



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

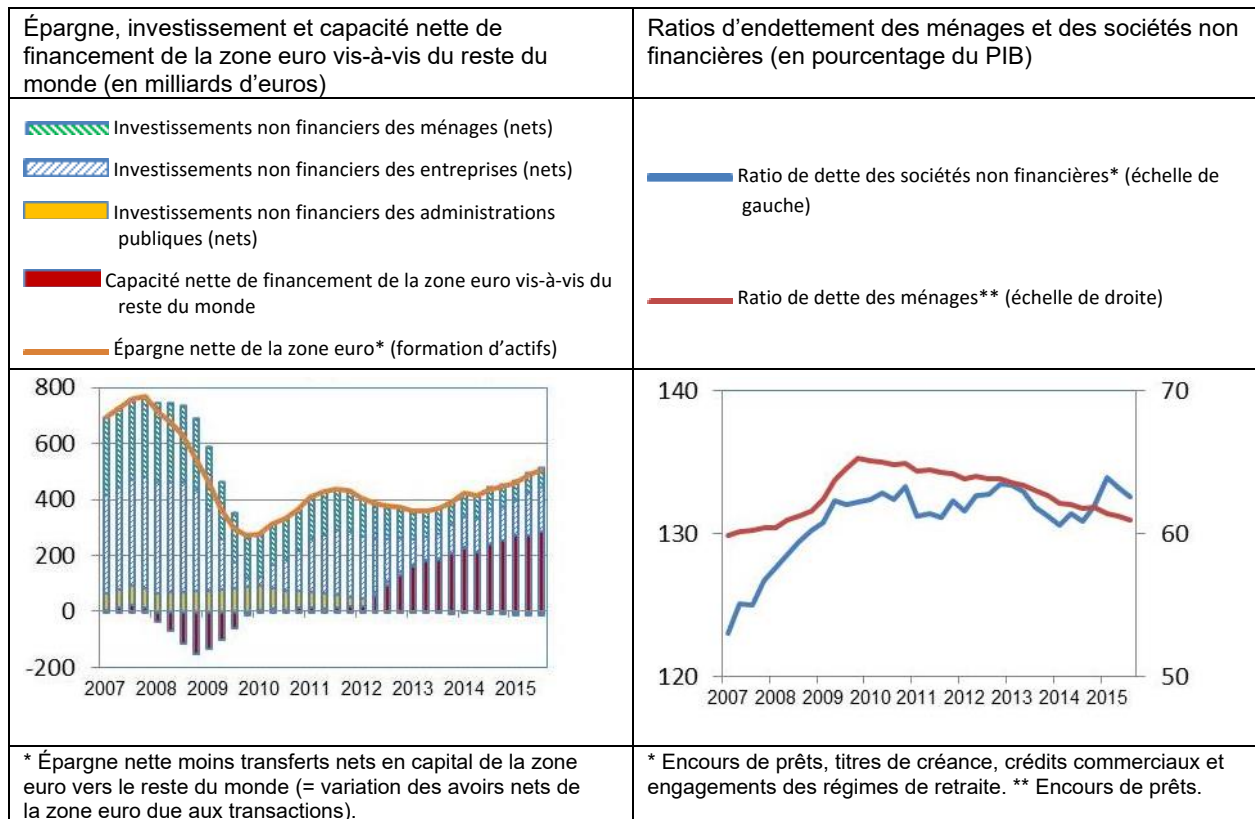
28 janvier 2016

## Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteurs institutionnels : troisième trimestre 2015

- L'épargne de la zone euro a augmenté à un rythme plus rapide que les investissements non financiers. Le montant net des investissements non financiers est resté globalement stable et positif pour les sociétés et les ménages et il est demeuré quasiment inchangé et négatif pour les administrations publiques. Par conséquent, la capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a encore augmenté.
- La dette des ménages rapportée tant au PIB qu'au revenu disponible a continué de diminuer (les ratios respectifs revenant à 61,0 % et 95,6 % au troisième trimestre 2015, contre 61,8 % et 96,4 % au troisième trimestre 2014).
- Le ratio de dette des sociétés non financières rapporté au PIB a atteint 132,6 % au troisième trimestre 2015, contre 130,9 % au troisième trimestre 2014. Les investissements non financiers bruts ont progressé à un rythme moins rapide (2,8 % contre 3,1 % au deuxième trimestre 2015).

**Banque centrale européenne** Direction Générale Communication  
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455). [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.  
Traduction : Banque de France



### Ensemble de l'économie de la zone euro

L'épargne nette de la zone euro, qui est la somme de l'épargne des ménages, des sociétés et des administrations publiques après déduction de la consommation de capital fixe, a augmenté en pourcentage du revenu disponible net de la zone euro, passant à 5,8 % après 5,1 % au troisième trimestre 2014. Le montant net des investissements non financiers de la zone euro a progressé par rapport au troisième trimestre 2014 (2,6 % après 2,4 % du revenu disponible net). Les transferts nets en capital vers le reste du monde ont été pratiquement stables. Par conséquent, la capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a progressé par rapport au troisième trimestre 2014 (3,4 % après 3,0 % du revenu disponible net). La capacité nette de financement des ménages exprimée en pourcentage du revenu disponible net de la zone euro a augmenté (3,6 % après 3,4 %), de même que celle des sociétés non financières (1,8 % après 1,3 %). La capacité nette de financement du secteur des sociétés financières ainsi que le besoin net de financement des administrations publiques ont diminué par rapport au troisième trimestre 2014.

### Ménages

Le revenu disponible brut des ménages a augmenté à un rythme annuel moins soutenu par rapport au précédent trimestre (2,0 % au troisième trimestre 2015, après 2,6 % au deuxième trimestre). Le taux de croissance de l'excédent brut d'exploitation et du revenu mixte des travailleurs indépendants a augmenté (2,6 % après 2,2 %), tandis que la progression de la rémunération des salariés est demeurée inchangée,

**Banque centrale européenne** Direction Générale Communication

Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455). [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

à 2,5 %. Les dépenses de consommation des ménages ont augmenté de 2,2 %, soit un taux annuel inchangé. Les investissements non financiers bruts des ménages ont progressé, alors qu'ils avaient fléchi au trimestre précédent (1,0 %, après - 0,5 %).

Le taux d'épargne brute des ménages est ressorti à 12,7 % au troisième trimestre 2015, sans changement par rapport au troisième trimestre 2014.

Le financement des ménages a augmenté à un taux globalement inchangé (1,1 %) par rapport au trimestre précédent. Sa principale composante, le financement par emprunt, a progressé à un rythme plus rapide (0,8 % après 0,4 % au deuxième trimestre 2015). La croissance des placements financiers des ménages est restée inchangée (1,8 %). S'agissant des composantes, leurs avoirs en numéraire et dépôts ont cru à un rythme plus modéré (2,7 % après 2,9 %). La croissance des placements financiers au titre de l'assurance-vie et de l'épargne-retraite s'est ralentie (3,2 % après 3,4 %), tandis que celles des investissements en actions et autres participations restait globalement stable (3,5 %). Le taux de variation négatif des placements en titres de créance (- 17,8 %) reflète des remboursements et des cessions supérieurs aux achats. Le patrimoine net des ménages a progressé à un rythme plus faible (2,4 % après 2,6 %), la persistance d'une croissance élevée s'expliquant par les contributions de placements financiers importants et de placements non financiers modérés ainsi que par d'importantes plus-values nettes, qui ont été supérieurs au financement. La valeur du patrimoine immobilier a progressé à un taux plus élevé (1,9 % après 1,4 %).

Le ratio de dette par rapport au revenu des ménages a diminué, ressortant à 95,6 % au troisième trimestre 2015 après 96,4 % au troisième trimestre 2014.

