



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

27 janvier 2017

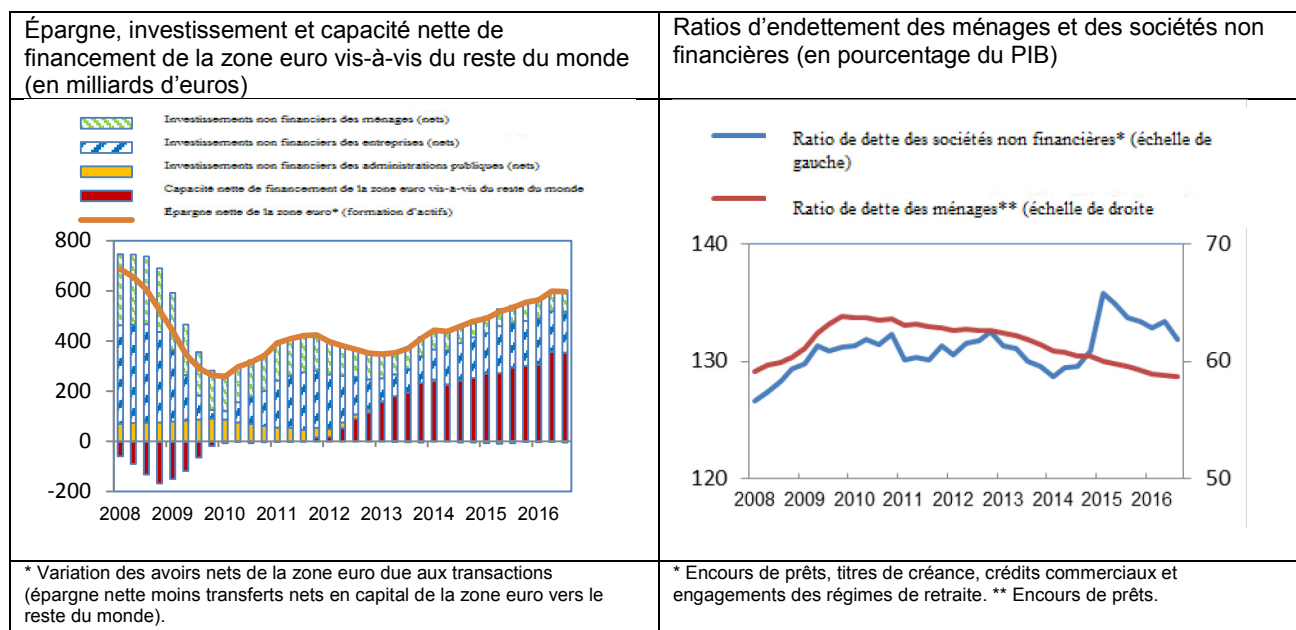
Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteurs institutionnels : troisième trimestre 2016

- L'épargne de la zone euro (nette, en pourcentage du revenu disponible) a été plus élevée au troisième trimestre 2016 qu'au troisième trimestre de l'année précédente, tandis que l'investissement non financier (net) est demeuré inchangé. L'investissement non financier (net) s'est inscrit en hausse pour les ménages et est demeuré globalement inchangé pour les sociétés non financières. En raison des variations de l'épargne et de l'investissement non financier, 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 s'est établie à un niveau inférieur à celui constaté un an auparavant (les ratios respectifs sont revenus à 58,7 % et 93,5 %).
- Le ratio de dette des sociétés non financières rapporté au PIB a diminué au troisième trimestre 2016 (131,8 %) par rapport au niveau enregistré un an auparavant (133,8 %). Les investissements non financiers bruts ont augmenté à un rythme moins rapide (3,0 % contre 4,5 % au deuxième trimestre 2016).

Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : 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, s'est établie à 6,8 % du revenu disponible net de la zone euro au troisième trimestre 2016, après 6,1 % au troisième trimestre 2015. L'investissement non financier net de la zone euro est demeuré inchangé, à 2,8 % du revenu disponible net. Par conséquent, la capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a augmenté par rapport au troisième trimestre 2015 (4,1 % après 3,5 % du revenu disponible net). La capacité nette de financement des ménages en pourcentage du revenu disponible net de la zone euro a diminué (3,1 % contre 3,3 %), tandis que celle des sociétés non financières est demeurée globalement inchangée (2,2 %). La capacité nette de financement du secteur des sociétés financières a augmenté tandis que le besoin net de financement des administrations publiques a diminué par rapport au troisième trimestre 2015. (Pour plus de détails, cf. également le tableau 1 de l'annexe).

