483	3.5	1.0		
Debt securities	10,214	10,830	11,862	12,137	12,279	12,335	12,041	4.4	1.5		
Short-term	956	1,051	973	994	996	967	923	-6.1	-5.2		
Long-term	9,258	9,779	10,888	11,143	11,283	11,368	11,118	5.4	2.1		
Loans	15,670	16,695	16,762	16,912	17,250	17,197	17,428	3.0	4.0		
Short-term	3,872	4,131	3,963	4,029	4,156	4,096	4,233	2.1	6.8		
Long-term	11,798	12,564	12,799	12,883	13,093	13,101	13,194	3.2	3.1		
Shares and other equity	10,535	8,073	9,512	9,854	9,673	9,897	10,157	7.3	6.8		
Other financial assets ⁵⁾	1,659	1,744	1,817	1,943	2,139	2,092	1,998				
Financing	49,450	49,977	51,375	52,292	53,704	52,990	52,869	4.0	2.9		
Currency and deposits	20,753	23,016	22,041	22,211	23,402	22,543	22,439	2.7	1.8		
Debt securities	7,063	7,664	8,051	8,164	8,227	8,157	8,017	1.5	-0.4		
Short-term	904	917	763	800	783	765	709	1.3	-7.1		
Long-term	6,159	6,747	7,288	7,364	7,444	7,392	7,307	1.5	0.3		
Loans	3,076	3,455	3,459	3,475	3,652	3,609	3,668	4.8	6.1		
Short-term	1,405	1,576	1,596	1,599	1,689	1,686	1,685	6.0	5.6		
Long-term	1,671	1,878	1,864	1,877	1,962	1,923	1,983	3.8	6.4		
Shares and other equity	11,787	9,078	10,597	10,982	10,810	10,951	11,217	5.2	5.8		
Quoted shares	1,616	661	925	923	774	821	803	-13.8	-13.2		
Unquoted shares and other equity	3,675	3,297	3,646	3,732	3,713	3,660	3,750	1.5	2.9		
Mutual fund shares	6,495	5,120	6,026	6,327	6,323	6,469	6,663	10.6	10.6		
Insurance technical reserves	5,360	5,228	5,666	5,818	5,861	5,960	5,997	7.1	5.8		
Other liabilities ⁶⁾	1,411	1,537	1,560	1,642	1,752	1,770	1,532				

Sources: ECB and Eurostat.

 1) Annual percentage changes are calculated as $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$ where $x(t)$ stands for the transaction or end-of-quarter stock x in quarter t , and $x(t-4)$ for the transaction or stock four quarters earlier.

2) As a percentage of net value added in the case of net entrepreneurial income and net saving.

3) Changes in inventories, acquisitions less disposals of valuables and acquisitions less disposals of non-produced non-financial assets (e.g. land).

 4) Annual growth rates for financial transactions are calculated as $100 \cdot (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$ where $f(t)$ stands for the transactions in quarter t , and $F(t-4)$ for the end-of-quarter stock value four quarters earlier.

5) Monetary gold and SDRs, other accounts receivable, and prepayments of insurance premiums and reserves for outstanding claims.

6) Other accounts payable and financial derivative's net liabilities.

Table 6. Insurance corporations and pension funds

(EUR billions)

Financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual growth rates ¹⁾	
	2007	2008	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q4
Financial investment	240	191	259	280	271	270	221	4.3	3.5
Currency and deposits	53	47	-14	-19	-4	0	-18	-0.1	-2.1
Debt securities	109	57	76	79	112	147	149	6.1	6.2
Short-term	3	3	-15	-26	-13	-2	1	-4.5	2.5
Long-term	105	53	91	105	126	149	148	6.4	6.3
Loans	-14	38	14	15	15	15	29	3.3	6.3
Shares and other equity	82	42	173	194	138	101	45	4.7	2.0
Quoted shares	0	3	-68	-75	-73	3	0	0.7	0.1
Unquoted shares and other equity	17	17	-2	2	4	3	5	0.6	1.3
Mutual fund shares	65	22	243	267	207	96	40	7.2	2.8
Other financial assets ²⁾	11	6	10	12	10	8	15		
Financing	272	128	236	269	276	283	265	4.4	4.1
Debt securities	4	6	5	3	4	1	0	3.4	0.3
Loans	-2	24	-26	-17	-9	11	7	4.0	2.9
Short-term	-1	16	-19	-11	-5	12	4	7.2	2.7
Long-term	0	9	-7	-6	-4	-1	3	-1.2	3.2
Shares and other equity	3	6	3	2	3	3	3	0.6	0.6
Quoted shares	2	2	1	1	1	1	1	0.8	0.6
Unquoted shares and other equity	1	3	2	2	2	2	2	0.5	0.6
Insurance technical reserves	259	112	252	292	282	274	249	5.0	4.4
Other liabilities ³⁾	7	-21	2	-11	-3	-6	6		
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	-32	63	23	12	-5	-13	-44		
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes ⁴⁾	
	2007	2008	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q4
Financial investment	6,193	5,853	6,365	6,584	6,594	6,712	6,670	7.0	4.8
Currency and deposits	809	858	846	846	851	851	833	0.7	-1.5
Debt securities	2,201	2,264	2,399	2,490	2,525	2,595	2,533	8.8	5.6
Short-term	53	57	42	47	50	49	44	-3.6	4.8
Long-term	2,148	2,207	2,357	2,443	2,475	2,546	2,489	9.1	5.6
Loans	416	451	466	474	479	480	496	3.7	6.3
Shares and other equity	2,379	1,877	2,246	2,349	2,305	2,353	2,378	8.9	5.8
Quoted shares	698	411	424	441	414	437	443	4.5	4.5
Unquoted shares and other equity	444	412	424	426	427	423	435	1.9	2.5
Mutual fund shares	1,236	1,053	1,398	1,482	1,464	1,493	1,500	12.5	7.3
Other financial assets ²⁾	388	402	408	426	434	432	430		
Financing	6,363	6,034	6,485	6,663	6,677	6,773	6,835	5.8	5.4
Debt securities	23	31	39	40	40	39	41	10.9	4.8
Loans	252	278	251	262	268	280	263	4.0	4.5
Short-term	153	171	152	162	167	177	155	6.7	2.0
Long-term	98	107	100	100	101	103	108	-0.3	8.3
Shares and other equity	599	435	453	471	444	450	458	-0.6	1.1
Quoted shares	221	132	134	141	121	123	127	-10.4	-4.9
Unquoted shares and other equity	378	303	318	329	322	326	330	3.5	3.6
Insurance technical reserves	5,305	5,168	5,602	5,755	5,798	5,897	5,932	7.1	5.9
Other liabilities ³⁾	184	122	139	135	127	107	142		

Source: ECB.

 1) Annual growth rates for financial transactions are calculated as $100 * (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$ where $f(t)$ stands for the transactions in quarter t , and $F(t-4)$ for the end-of-quarter stock value four quarters earlier.

2) Other accounts receivable, and prepayments of insurance premiums and reserves for outstanding claims.

3) Other accounts payable and financial derivative's net liabilities.

 4) Annual percentage changes are calculated as $100 * (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$ where $x(t)$ stands for the transaction or end-of-quarter stock x in quarter t , and $x(t-4)$ for the transaction or stock four quarters earlier.