<b>Épargne des ménages, variation de la valeur nette et de la dette</b>								
<i>(pourcentages du revenu disponible brut corrigé, sur la base des flux cumulés sur quatre trimestres)</i>								
	2013T4	2014T1	2014T2	2014T3	2014T4	2015T1	2015T2	2015T3
Taux d'épargne (brut)	12,7	12,7	12,6	12,7	12,7	12,7	12,8	12,7
Variation de la valeur nette	3,5	12,2	19,2	19,5	17,8	25,0	17,3	16,0
Investissements non financiers (nets)	1,2	1,3	1,2	1,2	1,2	1,1	1,0	1,0
Placements non financiers (bruts)	8,3	8,4	8,3	8,3	8,3	8,2	8,2	8,2
Consommation de capital fixe (-)	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1
Placements financiers	3,7	3,6	4,2	5,5	5,7	5,7	5,7	5,8
Financement (-)	-0,1	-0,6	0,1	0,6	0,3	1,0	1,0	1,2
Revalorisation des actifs et autres variations	-1,5	6,6	13,8	13,4	11,3	19,2	11,6	10,5
Dette (prêts, encours)	97,3	96,7	96,8	96,4	96,6	96,0	95,7	95,6

### **Sociétés non financières**

Le revenu d'entreprise net des sociétés non financières a progressé à un rythme moins soutenu par rapport au trimestre précédent (9,5 % au troisième trimestre 2015, après 9,8 % au deuxième trimestre). La croissance de la valeur ajoutée nette s'est accentuée (3,6 % contre 3,3 %). Les investissements non financiers bruts et la formation brute de capital fixe ont augmenté à des rythmes plus faibles (2,8 % après 3,1 % et 3,5 % après 6,2 %). Le revenu d'entreprise net des sociétés non financières a progressé à un rythme moins soutenu au troisième trimestre (9,5 % après 9,8 %). La croissance de la valeur ajoutée

**Banque centrale européenne** Direction Générale Communication

Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455). [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source.**

**Traduction : Banque de France**

nette s'est accentuée (3,6 % contre 3,3 %). Les investissements non financiers bruts et la formation brute de capital fixe ont augmenté à des rythmes plus faibles (2,8 % après 3,1 % et 3,5 % après 6,2 %).

Le rythme de croissance des financements des sociétés non financières s'est accentué par rapport au trimestre précédent (1,8 % après 1,6 %), de même que le financement par emprunt (2,0 % après 0,6 %). La croissance des prêts accordés par les non-IFM s'est accélérée tandis que celle des prêts consentis par les IFM est restée globalement inchangée<sup>1</sup>. Le financement par émission de titres de créance s'est accéléré (4,2 % après 3,6 %), tandis que le financement par crédits commerciaux s'est ralenti (2,2 % après 3,4 %). La croissance du financement par émission d'actions est restée stable (1,9 %).

Les placements financiers ont progressé plus rapidement (3,4 % après 2,9 %). Parmi les composantes, la croissance des prêts consentis est restée globalement stable (4,0 %), tandis que celle des placements en actions et autres participations s'est accélérée (3,1 % après 2,5 %).

Le ratio dette/PIB a progressé, ressortant à 132,6 % au troisième trimestre 2015 contre 130,9 % au troisième trimestre 2014.

<b>Sociétés non financières</b>								
<i>(pourcentages de la valeur ajoutée nette, sur la base des flux cumulés sur quatre trimestres)</i>								
	2013T4	2014T1	2014T2	2014T3	2014T4	2015T1	2015T2	2015T3
Revenu d'entreprise net (profits courants)	32,0	32,2	32,0	32,0	31,7	31,8	32,5	33,0
Épargne nette (bénéfices non distribués)	3,1	3,6	3,2	3,6	3,3	3,6	4,1	4,8
Investissements non financiers, nets	2,4	2,7	2,8	2,9	2,9	2,9	3,0	3,0
Investissements non financiers (bruts)	26,7	26,9	27,0	27,1	27,0	27,0	27,0	26,9
Consommation de capital fixe (-)	24,3	24,2	24,2	24,1	24,1	24,1	24,0	23,9
Placements financiers	9,8	7,0	8,4	7,5	7,0	10,7	13,0	15,3
Financement	6,4	4,3	6,1	5,8	6,2	8,8	10,2	11,9
Dette (encours rapporté au PIB)	131,2	130,6	131,4	130,9	132,0	134,0	133,3	132,6

<sup>1</sup> Le financement par emprunt comprend les crédits accordés par l'ensemble des secteurs (y compris les prêts accordés par les institutions financières hors IFM) et par les créanciers qui ne sont pas résidents de la zone euro.

Le présent communiqué de presse intègre des révisions par rapport au communiqué de presse relatif aux ménages et aux sociétés non financières de la zone euro du 14 janvier. Les comptes trimestriels financiers et non financiers par secteur institutionnel sont disponibles pour la zone euro et pour les pays de l'UE à partir du [ECB's Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#) (*Entrepôt de données statistiques de la BCE*). Des graphiques et des tableaux supplémentaires relatifs à la zone euro sont disponibles sur la page *Euro area accounts* de la partie *Statistics* du site internet de la BCE, à la section suivante : [Euro area charts and additional tables](#). Le prochain « Rapport relatif au secteur des ménages » contenant des résultats pour la zone euro et pour l'ensemble des pays de la zone sera publié le 8 février 2016. Le prochain communiqué de presse trimestriel, comprenant les résultats préliminaires concernant les ménages et les sociétés non financières, est prévu pour le 11 avril 2016 (cf. également le calendrier des publications statistiques sur le site de la BCE : <http://www.ecb.europa.eu/press/calendars/statscal/eea/html/index.en.html>).

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

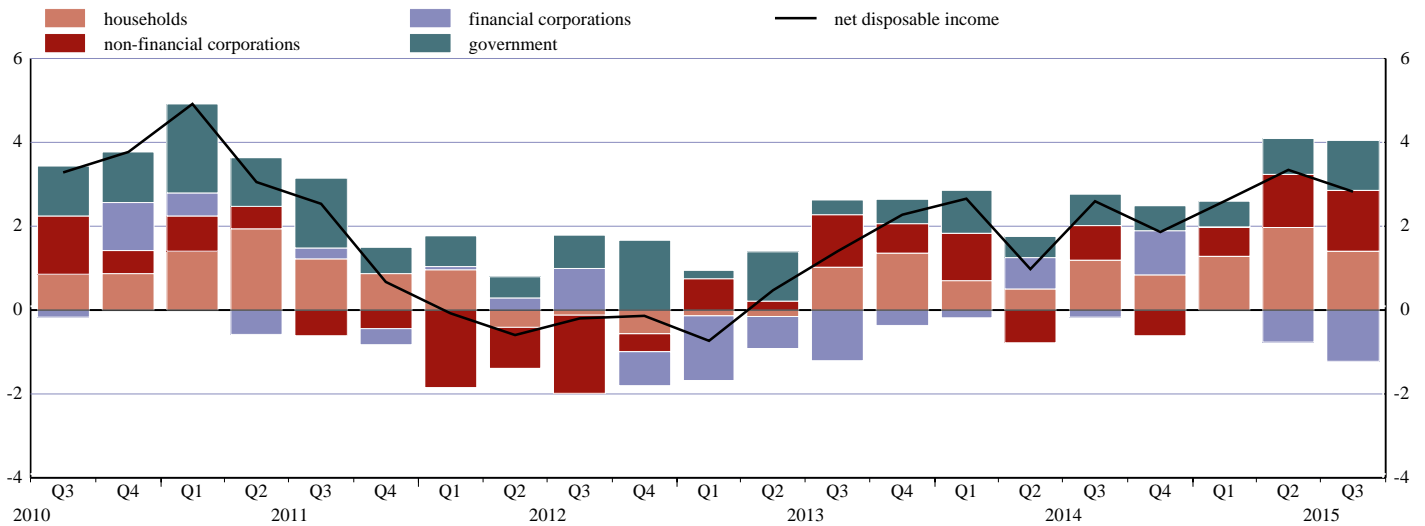
**Notes :**

- Le taux de croissance annuel des opérations non financières et des encours d'actifs et de passifs (stocks) correspond à la variation en pourcentage entre la valeur pour un trimestre donné et cette valeur enregistrée quatre trimestres plus tôt. Les taux de croissance annuels utilisés pour les opérations financières correspondent à la valeur totale des flux au cours de l'année rapportée à l'encours un an auparavant.
- Le revenu net d'entreprise est globalement équivalent au bénéfice non distribué en comptabilité d'entreprise (après les intérêts perçus et payés et y compris les bénéfices de filiales étrangères, mais avant le paiement des impôts sur le revenu et des dividendes).
- La somme de l'endettement des ménages et de celui des SNF (également appelée « dette du secteur privé ») exprimée en pourcentage du PIB constitue l'un des principaux indicateurs de la procédure concernant les déséquilibres macroéconomiques (PDM). S'agissant des SNF, la définition de la dette utilisée par la PDM est différente de celle appliquée ici, l'indicateur de la PDM étant établi sur la base de données annuelles, consolidées ; de plus, les engagements au titre des réserves de fonds de pension et les crédits commerciaux sont exclus. Pour les données relatives à la PDM, cf. le [tableau indicateur annuel pour la surveillance des déséquilibres macro-économiques](#).
- Des informations méthodologiques complémentaires sont disponibles à l'adresse : [Euro area accounts](#).

