

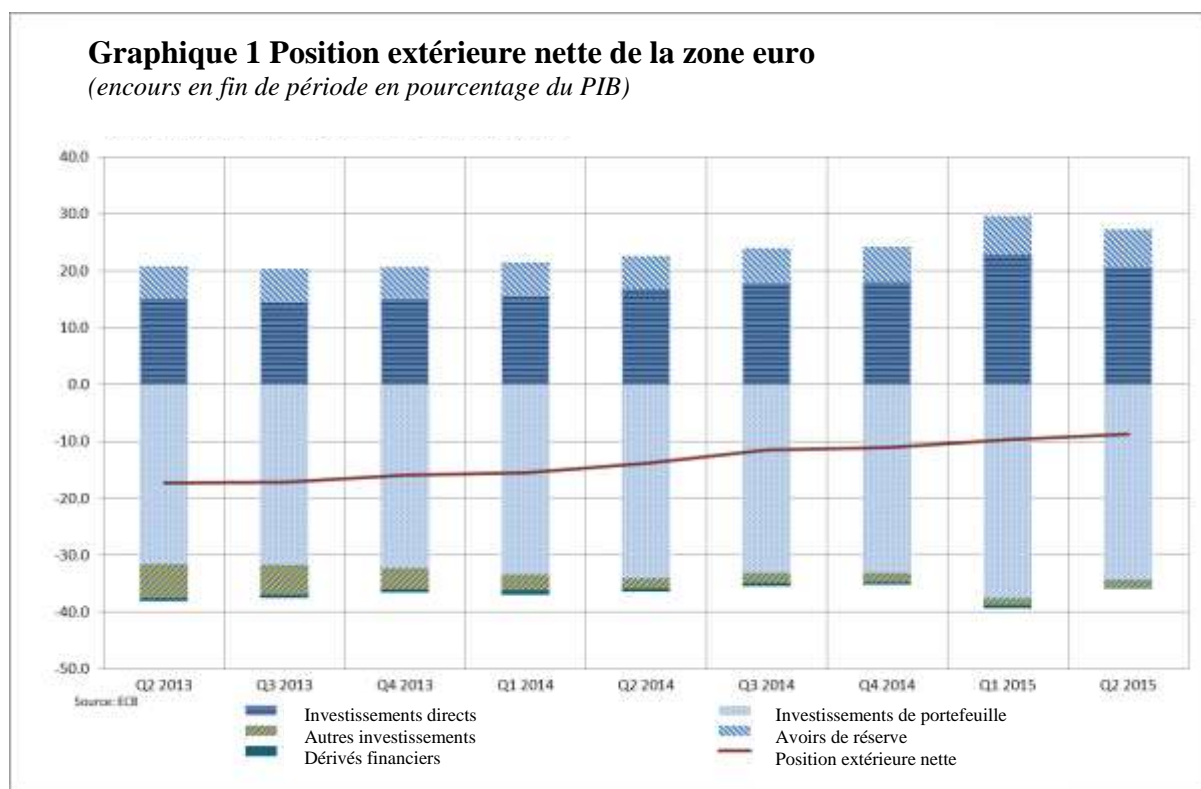
Paris, le 8 octobre 2015

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

BALANCE DES PAIEMENTS TRIMESTRIELLE ET POSITION EXTÉRIEURE DE LA ZONE EURO (deuxième trimestre 2015)

- Le compte des transactions courantes de la zone euro a affiché un excédent de 294,4 milliards d'euros (2,9 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2015.
- À la fin du deuxième trimestre 2015, la position extérieure de la zone euro enregistrait des engagements nets de 900 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde, soit 9 % environ du PIB de la zone.



Compte des transactions courantes

Au deuxième trimestre 2015, le compte des transactions courantes de la zone euro a affiché un excédent de 67,1 milliards d'euros, contre 35,9 milliards au deuxième trimestre 2014 (cf. tableau 1). La hausse de l'excédent s'explique par l'augmentation de l'excédent au titre des biens (de 61,2 milliards d'euros à 86,4 milliards) et par la réduction des déficits au titre des revenus primaires (de 13,2 milliards à 9,3 milliards) et des revenus secondaires (de 33,6 milliards à 29,4 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent des services (revenu de 21,4 milliards d'euros à 19,4 milliards)[1].