Ménages

Le rythme annuel de croissance du revenu disponible brut des ménages s'est ralenti, à 2,1 % au troisième trimestre 2016 (contre 2,7 % au deuxième trimestre). L'excédent brut d'exploitation et le revenu mixte des travailleurs indépendants se sont accrus à un rythme moins élevé (troisième trimestre 2016 : 2,6 %, deuxième trimestre : 3,1 %), tandis que la rémunération des salariés a augmenté à un rythme stable (2,8 %). Le taux de croissance annuel des dépenses de consommation des ménages a baissé, revenant à 1,9 % (contre 2,2 %).

Banque centrale européenne Direction générale Communication
 Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
 Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Le taux d'épargne brute des ménages est ressorti à 12,5 % au troisième trimestre 2016, après 12,3 % un an auparavant.

Les investissements non financiers bruts des ménages (qui se rapportent essentiellement au logement) ont augmenté à un rythme inchangé (5,7 %) par rapport au trimestre précédent. Les prêts, principale composante du financement des ménages, ont augmenté à un rythme inchangé de 1,9 %.

Les placements financiers des ménages ont augmenté à un rythme globalement inchangé de 2,2 %. S'agissant des composantes, leurs avoirs en numéraire et dépôts se sont accrus à un rythme plus soutenu (3,7% après 3,3%). La croissance des placements au titre de l'assurance vie et des fonds de pension est restée inchangée (3,1 %), tandis que celle des placements en actions et autres participations s'est ralentie (1,4 % contre 2,1 %). Les ménages ont continué d'acheter des parts de fonds d'investissement ainsi que des actions cotées, en termes nets. En particulier, ils ont acheté des parts de fonds d'investissement non monétaires et des actions cotées émises par des non-résidents. Les placements en titres de créance ont encore fortement reculé (- 10,6 % après - 10,9 %). Cette évolution résulte en particulier de la réduction de la détention par les ménages de titres de créance émis par les IFM et par les administrations publiques.

La croissance du patrimoine net des ménages s'est accentuée (4,4 % après 3,2 %), la hausse des plus-values nettes sur les actifs financiers et non financiers et la poursuite des investissements financiers et non financiers n'étant que partiellement contrebalancées par l'accroissement des engagements. La valeur du patrimoine immobilier a progressé à un rythme plus soutenu (4,7% après 4,1%). Le ratio d'endettement des ménages par rapport à leur revenu a encore diminué pour s'inscrire à 93,5 % au troisième trimestre 2016, contre 94,2 % au troisième trimestre 2015, le revenu disponible ayant augmenté plus rapidement que les prêts aux ménages. Le tableau A présente les principaux résultats relatifs aux ménages, exprimés en pourcentage du revenu disponible corrigé (pour plus de détails, cf. également les tableaux 2.1 et 2,2 en annexe).

Tableau A Épargne des ménages, variation du patrimoine net et de la dette (en pourcentage du revenu disponible brut corrigé, sur la base des flux cumulés sur quatre trimestres)								
	2014Q4	2015Q1	2015Q2	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3
Taux d'épargne (brut)	12.5	12.5	12.5	12.3	12.3	12.3	12.5	12.5
Variation du patrimoine net	17.5	28.1	19.5	17.0	22.6	14.2	21.9	29.9
Investissements non financiers (nets)	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3
Investissements non financiers (bruts)	8.2	8.2	8.2	8.2	8.3	8.3	8.3	8.4
Consommation de capital fixe (-)	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
Placements financiers	5.7	6.2	5.9	6.3	6.6	6.4	7.4	7.3
Financement (-)	0.7	0.6	0.2	0.9	1.6	1.7	2.5	2.6
Revalorisation des actifs et autres variations	11.4	21.5	12.8	10.5	16.4	8.3	15.8	23.9
Dette (prêts, encours)	94.7	94.4	94.2	94.2	94.1	93.5	93.6	93.5

Sociétés non financières

La croissance du revenu net d'entreprise des sociétés non financières (globalement équivalent aux bénéfices courants) s'est ralentie au troisième trimestre 2016 (0,6 % après 4,8 % au trimestre précédent), sous l'effet d'un fléchissement de l'excédent net d'exploitation et des revenus nets de la propriété.

La croissance de la valeur ajoutée nette s'est ralentie (2,9 % contre 4,3 %). La hausse annuelle des investissements non financiers bruts et de la formation brute de capital fixe s'est également ralentie (3,0 % contre 4,5 % et 3,1 % contre 5,7 %). Le financement des sociétés non financières s'est accru à un rythme plus faible (1,9 % contre 2,2 %), de même que le financement par emprunt (0,9 % contre 2,2 %), les prêts consentis par les non-IFM ayant diminué tandis que ceux consentis par les IFM ont augmenté à un rythme plus soutenu ¹. La diminution des prêts consentis par les non-IFM est principalement due à baisse des crédits obtenus auprès des non-résidents en liaison avec les investissements directs étrangers dans la zone euro. La croissance des émissions de titres de créance s'est accentuée (5,8 % après 5,2 %), tandis que celle des financements par crédits commerciaux est restée inchangée (2,1 %). Les fonds d'investissement non monétaires, les non-résidents et les IFM ont été les principaux acquéreurs nets de titres de créance des sociétés non financières. La croissance du financement par émission d'actions est demeurée pratiquement stable (2,1 %).