# Euro area charts and additional tables for all institutional sectors

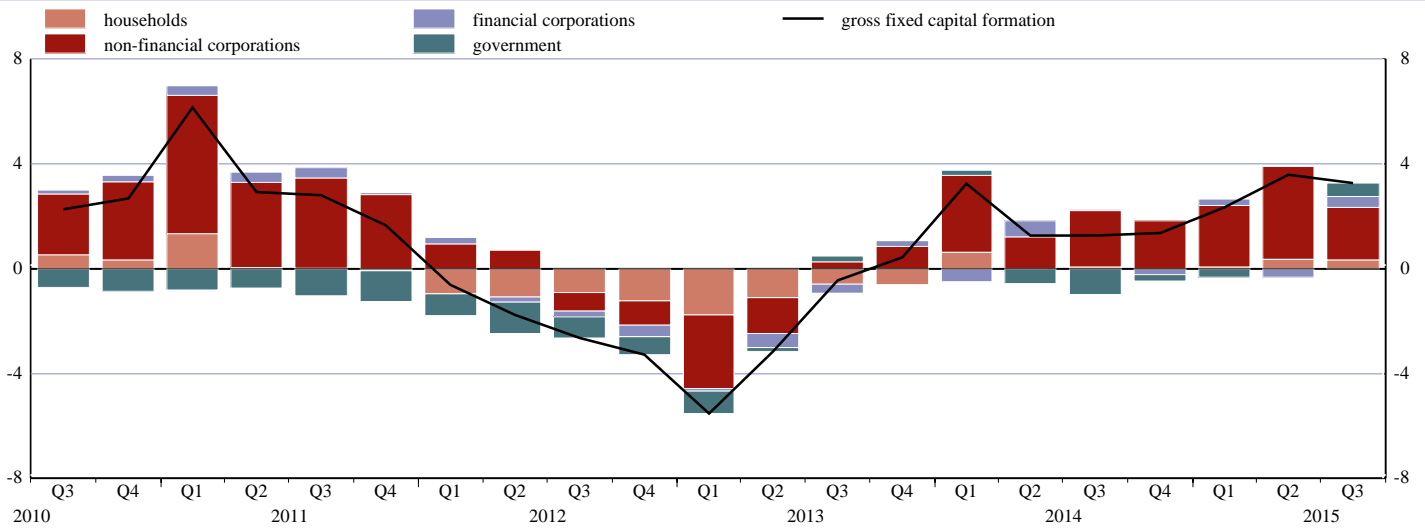
**Chart 1. Growth of euro area net disposable income and its allocation to sectors**

(annual percentage changes and percentage point contributions)



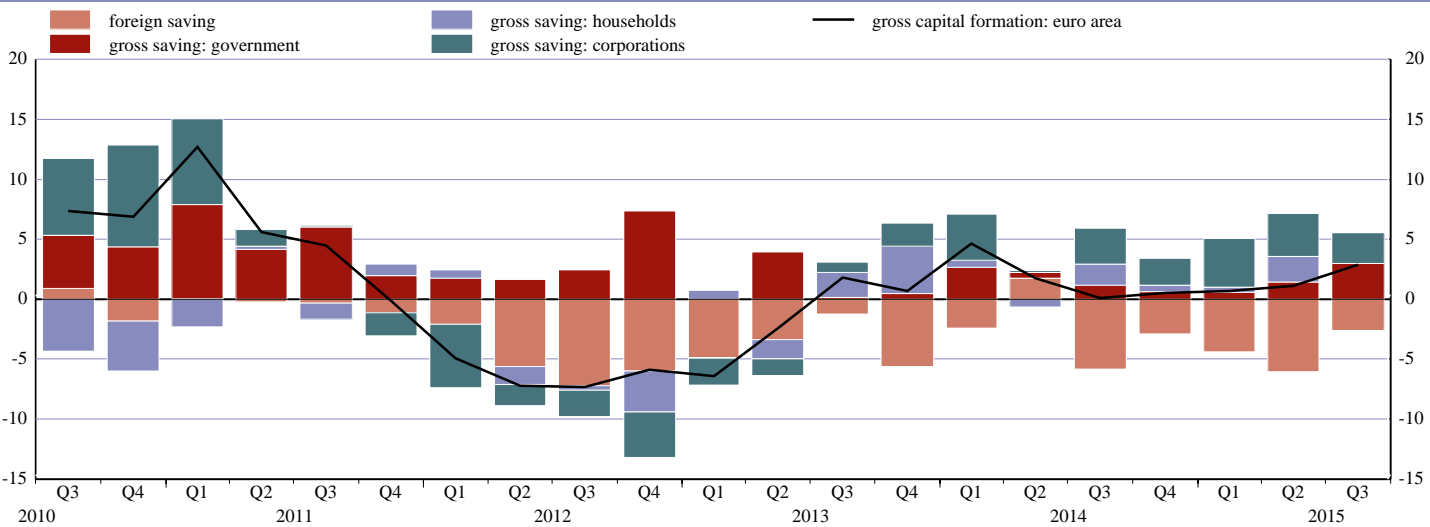
**Chart 2. Growth of euro area gross fixed capital formation and contributions by sector**

(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)

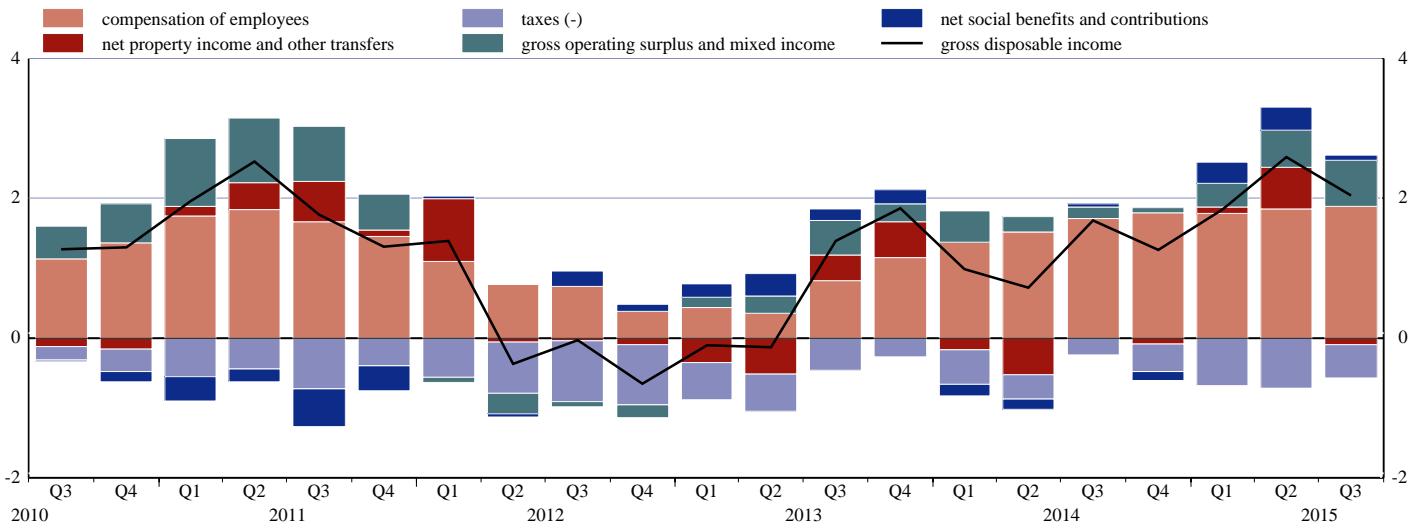


Sources: ECB and Eurostat.

# Euro area households

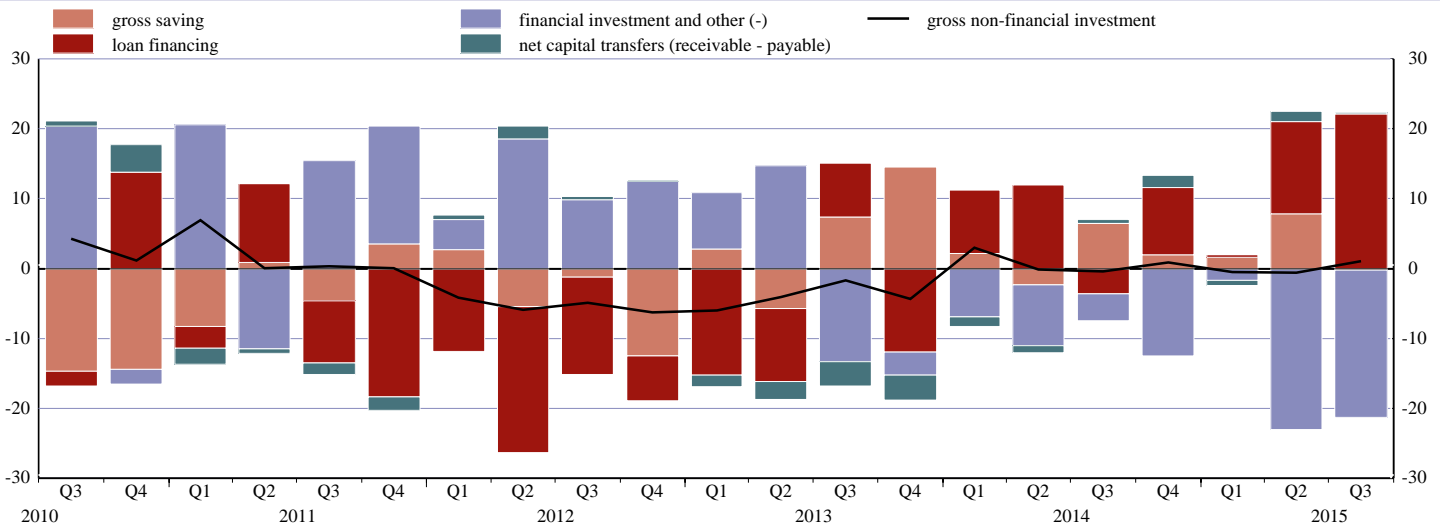
**Chart 4. Growth of households' gross disposable income and contributions by income component**