La diminution de l'excédent des services a résulté, pour l'essentiel, d'une détérioration du solde des composantes services d'assurance et de pension et services financiers (réduction de l'excédent de 4,1 milliards d'euros à 3,4 milliards) et « autres » (augmentation du déficit de 3,8 milliards à 8,2 milliards). Cette évolution a été en partie contrebalancée par une amélioration du solde des services de télécommunication, d'informatique et d'information, dont l'excédent est passé de 11,4 milliards d'euros à 14,3 milliards.

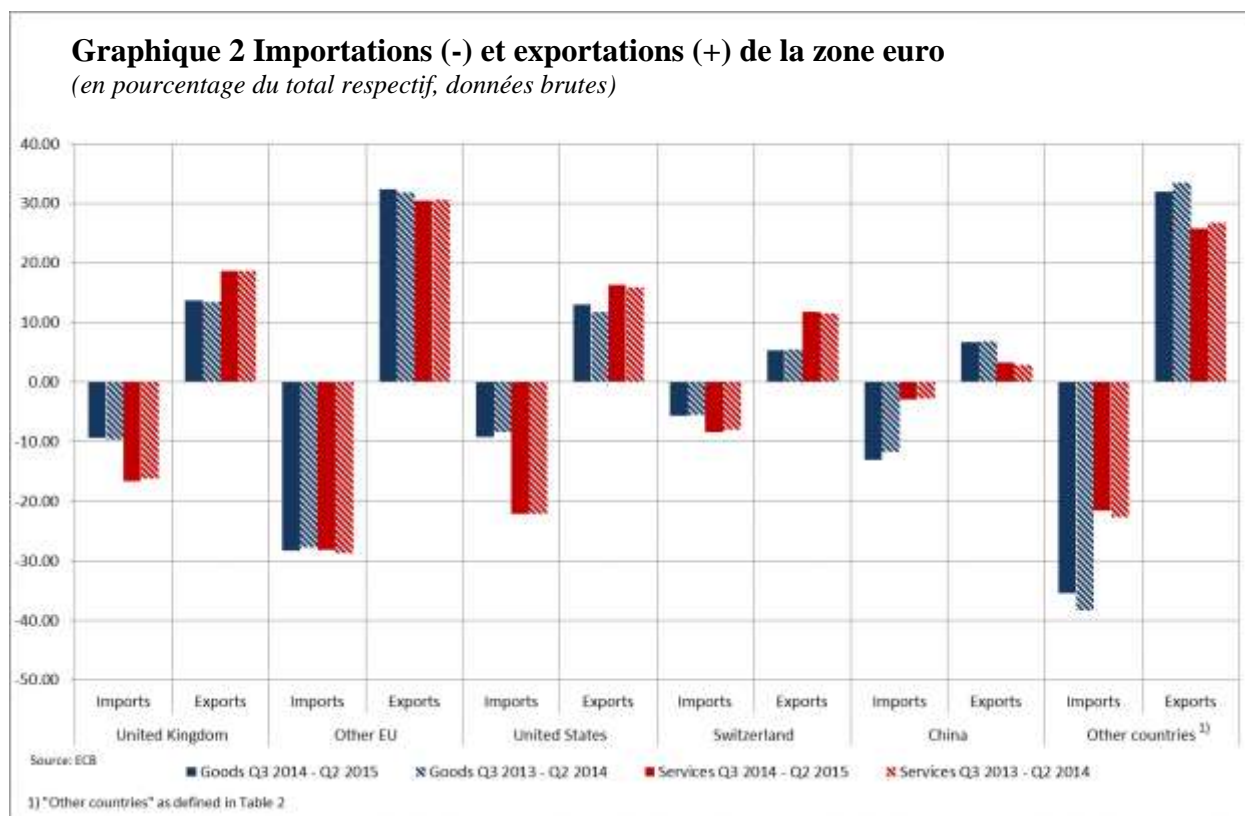
La réduction du déficit au titre des revenus primaires est attribuable, pour l'essentiel, à une hausse de l'excédent des revenus des investissements de la rubrique investissements directs.

Le solde cumulé sur quatre trimestres du compte des transactions courantes de la zone euro jusqu'au deuxième trimestre 2015 fait apparaître un excédent de 294,4 milliards d'euros (2,9 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 195,7 milliards (1,9 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cet accroissement résulte des hausses des excédents au titre des biens (de 216,5 milliards d'euros à 295,4 milliards) et des revenus primaires (de 49,0 milliards à 69,9 milliards), ainsi que d'une diminution du déficit au titre des revenus secondaires (de 145,7 milliards à 135,8 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent des services (revenu de 75,8 milliards d'euros à 64,7 milliards).