Le ratio de dette par rapport au PIB a diminué, revenant à 131,8 %, contre 133,8 % au troisième trimestre 2015.

Les placements financiers ont augmenté à un rythme plus modéré qu'au deuxième trimestre 2016 (3,5 % contre 3,9 %). Parmi les composantes, le taux de croissance des prêts consentis a ralenti (1,1 % contre 2,3 %), tandis que celui des placements en actions et autres participations s'est accentué (4,1 % après 3,8 %). Le tableau B résume les principaux résultats relatifs aux sociétés non financières, exprimés en

¹ 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.

pourcentage de la valeur ajoutée nette (pour plus de détails, cf. également les tableaux 3.1 et 3.2 de l'annexe).

Tableau B Sociétés non financières								
<i>(en pourcentage de la valeur ajoutée (nette), sur la base des flux cumulés sur quatre trimestres)</i>								
	2014Q4	2015Q1	2015Q2	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3
Revenu d'entreprise net (profits courants)	33.0	33.4	34.0	34.2	34.2	33.5	33.7	33.5
Épargne nette (bénéfices non distribués)	4.8	5.1	5.7	5.9	6.1	5.8	6.1	6.1
Investissements non financiers (nets)	3.8	3.6	3.5	3.2	3.1	3.3	3.4	3.4
Investissements non financiers (bruts)	27.8	27.7	27.7	27.5	27.5	27.6	27.6	27.6
Consommation de capital fixe (-)	24.0	24.1	24.2	24.3	24.3	24.3	24.2	24.2
Placements financiers	10.6	12.1	13.2	14.7	16.9	17.5	17.9	15.7
Financement (-)	8.5	10.6	11.2	12.1	13.8	14.3	14.8	12.5
Dette (encours rapporté au PIB)	130.9	135.8	134.9	133.8	133.4	132.8	133.4	131.8

Ces données sont issues de la deuxième publication des comptes sectoriels trimestriels de la zone euro élaborés par la Banque centrale européenne (BCE) et Eurostat, l'office statistique de l'Union européenne.

Le présent communiqué de presse intègre des révisions et des données complétées pour l'ensemble des secteurs par rapport au premier communiqué de presse trimestriel relatif aux ménages et aux sociétés non financières de la zone euro publié le 13 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*). Les tableaux annexes et les graphiques supplémentaires, ainsi que les informations connexes pour l'ensemble des pays de l'UE, peuvent être consultés sur les pages [Euro area accounts](#) de la partie statistique du site internet de la BCE, y compris les nouveaux tableaux relatifs aux relations « de qui à qui ». La prochaine publication du nouveau [Household Sector Report](#) contenant les résultats pour la zone euro et pour tous les pays de la zone euro est prévue le 8 février 2017. Le prochain communiqué de presse trimestriel, comprenant les résultats préliminaires concernant les ménages et les sociétés non financières, est prévu le 12 avril 2017 (cf. également le calendrier des publications statistiques sur le site de la BCE : [calendar](#)).

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à Stefan Ruhkamp
au : +49 69 1344 5057.**

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. Les ratios, tels que le taux d'épargne, sont établis à partir des transactions cumulées sur quatre trimestres.
- 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 sociétés non financières, 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. : [Annual scoreboard for the surveillance of macroeconomic imbalances](#).
- Des informations méthodologiques complémentaires sont disponibles à l'adresse suivante : [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)