(annual percentage changes and percentage point contributions)



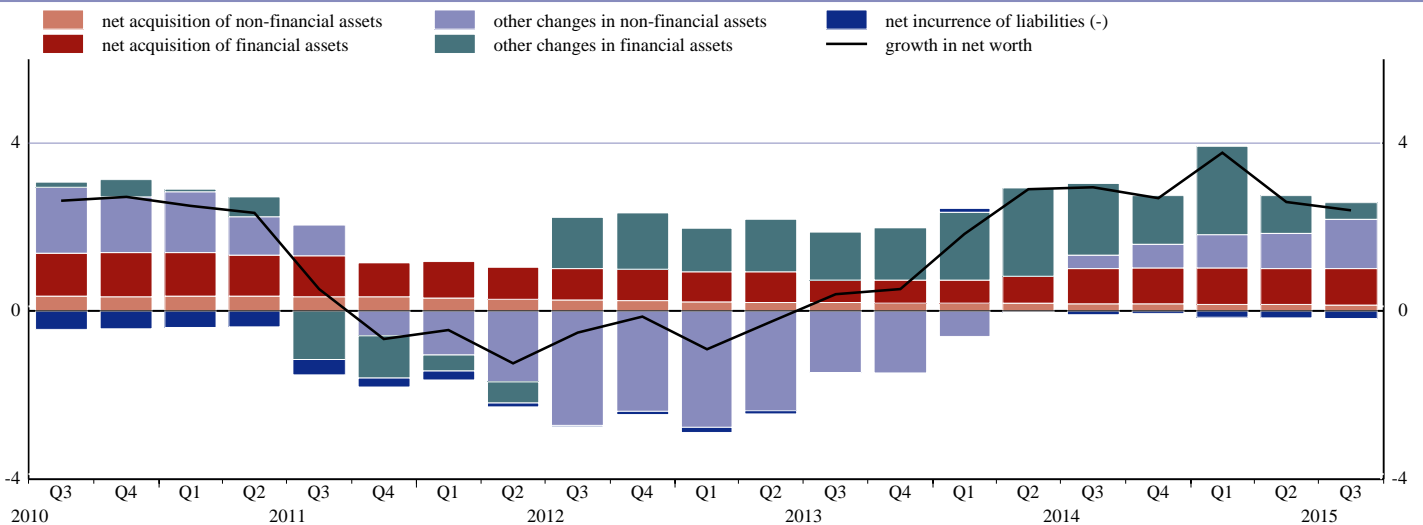
**Chart 5. Growth of households' non-financial investment and contributions by source of internal and external financing**

(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)

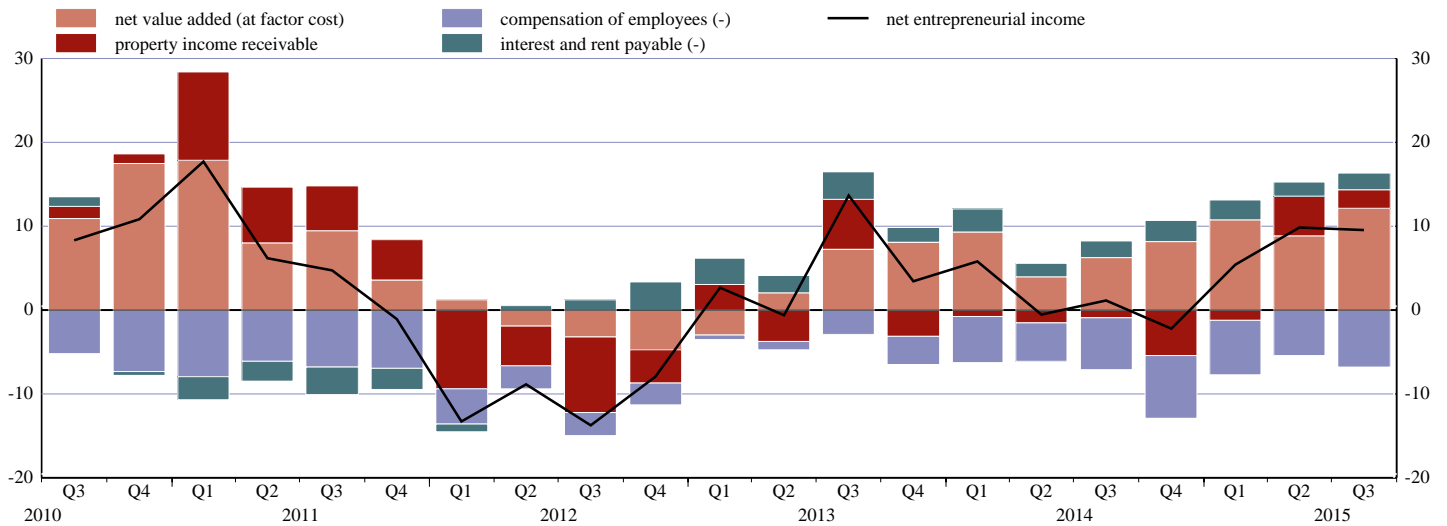


Sources: ECB and Eurostat.

# Euro area non-financial corporations

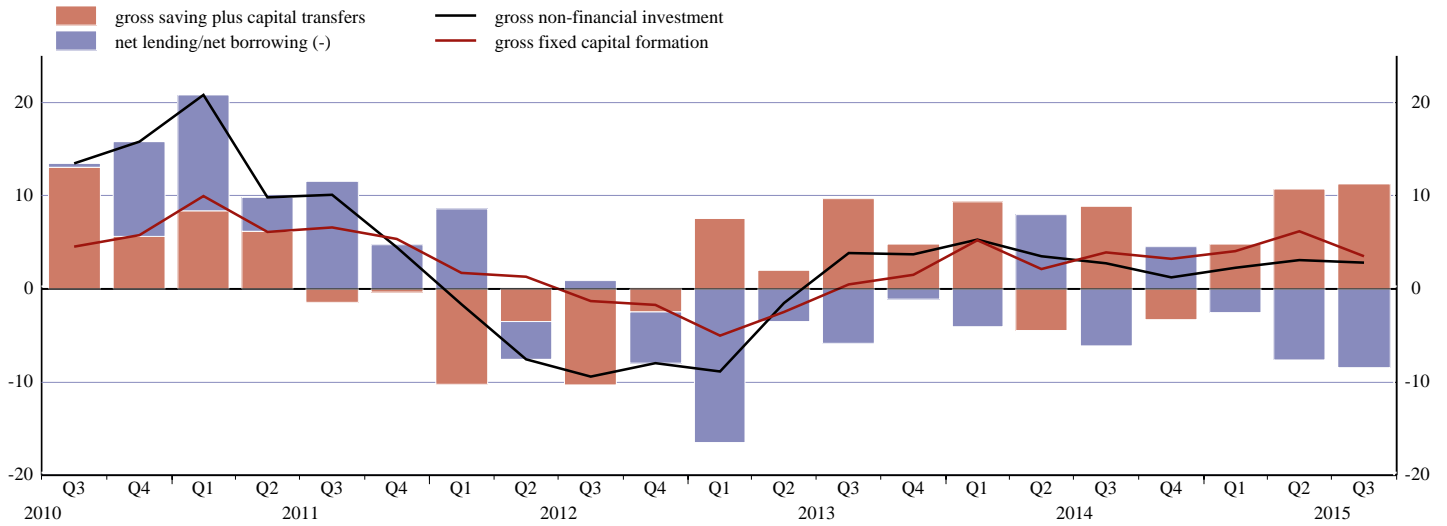
**Chart 7. Growth of net entrepreneurial income of non-financial corporations and contributions by component**