Ventilation géographique

L'augmentation de l'excédent au titre des échanges de biens dans la zone euro sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2015 a résulté de l'amélioration du solde commercial vis-à-vis de la plupart des partenaires commerciaux de la zone (cf. tableau 2). C'est ce qui ressort tout particulièrement de la hausse de l'excédent vis-à-vis des États-Unis (de 82,7 milliards d'euros à 104,9 milliards) et du passage d'un déficit de 11,9 milliards à un excédent de 34,2 milliards vis-à-vis des « autres pays », évolution en partie contrebalancée par l'accroissement du déficit vis-à-vis de la Chine (de 69,3 milliards d'euros à 89,2 milliards). La diminution de l'excédent au titre des services est imputable pour l'essentiel à une augmentation du déficit vis-à-vis des « centres financiers extraterritoriaux » (de 20,9 milliards d'euros à 33,4 milliards).

Sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2015, les États membres de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro (à l'exception du Royaume-Uni) sont demeurés les principaux partenaires commerciaux de la zone pour les échanges de biens, avec 19 % environ du total des importations et des exportations de la zone euro, suivis du Royaume-Uni pour les exportations et de la Chine pour les importations (cf. graphique 2). S'agissant des échanges de services de la zone euro, le Royaume-Uni a été le principal destinataire des exportations (soit 19 % du total) et les États-Unis le principal fournisseur, avec plus de 22 % des importations totales de services de la zone.