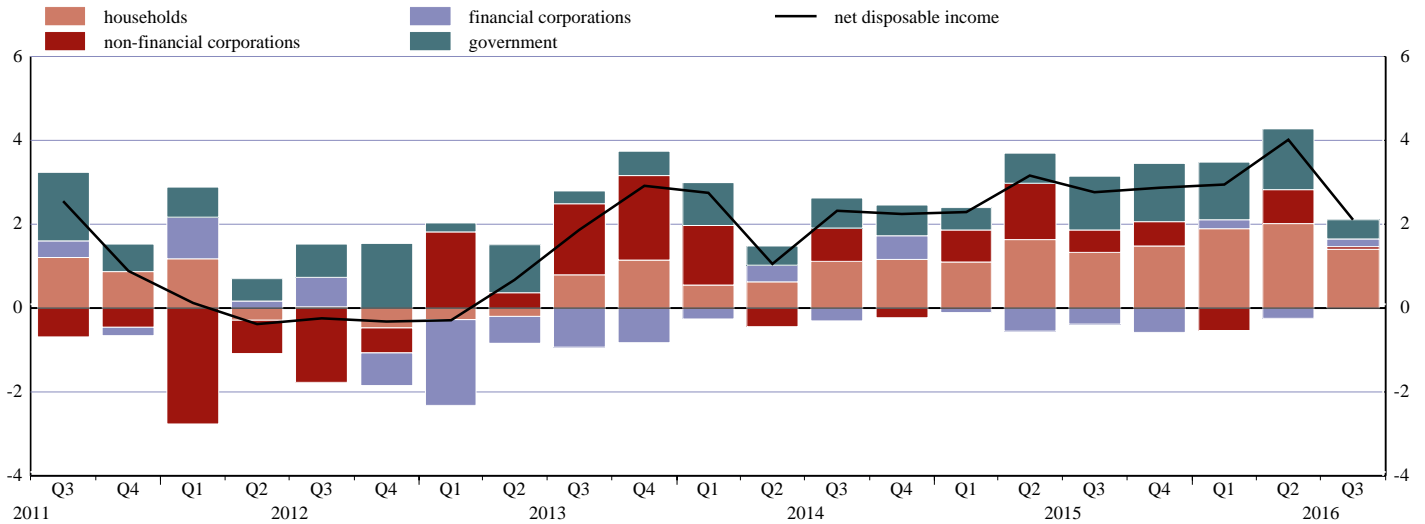


Chart 2. Growth of euro area gross fixed capital formation and contributions by sector

(annual percentage changes and percentage point contributions)

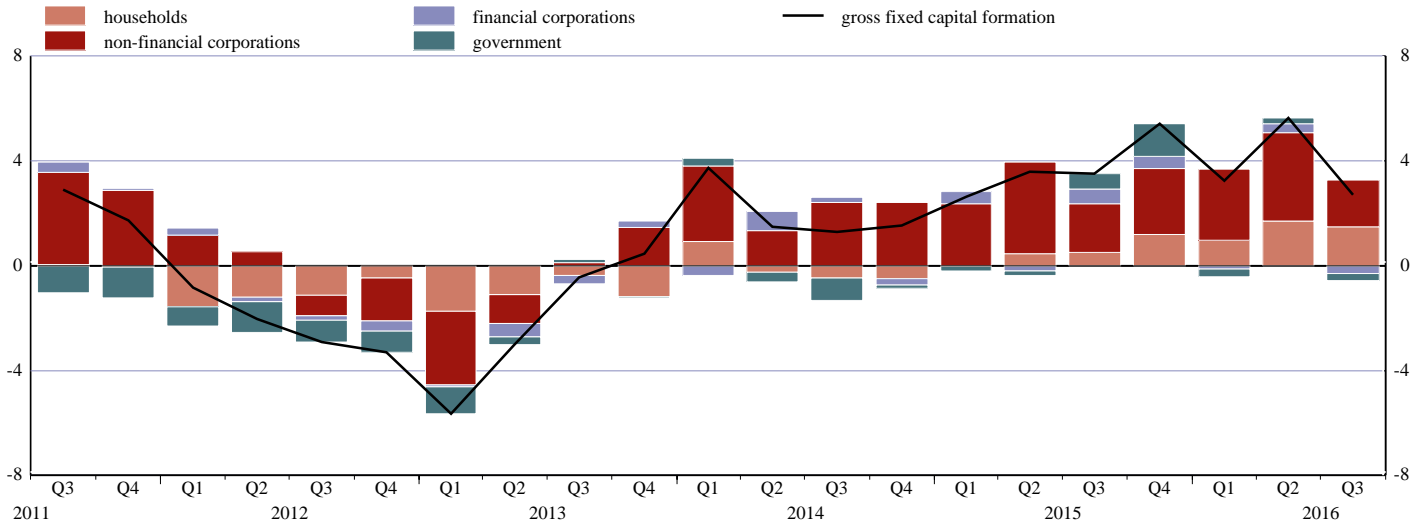
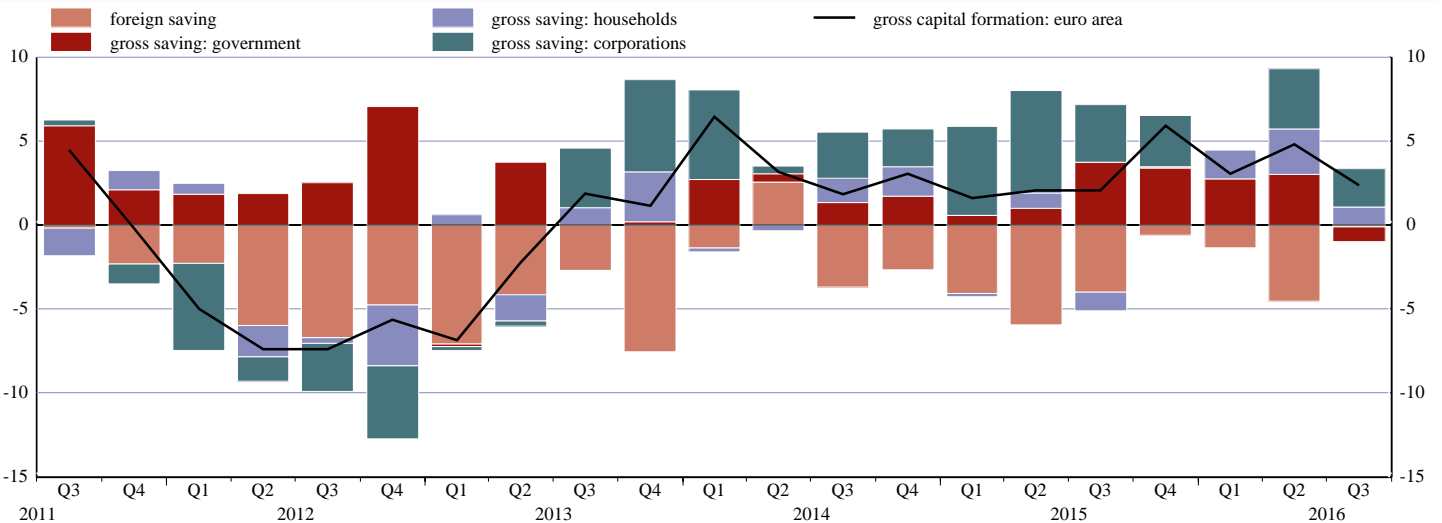