(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 <sup>1)</sup>		percentage of euro area NDI	
	2012	2013	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q3	2014 Q3	2015 Q3
<b>Net disposable income (NDI):</b>											
Euro area	7,977	8,047	8,170	8,210	8,261	8,328	8,387	3.3	2.8	100.0	100.0
Households <sup>2)</sup>	5,818	5,860	5,908	5,926	5,951	5,991	6,020	2.6	2.0	72.3	71.8
Non-financial corporations	76	134	157	144	157	183	213			1.9	2.5
Financial corporations	250	173	181	203	203	188	163			2.2	1.9
General government	1,833	1,880	1,924	1,937	1,949	1,966	1,991	3.5	5.3	23.6	23.7
<b>Consumption expenditure:</b>											
Euro area	7,628	7,677	7,751	7,781	7,816	7,858	7,900	2.2	2.2	94.9	94.2
Households <sup>2)</sup>	5,562	5,582	5,630	5,650	5,674	5,705	5,736	2.2	2.2	68.9	68.4
General government collective consumption	782	791	796	797	800	804	807	1.7	1.7	9.7	9.6
General government social transfers in kind <sup>3)</sup>	1,284	1,303	1,325	1,334	1,341	1,350	1,357	2.5	2.2	16.2	16.2
<b>Net saving:</b>											
Euro area	349	370	419	429	445	470	487	30.1	13.0	5.1	5.8
Households <sup>2)</sup>	337	358	362	362	361	369	365	5.1	-6.0	4.4	4.4
Non-financial corporations	70	129	151	138	151	177	207			1.9	2.5
Financial corporations	175	98	103	123	125	112	88			1.3	1.0
General government	-232	-215	-197	-194	-193	-187	-173			-2.4	-2.1
<b>Consumption of fixed capital:</b>											
Euro area	1,766	1,787	1,802	1,809	1,819	1,829	1,840	2.3	2.4	22.1	21.9
Households <sup>2)</sup>	449	453	459	461	464	467	470	2.6	2.5	5.6	5.6
Non-financial corporations	998	1,010	1,017	1,021	1,026	1,032	1,039	2.3	2.6	12.4	12.4
Financial corporations	45	45	45	45	46	46	46	2.1	2.2	0.6	0.5
General government	274	279	281	282	283	284	286	1.7	1.6	3.4	3.4
<b>Net capital transfers (receivable - payable):</b>											
Euro area	23	20	19	18	16	17	18			0.2	0.2
Households <sup>2)</sup>	15	-1	-3	-1	-2	0	0			0.0	0.0
Non-financial corporations	72	69	78	79	74	73	69			1.0	0.8
Financial corporations	50	31	14	13	14	13	6			0.2	0.1
General government	-114	-79	-70	-72	-70	-69	-57			-0.9	-0.7
<b>Gross fixed capital formation:</b>											
Euro area	2,017	1,974	2,002	2,009	2,020	2,038	2,054	3.6	3.3	24.5	24.5
Households <sup>2)</sup>	559	538	541	541	542	544	545	1.3	1.2	6.6	6.5
Non-financial corporations	1,124	1,109	1,139	1,149	1,160	1,178	1,188	6.2	3.5	13.9	14.2
Financial corporations	48	44	45	44	45	43	45	-13.9	19.5	0.5	0.5
General government	287	283	276	275	273	273	276	0.0	3.8	3.4	3.3
<b>Net acquisition of other non-financial assets <sup>4)</sup>:</b>											
Euro area	-12	-9	-7	-10	-15	5	2			-0.1	0.0
Households <sup>2)</sup>	-5	-6	-6	-5	-6	-9	-9			-0.1	-0.1
Non-financial corporations	-5	0	1	-5	-9	-18	-20			0.0	-0.2
Financial corporations	-3	2	-1	-1	-1	30	31			0.0	0.4
General government	0	-4	-1	1	1	1	0			0.0	0.0
<b>Gross non-financial investment:</b>											
Euro area	2,006	1,965	1,995	1,999	2,005	2,043	2,057	7.6	2.8	24.4	24.5
Households <sup>2)</sup>	554	532	535	536	536	535	536	-0.5	1.0	6.5	6.4
Non-financial corporations	1,119	1,108	1,141	1,144	1,151	1,159	1,168	3.1	2.8	14.0	13.9
Financial corporations	45	46	44	42	44	74	76	245.3	24.1	0.5	0.9
General government	287	279	275	276	274	275	276	0.1	2.8	3.4	3.3
<b>Net non-financial investment:</b>											
Euro area	240	178	193	190	186	214	217	57.2	5.5	2.4	2.6
Households <sup>2)</sup>	105	79	77	75	72	68	67	-18.2	-6.8	0.9	0.8
Non-financial corporations	122	98	124	123	125	128	129	9.3	4.4	1.5	1.5
Financial corporations	0	1	-2	-3	-1	28	30			0.0	0.4
General government	13	0	-6	-6	-9	-10	-9			-0.1	-0.1
<b>Net lending (+)/net borrowing (-):</b>											
Euro area	133	212	245	257	275	273	289			3.0	3.4
Households <sup>2)</sup>	246	279	282	285	287	300	299			3.4	3.6
Non-financial corporations	21	99	106	93	101	123	147			1.3	1.8
Financial corporations	225	129	118	139	141	96	64			1.4	0.8
General government	-360	-294	-261	-261	-254	-246	-221			-3.2	-2.6