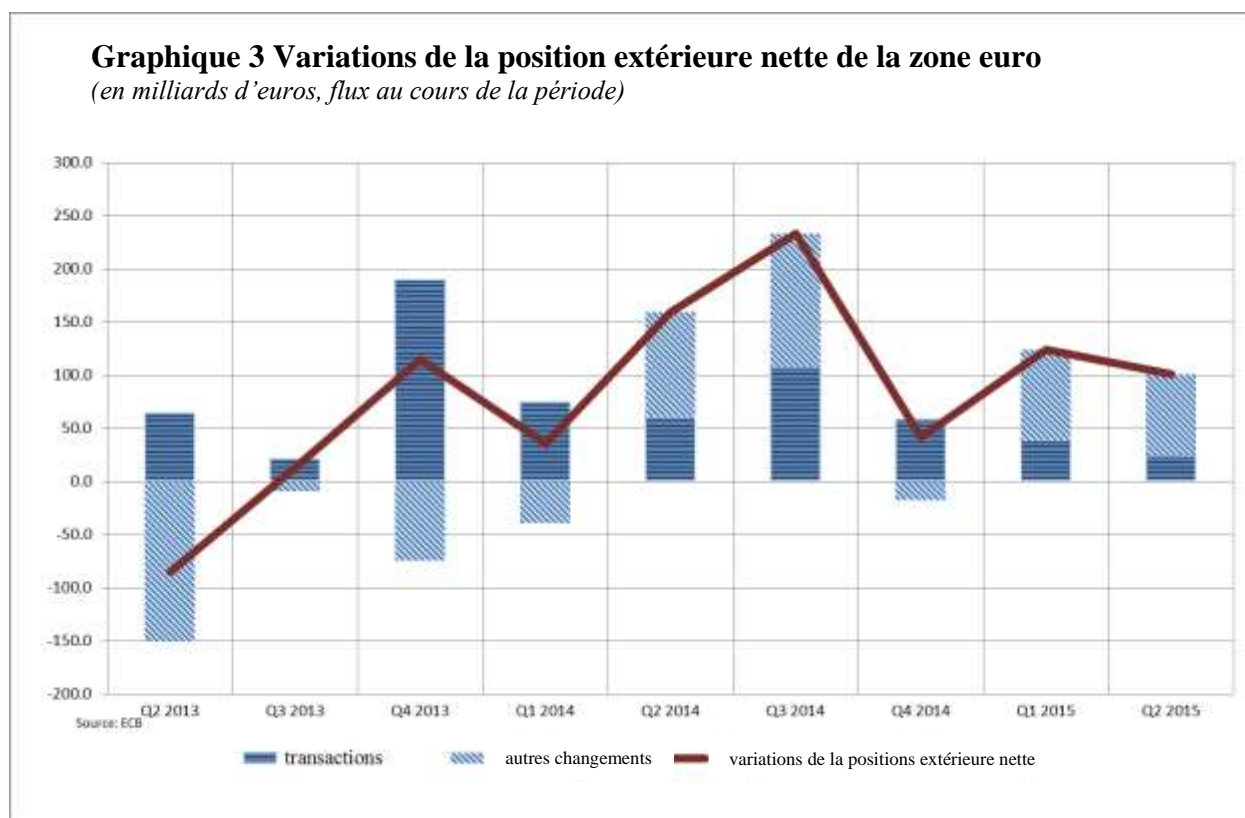
Position extérieure

À la fin du deuxième trimestre 2015, la position extérieure de la zone euro enregistrait des engagements nets de 900 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde, soit environ 9 % du PIB de la zone ; cf. graphique 1). Cela représente une diminution des engagements nets de 101 milliards d'euros par rapport au premier trimestre 2015 (cf. tableau 3).

Cette diminution s'explique par une baisse de la position débitrice nette au titre des *investissements de portefeuille* (de 3 830 milliards d'euros à 3 526 milliards) et des *dérivés financiers* (de 69 milliards à 22 milliards). Ces évolutions ont été contrebalancées en partie par (a) une diminution de la position créditrice nette au titre des *investissements directs* (de 2 329 milliards d'euros à 2 131 milliards) et des *avoirs de réserve* (de 690 milliards à 658 milliards) ainsi que par (b) une augmentation de la position débitrice nette au titre des *autres investissements* (de 114 milliards à 135 milliards).

Les variations de la position extérieure nette de la zone euro s'expliquent principalement par des réévaluations – variations des taux de change et des prix des actifs - et d'autres changements en volume (cf. graphique 3). Toutefois, les transactions ont été le principal contributeur à l'augmentation des *engagements au titre des investissements directs*, ainsi qu'à la diminution des avoirs et des engagements au titre des *autres investissements*.

À la fin du deuxième trimestre 2015, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 12 600 milliards d'euros (123 % environ du PIB de la zone), soit une baisse de plus de 340 milliards par rapport au trimestre précédent. La dette extérieure nette a également diminué de 40 milliards d'euros environ.



Ventilation géographique

À la fin du deuxième trimestre 2015, le stock d'investissements directs à l'étranger de la zone euro (avoirs) s'élevait à 8 800 milliards d'euros, dont 26 % étaient investis aux États-Unis et 19 % au Royaume-Uni (cf. tableau 4). Le stock d'investissements directs à l'étranger de la zone euro (engagements) ressortait à 6 700 milliards d'euros, dont 28 % en provenance des résidents des États-Unis et 20 % des centres financiers extraterritoriaux.

Concernant les investissements de portefeuille, les avoirs en titres étrangers de la zone euro s'élevaient à 7 100 milliards d'euros à la fin du deuxième trimestre 2015, reflétant dans une large mesure des avoirs en titres émis par les résidents des États-Unis (35 % du total) ainsi que par les résidents du

Royaume-Uni (16 %). Les avoirs des non-résidents en titres émis par les résidents de la zone euro ressortaient à 10 600 milliards d'euros à la fin du deuxième trimestre 2015.

S'agissant des autres investissements, les avoirs en titres étrangers des résidents de la zone euro s'élevaient à 4 800 milliards d'euros à la fin du deuxième trimestre 2015, dont 34 % vis-à-vis des résidents du Royaume-Uni et 16 % vis-à-vis des résidents des États-Unis. Les engagements au titre des autres investissements s'inscrivaient à 5 000 milliards d'euros, dont 33 % du total vis-à-vis des résidents du Royaume-Uni et 14 % vis-à-vis des résidents des États-Unis.

Révisions des données

- Le présent communiqué de presse intègre d'importantes révisions des données relatives à l'ensemble des périodes de référence allant du premier trimestre 2009 au premier trimestre 2015. Ces révisions reflètent les améliorations des contributions nationales aux agrégats de la zone euro après l'introduction des nouvelles normes statistiques.

Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques : [Entrepôt de données statistiques de la BCE \(SDW\)](#).
- Documentation méthodologique : [site internet de la BCE](#).
- [Prochains communiqués de presse](#) :
 - Balance des paiements mensuelle : **20 octobre 2015** (données de référence allant jusqu'à août 2015).
 - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure : **13 janvier 2016** (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2015)

Annexes

- Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro
- Tableau 2 : Compte des transactions courantes et compte de capital de la zone euro – ventilation géographique
- Tableau 3 : Position extérieure de la zone euro
- Tableau 4 : Position extérieure de la zone euro – ventilation géographique

Pour les demandes des médias, veuillez contacter Philippe Rispal au : +49 69 1344 5482.

Notes

- ^[1] De façon schématique, le nouveau concept MBP6 de « revenus primaires » correspond à l'ancien concept MBP5 de « revenus » et le nouveau concept de « revenus secondaires » correspond à l'ancien concept de « transferts courants ».

Banque de France
Direction de la Communication
Service de Presse et de l'Information numérique
9 rue du Colonel Driant
75049 PARIS CEDEX 01
Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82
Internet : <http://www.banque-france.fr>

Reproduction autorisée sous réserve de citation de la source.

Table 1: Current account of the Euro area

(EUR billions, unless otherwise indicated; transactions during the period; non working day and non seasonally adjusted)

	Cumulated figures for the four-quarter period ending in						Q2 2014			Q2 2015		
	Q2 2014			Q2 2015			Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit
	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit						
Current account	195.7	3,332.4	3,136.7	294.4	3,483.7	3,189.4	35.9	854.7	818.8	67.1	903.8	836.7
Percentage of GDP	1.9	33.2	31.3	2.9	34.0	31.1	-	-	-	-	-	-
Goods	216.5	1,932.0	1,715.5	295.4	2,038.8	1,743.4	61.2	489.8	428.5	86.4	530.0	443.7
of which: General merchandise	205.0	1,880.6	1,675.6	277.5	1,981.6	1,704.2	58.2	477.8	419.6	80.2	514.6	434.4
Services	75.8	671.8	596.0	64.7	726.7	662.0	21.4	174.2	152.7	19.4	188.2	168.8
Transport	6.2	127.9	121.7	7.6	134.3	126.7	1.7	32.0	30.3	2.9	35.5	32.6
Travel	19.8	116.8	97.0	19.7	119.2	99.5	7.6	31.8	24.2	8.2	31.9	23.7
Insurance, pension and financial services	18.7	78.0	59.3	14.1	82.6	68.5	4.1	19.7	15.6	3.4	21.3	17.9
Telecommunication, computer and information services	41.8	82.7	40.9	51.4	94.7	43.2	11.4	21.8	10.4	14.3	25.2	11.0
Other business services	1.2	172.3	171.1	-3.6	192.0	195.6	0.4	44.7	44.3	-1.1	48.8	49.9
Other	-11.8	94.2	106.0	-24.5	103.8	128.4	-3.8	24.2	28.0	-8.2	25.6	33.8
Primary income	49.0	635.8	586.7	69.9	617.4	547.4	-13.2	165.6	178.7	-9.3	156.1	165.4
Compensation of employees	18.0	32.5	14.5	19.5	34.3	14.8	4.3	8.2	3.9	4.9	8.9	4.0
Investment income	6.3	563.0	556.8	26.6	541.6	514.9	17.1	153.9	171.0	12.2	144.4	156.6
Direct investment	84.6	358.5	273.9	101.1	321.0	220.0	23.7	97.2	73.5	29.6	82.7	53.1
of which: Reinvested earnings	-22.4	13.3	35.7	-20.3	23.3	43.7	-2.3	2.7	5.0	13.7	-0.2	13.5

Portfolio investment	-79.4	156.7	236.1	-77.6	174.3	251.9	-41.2	44.7	85.8	-42.6	51.1	93.7
Dividends	-1.8	52.6	54.5	2.5	61.1	58.7	-15.7	17.7	33.4	-16.3	21.2	37.4
Income on investment fund shares	-69.1	5.1	74.3	-79.1	4.0	83.2	-22.8	1.6	24.3	-26.3	1.1	27.4
Interest	-8.5	98.9	107.4	-0.9	109.2	110.1	-2.7	25.4	28.1	-0.1	28.8	28.9
Other investment	-1.9	44.9	46.7	0.0	43.0	43.0	-0.4	11.3	11.6	-0.0	9.8	9.8
of which: interest	-0.4	41.9	42.3	1.1	39.8	38.7	-0.0	10.5	10.6	0.3	9.0	8.7
Reserve assets		3.0			3.1			0.7			0.8	
Other primary income	24.7	40.2	15.5	23.8	41.6	17.7	-0.4	3.4	3.8	-1.9	2.8	4.8
Secondary income	-145.7	92.8	238.5	-135.8	100.8	236.6	-33.6	25.2	58.8	-29.4	29.5	58.9

Source: ECB.