Chart 3. Growth of euro area gross capital formation and its financing by sectoral (gross) saving

(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)

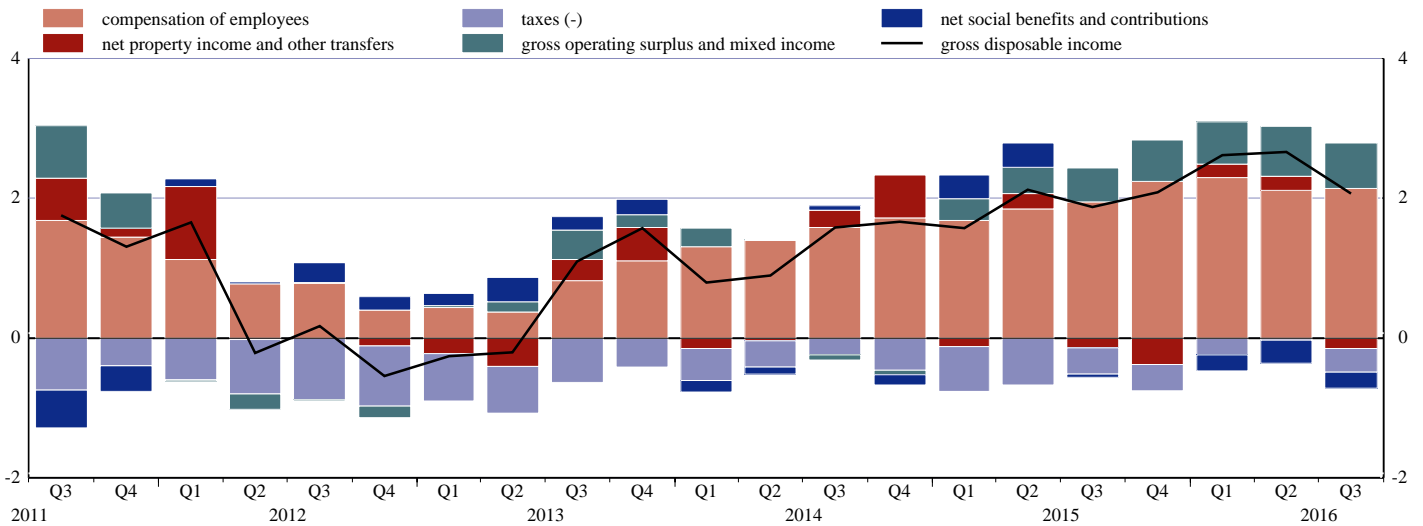


Chart 5. Growth of households' non-financial investment and contributions by source of internal and external financing

(annual percentage changes and percentage point contributions)