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 <sup>1)</sup>**  
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual percentage changes <sup>2)</sup>		percentage of HGDI, adjusted <sup>3)</sup>	
	2012	2013	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q3	2014 Q3	2015 Q3
Compensation of employees	4,730	4,773	4,845	4,874	4,902	4,932	4,962	2.5	2.5	75.1	75.5
Gross operating surplus and mixed income	1,512	1,530	1,543	1,544	1,550	1,558	1,569	2.2	2.6	23.9	23.9
Property income (receivable - payable)	825	827	812	813	812	814	811			12.6	12.3
Net social benefits and contributions (rec. - pay.)	74	87	83	81	86	92	93			1.3	1.4
Other current transfers (receivable - payable)	77	74	79	75	79	86	88			1.2	1.3
Taxes (on income and wealth) (-)	950	979	996	1,002	1,012	1,024	1,032	4.6	3.1	15.4	15.7
<b>Gross disposable income (HGDI)</b>	<b>6,267</b>	<b>6,314</b>	<b>6,367</b>	<b>6,387</b>	<b>6,415</b>	<b>6,458</b>	<b>6,490</b>	<b>2.6</b>	<b>2.0</b>	<b>98.7</b>	<b>98.8</b>
+Adj. for change in net worth in pension fund <sup>3)</sup>	81	80	83	85	84	83	82	-5.9	-4.7	1.3	1.2
<b>Gross disposable income (HGDI) plus adjustment <sup>3)</sup></b>	<b>6,348</b>	<b>6,394</b>	<b>6,450</b>	<b>6,472</b>	<b>6,499</b>	<b>6,540</b>	<b>6,571</b>	<b>2.5</b>	<b>2.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Consumption expenditure</b>	<b>5,562</b>	<b>5,582</b>	<b>5,630</b>	<b>5,650</b>	<b>5,674</b>	<b>5,705</b>	<b>5,736</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>87.3</b>	<b>87.3</b>
<b>Gross saving</b>	<b>786</b>	<b>812</b>	<b>820</b>	<b>823</b>	<b>825</b>	<b>835</b>	<b>835</b>	<b>4.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>12.7</b>	<b>12.7</b>
<b>Net capital transfers (receivable - payable)</b>	<b>15</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>
<b>Gross fixed capital formation</b>	<b>559</b>	<b>538</b>	<b>541</b>	<b>541</b>	<b>542</b>	<b>544</b>	<b>545</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>8.4</b>	<b>8.3</b>
Net acquisition of other non-financial assets <sup>4)</sup>	-5	-6	-6	-5	-6	-9	-9			-0.1	-0.1
<b>Gross non-financial investment</b>	<b>554</b>	<b>532</b>	<b>535</b>	<b>536</b>	<b>536</b>	<b>535</b>	<b>536</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.0</b>	<b>8.3</b>	<b>8.2</b>
<b>Net non-financial investment</b>	<b>105</b>	<b>79</b>	<b>77</b>	<b>75</b>	<b>72</b>	<b>68</b>	<b>67</b>	<b>-18.2</b>	<b>-6.8</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>
<b>Net lending (+)/net borrowing (-)</b>	<b>246</b>	<b>279</b>	<b>282</b>	<b>285</b>	<b>287</b>	<b>300</b>	<b>299</b>			<b>4.4</b>	<b>4.6</b>
Financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual growth rates <sup>5)</sup>		percentage of HGDI, adjusted <sup>3)</sup>	
	2012	2013	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q3	2014 Q3	2015 Q3
<b>Financial investment</b>	<b>321</b>	<b>236</b>	<b>354</b>	<b>367</b>	<b>372</b>	<b>371</b>	<b>380</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>5.5</b>	<b>5.8</b>
Currency and deposits	237	191	181	195	204	211	198	2.9	2.7	2.8	3.0
Debt securities	-82	-175	-179	-198	-227	-227	-192	-19.7	-17.8	-2.8	-2.9
Shares and other equity	66	87	133	138	175	190	187	3.6	3.5	2.1	2.8
Listed shares	7	-18	2	15	-6	-20	-8	-2.4	-0.9	0.0	-0.1
Unlisted shares and other equity	64	57	3	0	-5	46	56	1.6	2.0	0.0	0.9
Investment fund shares	-6	48	128	123	187	163	139	10.1	8.3	2.0	2.1
Life insurance and pension schemes	131	149	189	210	215	208	203	3.4	3.2	2.9	3.1
Other financial assets <sup>6)</sup>	-30	-16	30	22	6	-10	-16			0.5	-0.2
<b>Financing</b>	<b>34</b>	<b>-4</b>	<b>38</b>	<b>22</b>	<b>64</b>	<b>68</b>	<b>80</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>0.6</b>	<b>1.2</b>
Loans	9	-32	-9	4	4	22	52	0.4	0.8	-0.1	0.8
Short-term	-7	-12	-6	-7	-8	-8	-11	-2.4	-3.4	-0.1	-0.2
Long-term	17	-20	-3	11	12	30	63	0.5	1.1	0.0	1.0
Other liabilities <sup>7)</sup>	25	28	47	19	60	46	27	6.5	3.8	0.7	0.4
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	287	240	316	345	309	303	300	2.2	2.1	4.9	4.6
<b>Changes in financial wealth not due to transactions</b>	<b>568</b>	<b>530</b>	<b>728</b>	<b>490</b>	<b>906</b>	<b>393</b>	<b>170</b>			<b>11.3</b>	<b>2.6</b>
Balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes <sup>2)</sup>		percentage of HGDI, adjusted <sup>3)</sup> or GDP	
	2012	2013	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q3	2014 Q3	2015 Q3
<b>Financial assets</b>	<b>19,635</b>	<b>20,370</b>	<b>21,119</b>	<b>21,242</b>	<b>22,030</b>	<b>21,806</b>	<b>21,673</b>	<b>3.7</b>	<b>2.6</b>	<b>327.4</b>	<b>329.8</b>
Currency and deposits	6,976	7,162	7,256	7,352	7,391	7,455	7,450	2.9	2.7	112.5	113.4
Debt securities	1,365	1,198	1,079	1,030	962	903	863	-21.6	-20.0	16.7	13.1
Shares and other equity	4,390	4,967	5,337	5,280	5,779	5,707	5,532	7.2	3.7	82.7	84.2
Listed shares	669	795	837	840	979	905	841	7.8	0.4	13.0	12.8
Unlisted shares and other equity	2,379	2,663	2,838	2,724	2,880	2,877	2,825	0.0	-0.4	44.0	43.0
Investment fund shares	1,342	1,509	1,662	1,716	1,921	1,924	1,866	19.7	12.3	25.8	28.4
Life insurance and pension schemes	5,804	5,972	6,326	6,468	6,798	6,616	6,697	6.9	5.9	98.1	101.9
Other financial assets <sup>6)</sup>	1,098	1,071	1,121	1,112	1,100	1,125	1,131			17.4	17.2
<b>Liabilities</b>	<b>6,987</b>	<b>6,952</b>	<b>6,969</b>	<b>6,989</b>	<b>7,047</b>	<b>7,044</b>	<b>7,052</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>108.0</b>	<b>107.3</b>
Loans	6,270	6,219	6,218	6,250	6,240	6,259	6,282	0.7	1.0	96.4	95.6
Short-term	331	315	314	317	307	311	300	-3.2	-4.5	4.9	4.6
Long-term	5,939	5,904	5,904	5,933	5,933	5,948	5,982	0.9	1.3	91.5	91.0
Other liabilities <sup>7)</sup>	691	706	723	711	778	756	741	6.4	2.6	11.2	11.3
<b>Non-financial assets</b>	<b>29,834</b>	<b>29,287</b>	<b>29,783</b>	<b>29,602</b>	<b>29,637</b>	<b>29,952</b>	<b>30,367</b>	<b>1.5</b>	<b>2.0</b>	<b>461.8</b>	
<i>of which: Housing wealth</i>	<i>27,903</i>	<i>27,355</i>	<i>27,809</i>	<i>27,597</i>	<i>27,635</i>	<i>27,931</i>	<i>28,343</i>	<i>1.4</i>	<i>1.9</i>	<i>431.1</i>	
<b>Net worth</b>	<b>42,483</b>	<b>42,705</b>	<b>43,933</b>	<b>43,855</b>	<b>44,621</b>	<b>44,715</b>	<b>44,987</b>	<b>2.6</b>	<b>2.4</b>	<b>681.1</b>	<b>684.6</b>
<i>Memo: Debt <sup>8)</sup></i>	<i>6,270</i>	<i>6,219</i>	<i>6,218</i>	<i>6,250</i>	<i>6,240</i>	<i>6,259</i>	<i>6,282</i>	<i>0.7</i>	<i>1.0</i>	<i>61.8</i>	<i>61.0</i>

Sources: ECB and Eurostat.

1) Households and non-profit institutions serving households.

2) 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 schemes (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 schemes and other accounts payable.

8) Debt is equal to loans received and presented as a percentage of gross domestic product (GDP).