Table 2: Current and capital account of the euro area - geographical breakdown

(EUR billions; cumulated transactions during the period; non-working day and non-seasonally adjusted)

EUR bn																	
	Total	EU Member States outside the euro area			Brazil	Canada	China	Hong Kong	India	Japan	Switzerland	United States	Offshore financ. centres	International org.	Other countries ¹⁾		
		Total	UK	Other EU countries												EU inst.	
Q3 2014 to Q2 2015																	
Current account	294.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit	3,483.7	1,106.6	518.6	520.5	67.5	63.5	48.7	177.7	41.1	42.1	74.1	262.6	501.5	151.1	11.2	1,003.6	
Debit	3,189.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goods	295.4	166.2	115.8	50.2	0.2	5.4	13.1	-89.2	17.5	4.0	-0.5	11.1	104.9	27.9	0.8	34.2	
Credit	2,038.8	659.6	278.1	381.3	0.2	29.9	27.2	137.8	25.9	30.5	44.1	109.1	265.0	56.7	0.9	652.1	
Debit	1,743.4	493.4	162.3	331.1	0.0	24.5	14.2	227.0	8.4	26.5	44.6	98.0	160.2	28.7	0.0	617.9	
Services	64.7	34.7	26.4	2.2	6.1	3.9	1.5	4.3	-1.4	0.4	6.0	29.5	-28.1	-33.4	3.0	44.5	
Credit	726.7	221.3	136.5	77.7	7.1	11.1	9.9	23.5	6.0	8.4	16.4	85.2	118.5	34.5	4.7	187.2	
Debit	662.0	186.7	110.1	75.5	1.0	7.2	8.4	19.2	7.4	7.9	10.4	55.7	146.6	67.9	1.7	142.7	
Primary income	69.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit	617.4	183.5	79.0	53.4	51.1	21.7	10.8	15.6	8.9	3.0	10.2	52.9	103.7	54.8	4.9	147.5	
Debit	547.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
of which: investment income	26.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit	541.6	133.7	76.3	51.7	5.6	21.6	10.6	15.5	8.8	2.9	10.1	34.1	102.0	53.9	2.8	145.4	

Debit	514.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Secondary income	-135.8	-90.9	1.9	-2.5	-90.4	-0.8	-1.3	-1.7	-0.1	-0.8	0.2	-0.2	-1.8	-0.7	-7.7	-29.8
Credit	100.8	38.9	24.9	5.0	9.1	0.7	0.8	0.8	0.2	0.3	3.4	15.3	14.4	5.2	0.8	20.1
Debit	236.6	133.0	23.0	10.6	99.4	1.6	2.1	2.6	0.3	1.0	3.2	15.5	16.2	5.9	8.5	46.7
Capital account	-15.9	23.4	0.6	-0.5	23.3	-0.3	-0.0	1.0	0.3	0.0	0.3	0.3	-1.1	-33.1	-1.9	-4.8
Credit	37.7	30.6	6.1	0.9	23.6	0.9	0.0	1.1	0.6	0.2	0.3	0.9	0.4	1.1	0.0	1.7
Debit	53.6	7.1	5.5	1.4	0.2	1.1	0.0	0.1	0.3	0.1	0.0	0.6	1.5	34.2	2.0	6.5
Q3 2013 to Q2 2014																
Current account	195.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit	3,332.4	1,061.8	502.0	494.3	65.5	62.6	47.5	165.2	37.7	37.8	76.2	263.9	445.8	142.2	10.6	981.0
Debit	3,136.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goods	216.5	136.0	91.6	44.1	0.2	6.5	10.7	-69.3	17.1	2.4	2.0	9.5	82.7	29.8	1.1	-11.9
Credit	1,932.0	612.9	257.8	355.0	0.2	32.2	25.1	131.0	23.6	27.8	45.2	105.8	226.8	54.6	1.1	645.8
Debit	1,715.5	477.0	166.1	310.8	0.0	25.7	14.4	200.2	6.5	25.4	43.2	96.4	144.1	24.9	0.0	657.7
Services	75.8	33.4	28.2	-0.8	6.0	5.5	2.0	2.1	-0.6	-0.0	5.3	28.5	-25.6	-20.9	2.8	43.4
Credit	671.8	205.1	125.3	72.9	6.9	11.0	10.4	19.0	6.2	7.4	15.3	76.7	106.4	31.1	4.3	179.0
Debit	596.0	171.8	97.1	73.7	1.0	5.5	8.3	16.8	6.9	7.4	10.0	48.1	132.0	52.0	1.6	135.6
Primary income	49.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit	635.8	201.7	93.9	58.1	49.7	18.7	11.4	14.6	7.7	2.4	12.0	68.0	101.0	52.1	4.9	141.3
Debit	586.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
of which: investment income	6.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit	563.0	153.2	91.5	56.1	5.6	18.6	11.3	14.6	7.6	2.4	11.9	50.7	99.4	51.2	2.9	139.4