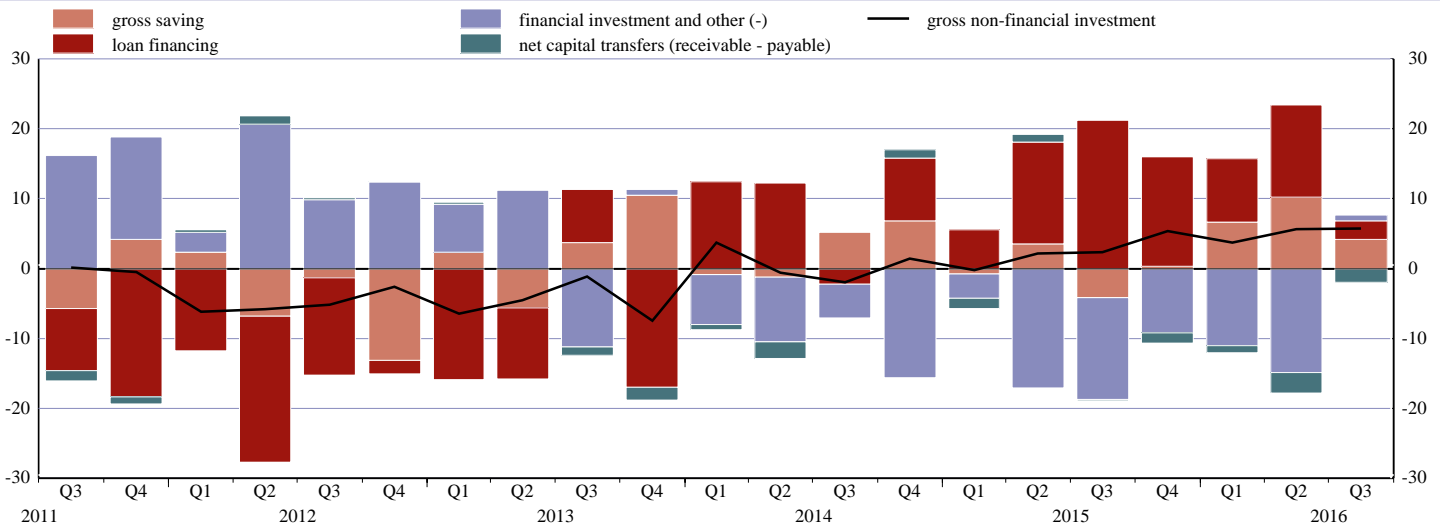
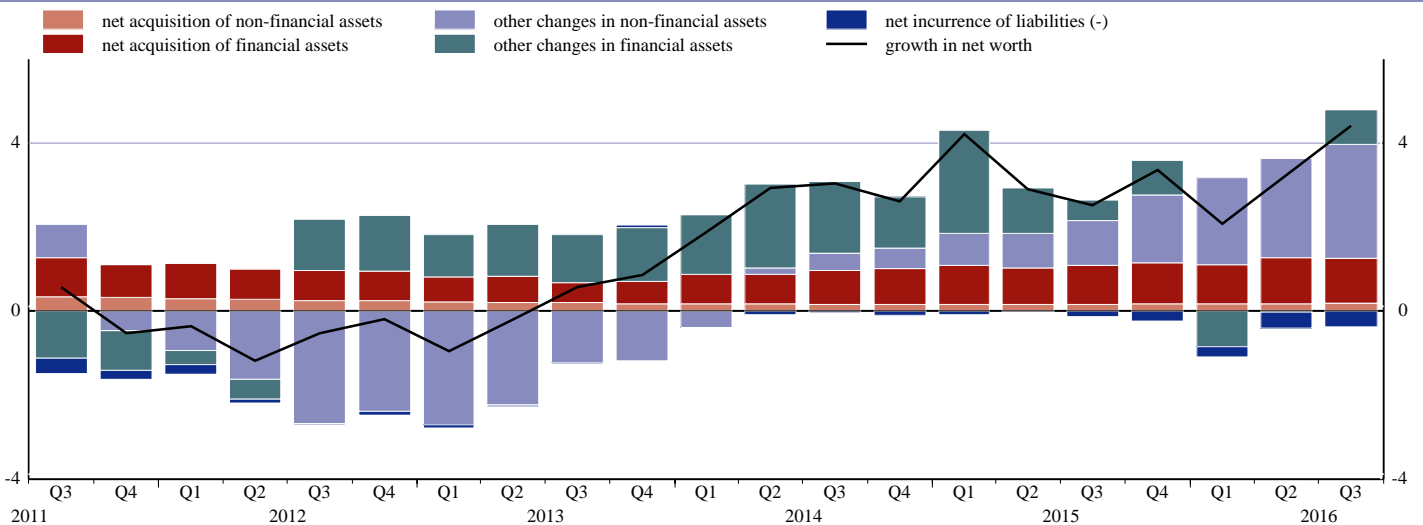


Chart 6. Growth of households' net worth and contributions by type of asset change

(annual percentage changes and percentage point contributions)



Sources: ECB and Eurostat.