**Table 3. Non-financial corporations**

(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual percentage changes <sup>1)</sup>		percentage of GVA or NVA <sup>2)</sup>	
	2012	2013	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q3	2014 Q3	2015 Q3
<b>Gross value added (GVA)</b>	5,103	5,162	5,229	5,255	5,290	5,331	5,375	3.1	3.4	100.0	100.0
Net value added (NVA)	4,105	4,152	4,212	4,234	4,264	4,299	4,337	3.3	3.6	80.6	80.7
<b>Net entrepreneurial income</b>	1,275	1,329	1,347	1,341	1,358	1,398	1,429	9.8	9.5	32.0	33.0
Net disposable income	76	134	157	144	157	183	213			3.7	4.9
Adj. for change in net worth in pension fund	-6	-5	-6	-6	-6	-6	-6			-0.1	-0.1
<b>Net saving</b>	70	129	151	138	151	177	207			3.6	4.8
<b>Net capital transfers (receivable - payable)</b>	72	69	78	79	74	73	69			1.5	1.3
Consumption of fixed capital	998	1,010	1,017	1,021	1,026	1,032	1,039	2.3	2.6	19.4	19.3
<b>Gross fixed capital formation</b>	1,124	1,109	1,139	1,149	1,160	1,178	1,188	6.2	3.5	21.8	22.1
Net acquisition of other non-financial assets <sup>3)</sup>	-5	0	1	-5	-9	-18	-20			0.0	-0.4
<b>Gross non-financial investment</b>	1,119	1,108	1,141	1,144	1,151	1,159	1,168	3.1	2.8	21.8	21.7
<b>Net non-financial investment</b>	122	98	124	123	125	128	129	9.3	4.4	2.4	2.4
<b>Net lending (+)/net borrowing (-)</b>	21	99	106	93	101	123	147			2.0	2.7
Financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual growth rates <sup>4)</sup>		percentage of GVA	
	2012	2013	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q3	2014 Q3	2015 Q3
<b>Financial investment</b>	262	405	316	297	455	558	662	2.9	3.4	6.0	12.3
Currency and deposits	90	82	81	37	46	87	108	4.0	4.9	1.5	2.0
Debt securities	-20	-33	-22	-22	-43	-7	-14	-2.4	-4.5	-0.4	-0.3
Loans	162	92	88	118	166	153	160	3.9	4.0	1.7	3.0
Shares and other equity	149	87	75	81	206	225	287	2.5	3.1	1.4	5.3
Listed shares	-4	15	-14	-1	-10	3	-2	0.3	-0.2	-0.3	0.0
Unlisted shares and other equity	164	72	84	90	208	215	276	2.9	3.6	1.6	5.1
Investment fund shares	-12	-1	5	-7	8	6	14	1.3	2.8	0.1	0.3
Other financial assets <sup>5)</sup>	-119	177	94	83	80	101	120			1.8	2.2
<b>Financing</b>	284	267	243	262	377	438	517	1.6	1.8	4.7	9.6
Debt securities	117	83	49	38	47	42	49	3.6	4.2	0.9	0.9
Short-term	1	-6	-23	-20	-9	2	8	3.2	11.9	-0.4	0.1
Long-term	116	89	72	58	56	40	42	3.6	3.7	1.4	0.8
Loans	-15	-7	42	55	90	56	179	0.6	2.0	0.8	3.3
Short-term	6	11	61	65	32	-19	10	-0.7	0.4	1.2	0.2
Long-term	-21	-17	-19	-10	59	75	169	1.1	2.6	-0.4	3.1
Shares and other equity	160	196	198	207	241	278	270	1.9	1.9	3.8	5.0
Listed shares	37	36	65	65	80	77	41	1.7	0.9	1.2	0.8
Unlisted shares and other equity	124	160	133	142	161	201	229	2.0	2.3	2.5	4.3
Pension schemes	1	4	5	5	5	6	6	1.6	1.8	0.1	0.1
Trade credits and advances	-57	-18	4	11	48	83	55	3.4	2.2	0.1	1.0
Other liabilities <sup>6)</sup>	78	9	-55	-54	-55	-27	-42			-1.0	-0.8
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	-23	138	72	34	79	120	145			1.4	2.7
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes <sup>1)</sup>		percentage of GVA or GDP <sup>7)</sup>	
	2012	2013	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q3	2014 Q3	2015 Q3
<b>Financial investment</b>	17,859	18,810	19,343	19,610	20,741	20,550	20,261	7.2	4.7	369.9	376.9
Currency and deposits	2,078	2,166	2,195	2,234	2,250	2,276	2,336	6.2	6.4	42.0	43.5
Debt securities	342	312	304	291	288	293	283	-5.0	-6.9	5.8	5.3
Loans	3,792	3,843	3,953	4,013	4,143	4,150	4,139	6.1	4.7	75.6	77.0
Shares and other equity	8,059	8,765	9,164	9,212	10,084	9,833	9,488	8.0	3.5	175.3	176.5
Listed shares	980	1,082	1,103	1,106	1,289	1,251	1,161	11.5	5.3	21.1	21.6
Unlisted shares and other equity	6,645	7,219	7,574	7,629	8,291	8,083	7,831	7.8	3.4	144.9	145.7
Investment fund shares	435	464	487	477	504	498	496	3.6	1.9	9.3	9.2
Other financial assets <sup>5)</sup>	3,587	3,723	3,727	3,860	3,977	3,999	4,014			71.3	74.7
<b>Financing</b>	26,599	27,579	28,171	28,454	29,940	29,662	29,069	5.0	3.2	538.8	540.8
Debt securities	1,037	1,086	1,191	1,207	1,264	1,224	1,226	6.4	3.0	22.8	22.8
Short-term	77	70	64	53	61	66	68	-0.2	7.7	1.2	1.3
Long-term	960	1,016	1,128	1,153	1,203	1,158	1,158	6.9	2.7	21.6	21.5
Loans	9,213	9,098	9,135	9,244	9,433	9,437	9,503	2.7	4.0	174.7	176.8
Short-term	2,515	2,494	2,560	2,596	2,652	2,662	2,644	2.4	3.3	49.0	49.2
Long-term	6,698	6,603	6,576	6,648	6,781	6,775	6,859	2.9	4.3	125.8	127.6
Shares and other equity	12,598	13,848	14,360	14,404	15,680	15,391	14,795	6.5	3.0	274.6	275.2
Listed shares	3,452	4,188	4,398	4,492	5,331	5,108	4,750	14.6	8.0	84.1	88.4
Unlisted shares and other equity	9,145	9,660	9,962	9,912	10,350	10,283	10,044	2.9	0.8	190.5	186.9
Pension schemes	356	360	363	365	367	368	370	1.6	1.7	6.9	6.9
Trade credits and advances	2,486	2,472	2,468	2,515	2,533	2,590	2,555	5.5	3.5	47.2	47.5
Other liabilities <sup>6)</sup>	910	715	653	719	662	651	620			12.5	11.5
<i>Memo: Debt <sup>8)</sup></i>	13,092	13,016	13,158	13,331	13,597	13,619	13,654	3.5	3.8	130.9	132.6

Sources: ECB and Eurostat.

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

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

7) As a percentage of gross domestic product in the case of debt.

8) Loans received, debt securities issued, pension schemes and trade credits.

**Table 4. General government**  
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual percentage changes <sup>1)</sup>		percentage of GNDI	
	2012	2013	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q3	2014 Q3	2015 Q3
<b>Net disposable income (GNDI)</b>	1,833	1,880	1,924	1,937	1,949	1,966	1,991	3.5	5.3	100.0	100.0
<b>Consumption expenditure</b>	2,066	2,095	2,121	2,131	2,142	2,153	2,163	2.2	2.0	110.2	108.7
<b>Net saving</b>	-232	-215	-197	-194	-193	-187	-173			-10.2	-8.7
Consumption of fixed capital	274	279	281	282	283	284	286	1.7	1.6	14.6	14.3
<b>Net capital transfers (receivable - payable)</b>	-114	-79	-70	-72	-70	-69	-57			-3.6	-2.9
<b>Gross fixed capital formation</b>	287	283	276	275	273	273	276	0.0	3.8	14.4	13.9
Net acquisition of other non-financial assets <sup>2)</sup>	0	-4	-1	1	1	1	0			0.0	0.0
<b>Net lending (+)/net borrowing (-)</b>	-360	-294	-261	-261	-254	-246	-221			-13.6	-11.1
Financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual growth rates <sup>3)</sup>		percentage of GNDI	
	2012	2013	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q3	2014 Q3	2015 Q3
<b>Net acquisition of financial assets</b>	392	115	61	110	99	-32	106	-0.6	2.2	3.2	5.3
<b>Financial investment <sup>4)</sup></b>	357	80	98	69	45	-51	22	-1.3	0.6	5.1	1.1
Currency and deposits	32	-42	-5	35	39	-20	34	-2.2	4.2	-0.3	1.7
Debt securities	-5	-8	-29	-42	-44	-41	-24	-8.5	-5.3	-1.5	-1.2
Loans	259	125	122	70	53	27	24	2.7	2.4	6.3	1.2
Short-term	33	11	13	11	10	-3	3	-2.3	2.0	0.7	0.1
Long-term	226	114	109	59	43	31	21	3.6	2.4	5.7	1.0
Shares and other equity	71	5	10	6	-4	-18	-11	-1.1	-0.7	0.5	-0.6
Listed shares	4	20	2	-3	-8	-8	-7	-2.6	-2.3	0.1	-0.3
Unlisted shares and other equity	53	-12	9	7	3	-8	-2	-0.7	-0.2	0.5	-0.1
Investment fund shares	14	-3	-2	2	2	-2	-2	-0.9	-1.1	-0.1	-0.1
Other financial assets <sup>5)</sup>	35	35	-37	40	55	19	84			-1.9	4.2
<b>Net incurrence of liabilities</b>	751	410	322	371	354	214	327	1.8	2.7	16.7	16.4
<b>Financing <sup>4)</sup></b>	748	411	384	349	308	194	230	1.7	2.0	20.0	11.5
Currency and deposits	8	3	-7	4	0	14	18	5.0	6.1	-0.4	0.9
Debt securities	295	312	263	242	227	161	198	1.9	2.3	13.7	10.0
Short-term	-43	-30	-40	-31	-23	-52	-52	-8.3	-8.2	-2.1	-2.6
Long-term	338	342	303	273	249	213	250	2.8	3.2	15.7	12.6
Loans	445	97	128	103	82	18	13	0.7	0.5	6.7	0.7
Short-term	-31	-33	4	20	62	15	12	5.9	4.7	0.2	0.6
Long-term	477	130	124	83	19	3	1	0.1	0.1	6.4	0.1
Other liabilities <sup>6)</sup>	3	-1	-63	21	45	21	98			-3.3	4.9
<b>Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)</b>	-360	-294	-261	-261	-254	-246	-221			-13.6	-11.1
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes <sup>1)</sup>		percentage of GNDI	
	2012	2013	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q3	2014 Q3	2015 Q3
<b>Financial assets</b>	4,564	4,691	4,873	4,923	5,021	4,979	4,947	0.4	1.5	253.3	248.5
<b>Financial investment <sup>4)</sup></b>	3,698	3,806	3,964	3,995	4,069	4,062	3,996	0.2	0.8	206.0	200.8
Currency and deposits	784	745	815	811	887	913	882	1.7	8.3	42.3	44.3
Debt securities	487	478	458	468	463	450	446	-5.6	-2.7	23.8	22.4
Loans	844	949	998	1,024	954	966	970	-4.1	-2.8	51.9	48.7
Short-term	125	137	139	149	141	142	143	-1.7	2.4	7.2	7.2
Long-term	719	813	858	874	813	823	827	-4.5	-3.6	44.6	41.6
Shares and other equity	1,582	1,634	1,693	1,692	1,765	1,733	1,697	3.6	0.3	88.0	85.3
Listed shares	226	307	296	286	313	297	271	-2.6	-8.2	15.4	13.6
Unlisted shares and other equity	1,174	1,135	1,189	1,198	1,226	1,214	1,212	4.3	1.9	61.8	60.9
Investment fund shares	183	191	209	208	226	221	215	8.8	2.7	10.9	10.8
Other financial assets <sup>5)</sup>	866	885	909	929	953	917	950			47.3	47.7
<b>Liabilities</b>	10,959	11,230	12,043	12,190	12,556	12,161	12,329	1.8	2.4	625.8	619.4
<b>Financing <sup>4)</sup></b>	10,190	10,494	11,251	11,433	11,752	11,365	11,490	1.9	2.1	584.7	577.2
Currency and deposits	282	284	289	297	287	301	307	4.9	6.0	15.0	15.4
Debt securities	7,531	7,758	8,475	8,585	8,992	8,625	8,735	2.9	3.1	440.4	438.8
Short-term	654	622	633	593	619	582	584	-7.8	-7.7	32.9	29.3
Long-term	6,878	7,136	7,842	7,992	8,373	8,043	8,151	3.8	3.9	407.5	409.5
Loans	2,377	2,451	2,487	2,551	2,473	2,439	2,449	-1.9	-1.5	129.2	123.0
Short-term	290	262	253	280	308	266	265	5.9	4.8	13.1	13.3
Long-term	2,086	2,190	2,234	2,271	2,165	2,173	2,184	-2.8	-2.2	116.1	109.7
Other liabilities <sup>6)</sup>	769	736	792	757	804	796	839			41.2	42.1
<i>Memo: Government debt (at nominal value)</i>	8,786.5	9,047.4	9,280.7	9,308.4	9,445.8	9,454.7	9,453.9				