Debit	556.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Secondary income	-145.7	-94.7	0.9	-2.0	-93.5	-1.0	-1.4	-2.0	-0.1	-0.8	0.2	-1.4	-4.8	-1.2	-7.7	-30.8
Credit	92.8	39.1	25.0	5.4	8.7	0.6	0.7	0.7	0.2	0.2	3.8	13.4	11.6	4.4	0.3	17.9
Debit	238.5	136.7	24.1	10.4	102.2	1.7	2.0	2.7	0.3	1.1	3.6	14.7	16.4	5.7	7.9	45.7
Capital account	23.5	25.8	0.4	-0.7	26.0	-0.2	-0.4	0.6	0.3	-0.0	0.3	2.4	-1.4	1.3	-1.8	-3.2
Credit	42.1	32.7	5.5	0.9	26.4	0.0	0.0	0.7	0.5	0.1	0.3	3.1	0.5	2.5	0.1	1.6
Debit	18.6	6.9	5.0	1.5	0.4	0.2	0.5	0.2	0.2	0.1	0.0	0.7	1.9	1.2	1.9	4.8

1) All income on reserve assets is allocated to other countries.

Source: ECB.

Table 3: International investment position of the euro area

(EUR billions, unless otherwise indicated; amounts outstanding at the end of the period, flows during the period; non working day and non seasonally adjusted)

	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015			Q2 2015			
				Transactions	Other changes	Amounts outstanding	Transactions	Other changes	Amounts outstanding	Percentage of GDP
Net/Balance	-1,392	-1,159	-1,118	38	87	-994	24	76	-893	-9
of which: Direct investment	1,686	1,814	1,839	108	383	2,329	-40	-158	2,131	21
of which: Portfolio investment	-3,426	-3,331	-3,356	-114	-360	-3,830	126	178	-3,526	-34
of which: Other investment	-169	-184	-170	15	40	-114	-63	42	-135	-1
Assets	18,371	19,133	19,872	549	1,420	21,840	33	-494	21,379	208
Direct investment	7,510	7,740	8,249	196	508	8,953	85	-232	8,805	86
Equity	5,109	5,241	5,654	110	347	6,111	52	-178	5,986	58
Debt instruments	2,401	2,499	2,595	86	161	2,842	32	-54	2,819	27
Portfolio investment	5,891	6,235	6,467	137	621	7,225	123	-246	7,102	69
Equity	2,135	2,260	2,361	-16	334	2,678	39	-88	2,630	26
Investment fund shares	383	407	422	4	46	472	-7	-1	464	5
Debt securitites	3,374	3,568	3,684	150	241	4,075	91	-157	4,009	39
Short- term	532	581	593	13	40	647	-5	-13	628	6
Long-term	2,842	2,987	3,091	137	201	3,428	96	-144	3,380	33
Financial derivatives (net assets)	-67	-55	-43	23	-49	-69	4	43	-22	-0
Other investment	4,453	4,616	4,586	188	268	5,041	-176	-30	4,836	47
of which: Currency and	2,473	2,536	2,552	111	132	2,795	-147	-36	2,613	25