Euro area non-financial corporations

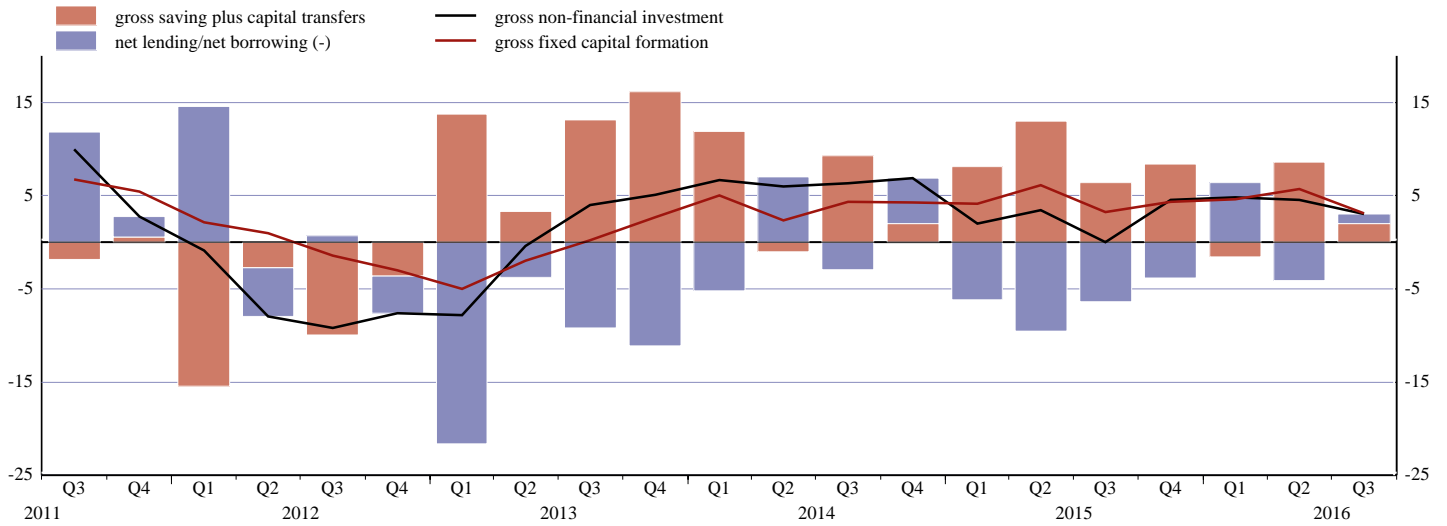
Chart 7. Growth of net entrepreneurial income of non-financial corporations and contributions by component