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 schemes 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 unlisted shares and other equity.

**Table 5. Financial corporations**

(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual percentage changes <sup>1)</sup>		percentage of GVA or NVA <sup>2)</sup>	
	2012	2013	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q3	2014 Q3	2015 Q3
<b>Gross value added (GVA)</b>	435	435	445	449	451	452	451	0.7	-0.1	100.0	100.0
Net value added (NVA)	390	390	400	404	405	406	405	0.5	-0.4	89.8	89.8
<b>Net entrepreneurial income</b>	457	383	398	408	406	405	384	-0.8	-22.9	99.4	94.8
Net disposable income	250	173	181	203	203	188	163			45.3	40.2
Adj. for change in net worth in pension fund	-75	-75	-78	-80	-78	-76	-75			-19.5	-18.6
<b>Net saving</b>	175	98	103	123	125	112	88			25.8	21.6
<b>Net capital transfers (receivable - payable)</b>	50	31	14	13	14	13	6			3.1	1.4
Consumption of fixed capital	45	45	45	45	46	46	46	2.1	2.2	10.2	10.2
<b>Gross fixed capital formation</b>	48	44	45	44	45	43	45	-13.9	19.5	10.1	10.0
Net acquisition of other non-financial assets <sup>3)</sup>	-3	2	-1	-1	-1	30	31			-0.3	6.8
<b>Net lending (+)/net borrowing (-)</b>	225	129	118	139	141	96	64			26.6	14.1
Financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual growth rates <sup>4)</sup>		percentage of GVA	
	2012	2013	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q3	2014 Q3	2015 Q3
<b>Financial investment</b>	1,260	-987	212	844	1,827	1,697	1,961	2.7	3.1	47.7	434.3
Currency and deposits	80	-1,845	-939	-458	45	126	427	1.0	3.5	-210.9	94.6
Debt securities	455	154	307	429	487	450	502	3.2	3.5	68.9	111.1
Short-term	-37	-153	-20	5	-66	-88	-85	-9.6	-9.0	-4.6	-18.8
Long-term	492	307	327	424	553	538	587	4.1	4.4	73.5	130.0
Loans	282	-169	-44	103	343	226	186	1.3	1.0	-9.8	41.1
Short-term	95	-143	-9	94	196	70	-14	2.0	-0.4	-2.0	-3.0
Long-term	187	-26	-35	9	147	156	199	1.1	1.4	-7.8	44.2
Shares and other equity	374	933	807	578	675	726	803	4.8	5.2	181.3	177.8
Other financial assets <sup>5)</sup>	69	-60	81	192	276	170	44			18.3	9.7
<b>Financing</b>	1,035	-1,116	94	705	1,686	1,601	1,897	2.6	3.1	21.1	420.1
Currency and deposits	225	-1,936	-982	-350	326	573	882	2.6	4.0	-220.6	195.3
Debt securities	-52	-496	-376	-339	-335	-437	-395	-5.3	-4.8	-84.4	-87.4
Short-term	-35	-155	-52	-25	-68	-109	-103	-15.0	-14.4	-11.7	-22.9
Long-term	-17	-341	-324	-315	-267	-328	-291	-4.4	-3.9	-72.7	-64.5
Loans	216	1	-6	65	220	166	56	3.9	1.3	-1.3	12.5
Short-term	128	-66	-51	75	176	85	30	5.9	2.0	-11.3	6.6
Long-term	88	67	45	-10	44	82	26	2.9	0.9	10.0	5.9
Shares and other equity	591	1,044	937	706	951	967	1,088	5.6	6.1	210.5	241.0
Listed shares	26	30	47	54	46	24	33	1.8	2.4	10.6	7.2
Unlisted shares and other equity	246	622	247	10	147	203	414	2.8	5.6	55.4	91.6
Investment fund shares	319	392	643	642	758	740	642	8.5	7.0	144.4	142.1
Life insurance and pension schemes	160	200	259	288	306	284	273	3.8	3.6	58.2	60.5
Other liabilities <sup>6)</sup>	-105	73	262	336	219	48	-7			58.8	-1.6
<b>Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)</b>	225	129	118	139	141	96	64			26.6	14.1
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes <sup>1)</sup>			
	2012	2013	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q3		
<b>Financial investment</b>	62,247	60,633	62,764	64,718	68,206	67,143	66,980	8.5	6.7		
Currency and deposits	14,450	12,475	12,176	12,329	12,904	12,730	12,864	4.2	5.6		
Debt securities	13,432	13,286	14,292	14,649	15,414	15,006	15,118	7.4	5.8		
Short-term	995	810	942	882	999	942	918	2.6	-2.6		
Long-term	12,437	12,476	13,350	13,767	14,415	14,064	14,201	7.8	6.4		
Loans	18,351	17,846	18,035	18,329	18,804	18,661	18,661	4.2	3.5		
Short-term	3,729	3,400	3,524	3,590	3,847	3,775	3,672	7.3	4.2		
Long-term	14,622	14,447	14,511	14,739	14,957	14,886	14,988	3.4	3.3		
Shares and other equity	13,292	14,476	15,515	16,694	18,091	17,851	17,506	17.8	12.8		
Other financial assets <sup>5)</sup>	2,722	2,550	2,747	2,717	2,994	2,896	2,832				
<b>Financing</b>	61,465	60,262	62,145	63,847	67,231	66,261	66,125	8.0	6.4		
Currency and deposits	24,589	22,544	22,263	22,484	23,247	23,254	23,404	4.4	5.1		
Debt securities	8,791	8,174	8,212	8,381	8,504	8,321	8,226	1.4	0.2		
Short-term	808	659	718	662	716	652	641	-10.0	-10.7		
Long-term	7,983	7,516	7,493	7,718	7,788	7,669	7,585	2.5	1.2		
Loans	4,474	4,269	4,376	4,587	4,846	4,710	4,674	9.7	6.8		
Short-term	1,643	1,416	1,461	1,537	1,660	1,581	1,551	10.0	6.1		
Long-term	2,830	2,853	2,914	3,050	3,186	3,129	3,123	9.6	7.2		
Shares and other equity	15,031	16,514	17,820	18,784	20,366	19,999	19,716	15.2	10.6		
Listed shares	965	1,228	1,340	1,447	1,671	1,556	1,408	18.2	5.1		
Unlisted shares and other equity	6,582	7,199	7,363	7,960	8,249	8,126	8,352	11.5	13.4		
Investment fund shares	7,484	8,088	9,117	9,376	10,446	10,317	9,956	17.9	9.2		
Life insurance and pension schemes	6,869	7,098	7,538	7,691	8,078	7,928	7,990	7.2	6.0		
Other liabilities <sup>6)</sup>	1,713	1,663	1,936	1,921	2,190	2,049	2,115				

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) Monetary gold and SDRs, other accounts payable and financial derivative's net liabilities.