deposits											
Reserve assets	583	597	612		6	72	690	-3	-29	658	6
Liabilities	19,763	20,292	20,989		511	1,333	22,834	9	-571	22,272	217
Direct investment	5,824	5,926	6,410		88	125	6,624	125	-75	6,674	65
Equity	3,699	3,737	4,152		22	6	4,180	70	-40	4,210	41
Debt instruments	2,124	2,189	2,258		66	119	2,443	55	-35	2,463	24
Portfolio investment	9,317	9,566	9,824		251	981	11,055	-3	-424	10,628	104
Equity	1,799	1,790	1,802		48	392	2,243	5	-141	2,107	21
Investment fund shares	2,755	2,912	2,992		96	324	3,412	15	-126	3,301	32
Debt securities	4,764	4,864	5,030		106	265	5,401	-24	-157	5,220	51
Short-term	440	461	409		23	13	444	-23	-5	416	4
Long-term	4,323	4,403	4,620		84	252	4,956	-0	-152	4,804	47
Other investment	4,622	4,801	4,755		172	228	5,155	-113	-72	4,970	48
of which: Currency and deposits	2,801	2,902	2,859		118	182	3,159	-50	-51	3,058	30
Memo item: Gross external debt	11,506	11,849	12,039		-	-	12,995	-	-	12,649	123
Memo item: Net external debt	1,088	964	966		-	-	794	-	-	756	7
Source: ECB.											

Table 4: International investment position of the euro area - geographical breakdown

(EUR billions, unless otherwise indicated; positions during the period; non-working day and non-seasonally adjusted)

Q2 2015

	EUR bn	As a percentage of the total															
		EU Member States outside the euro area		States outside the euro area		Brazil	Canada	China	Hong Kong	India	Japan	Switzerland	United States	Offshore financ. centres	International org.	Other countries	
	Total	UK	Other EU countries	EU inst.													
Financial account																	
Direct investment																	
Assets	8805	26.1	19.0	7.1	0.0	4.6	3.3	2.0	0.7	0.5	1.1	9.0	26.3	8.7	0.0	17.7	
Equity	5986	26.3	19.0	7.3	0.0	4.8	3.6	2.4	0.8	0.6	1.1	9.2	26.4	8.9	0.0	16.0	
Debt instruments	2819	25.7	19.0	6.7	0.0	4.2	2.7	1.3	0.6	0.3	1.2	8.5	26.1	8.3	0.0	21.2	
Liabilities	6674	22.6	18.1	4.5	0.0	2.1	2.8	0.5	1.5	0.1	3.2	8.9	28.0	19.7	0.0	10.7	
Equity	4210	24.4	19.5	4.9	0.0	2.7	3.6	0.4	1.0	0.0	4.2	8.0	28.3	16.0	0.0	11.2	
Debt instruments	2463	19.4	15.6	3.8	0.0	1.0	1.4	0.6	2.5	0.1	1.3	10.4	27.4	26.1	0.0	9.8	
Portfolio investment																	
Assets	7102	28.7	16.1	9.2	3.4	1.2	2.3	1.3	1.1	0.9	4.7	3.1	34.9	7.2	0.7	13.8	
Equity and investment fund shares	3093	17.2	13.5	3.7	0.0	1.3	1.8	2.9	2.0	1.8	7.5	6.3	37.5	10.0	0.0	11.7	
Debt	4009	37.6	18.1	13.5	6.0	1.2	2.7	0.2	0.4	0.2	2.6	0.6	33.0	5.0	1.2	15.3	

securities																	
Short-term	628	30.5	16.2	13.8	0.4	0.0	2.3	0.3	0.9	0.0	12.0	1.4	41.1	3.4	0.2	7.9	
Long-term	3380	38.9	18.4	13.4	7.1	1.4	2.8	0.1	0.3	0.3	0.9	0.5	31.5	5.3	1.4	16.7	
Liabilities	10628	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Equity and investment fund shares	5408	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Debt securities	5220	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Short-term	416	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Long-term	4804	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Financial derivatives	-22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Other investment																	
Assets	4836	41.8	34.1	7.2	0.5	0.9	0.7	1.5	1.9	0.6	3.6	6.6	15.6	10.8	0.8	15.1	
of which: currency and deposits	2613	47.6	41.4	6.0	0.2	0.4	0.5	1.3	2.8	0.4	3.5	7.0	14.1	13.2	0.2	8.9	
Liabilities	4970	47.5	33.3	8.6	5.6	0.6	0.6	1.4	1.4	1.2	2.2	5.2	14.2	7.4	2.4	15.8	
of which: currency and deposits	3058	49.5	34.0	11.9	3.5	0.2	0.6	1.1	1.9	0.1	2.3	5.8	11.1	9.5	1.6	16.4	

Source: ECB.