(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 ¹⁾		percentage of euro area NDI		
	2013	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3	2015 Q3	2016 Q3
Net disposable income (NDI):											
Euro area	8,070	8,238	8,405	8,467	8,527	8,610	8,655	4.0	2.1	100.0	100.0
Households ²⁾	5,846	5,917	5,999	6,031	6,069	6,111	6,141	2.7	2.0	71.4	71.0
Non-financial corporations	181	211	264	277	266	283	284			3.1	3.3
Financial corporations	166	175	154	141	146	140	144			1.8	1.7
General government	1,877	1,936	1,988	2,018	2,046	2,076	2,085	5.9	1.9	23.7	24.1
Consumption expenditure:											
Euro area	7,679	7,778	7,889	7,934	7,981	8,027	8,071	2.4	2.2	93.9	93.2
Households ²⁾	5,584	5,652	5,738	5,770	5,802	5,833	5,861	2.2	1.9	68.3	67.7
General government collective consumption	795	797	802	807	811	816	821	2.6	2.3	9.5	9.5
General government social transfers in kind ³⁾	1,300	1,328	1,349	1,357	1,367	1,378	1,389	3.0	3.4	16.1	16.0
Net saving:											
Euro area	391	460	515	533	546	583	584	32.9	1.0	6.1	6.8
Households ²⁾	343	349	341	339	345	356	359	7.1	7.6	4.1	4.2
Non-financial corporations	175	205	258	271	259	276	278			3.1	3.2
Financial corporations	91	96	80	70	74	68	72			1.0	0.8
General government	-218	-190	-163	-146	-133	-118	-124			-1.9	-1.4
Consumption of fixed capital:											
Euro area	1,789	1,816	1,862	1,878	1,888	1,899	1,910	2.4	2.4	22.2	22.1
Households ²⁾	454	461	467	469	472	475	478	2.5	2.6	5.6	5.5
Non-financial corporations	1,010	1,027	1,065	1,078	1,084	1,092	1,099	2.7	2.7	12.7	12.7
Financial corporations	46	46	47	47	47	47	47	0.9	1.1	0.6	0.5
General government	279	282	283	283	284	285	286	1.2	1.5	3.4	3.3
Net capital transfers (receivable - payable):											
Euro area	19	18	18	21	18	16	13			0.2	0.2
Households ²⁾	9	6	6	4	2	-2	-4			0.1	0.0
Non-financial corporations	67	83	74	73	73	75	72			0.9	0.8
Financial corporations	23	5	1	13	12	12	11			0.0	0.1
General government	-80	-76	-63	-69	-69	-69	-65			-0.7	-0.8
Gross fixed capital formation:											
Euro area	1,969	2,008	2,056	2,085	2,100	2,130	2,144	5.6	2.7	24.5	24.8
Households ²⁾	536	534	539	545	550	559	566	6.4	5.6	6.4	6.5
Non-financial corporations	1,107	1,151	1,189	1,203	1,216	1,234	1,243	5.7	3.1	14.2	14.4
Financial corporations	45	47	51	53	53	54	53	15.0	-10.9	0.6	0.6
General government	281	276	277	284	282	283	282	1.7	-2.0	3.3	3.3
Net acquisition of other non-financial assets ⁴⁾:											
Euro area	-3	35	45	46	45	11	11			0.5	0.1
Households ²⁾	-8	-3	-2	-2	-1	-3	-2			0.0	0.0
Non-financial corporations	8	37	15	15	16	12	12			0.2	0.1
Financial corporations	2	0	34	33	31	1	1			0.4	0.0
General government	-6	1	-1	-1	-1	0	0			0.0	0.0
Gross non-financial investment:											
Euro area	1,966	2,042	2,101	2,130	2,146	2,141	2,155	-0.9	2.7	25.0	24.9
Households ²⁾	528	531	536	543	548	556	564	5.6	5.7	6.4	6.5
Non-financial corporations	1,115	1,188	1,204	1,217	1,232	1,246	1,255	4.5	3.0	14.3	14.5
Financial corporations	47	47	84	87	84	55	54	-66.4	-10.3	1.0	0.6
General government	276	277	276	283	282	284	282	3.3	-2.1	3.3	3.3
Net non-financial investment:											
Euro area	177	226	239	253	258	242	245	-20.5	4.8	2.8	2.8
Households ²⁾	74	69	69	74	76	81	86	24.5	23.0	0.8	1.0
Non-financial corporations	105	161	139	139	148	154	156	19.8	6.0	1.7	1.8
Financial corporations	2	1	38	40	37	8	6			0.4	0.1
General government	-4	-5	-7	0	-3	-1	-4			-0.1	0.0
Net lending (+)/net borrowing (-):											
Euro area	233	252	294	301	306	357	353			3.5	4.1
Households ²⁾	278	286	277	269	271	274	269			3.3	3.1
Non-financial corporations	137	127	193	204	184	197	194			2.3	2.2
Financial corporations	112	100	43	43	50	72	76			0.5	0.9
General government	-294	-261	-219	-215	-200	-186	-185			-2.6	-2.1

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 2.1 Households ¹⁾
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual percentage changes ²⁾		percentage of HGDI, adjusted ³⁾	
	2013	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3	2015 Q3	2016 Q3
Compensation of employees	4,777	4,872	4,958	4,995	5,031	5,066	5,100	2.8	2.8	75.7	76.1
Gross operating surplus and mixed income	1,526	1,528	1,546	1,556	1,565	1,577	1,587	3.1	2.6	23.6	23.7
Property income (receivable - payable)	816	825	823	813	818	821	817			12.6	12.2
Net social benefits and contributions (rec. - pay.)	88	83	93	93	90	84	80			1.4	1.2
Other current transfers (receivable - payable)	83	84	86	90	88	89	90			1.3	1.3
Taxes (on income and wealth) (-)	990	1,014	1,041	1,047	1,051	1,051	1,057	0.2	2.2	15.9	15.8
Gross disposable income (HGDI)	6,300	6,378	6,466	6,500	6,541	6,586	6,619	2.7	2.1	98.8	98.8
+Adj. for change in net worth in pension fund ³⁾	81	85	80	78	78	79	79	1.9	3.8	1.2	1.2
Gross disposable income (HGDI) plus adjustment ³⁾	6,381	6,463	6,546	6,578	6,619	6,665	6,698	2.7	2.1	100.0	100.0
Consumption expenditure	5,584	5,652	5,738	5,770	5,802	5,833	5,861	2.2	1.9	87.7	87.5
Gross saving	797	810	808	809	817	831	837	5.1	3.8	12.3	12.5
Net capital transfers (receivable - payable)	9	6	6	4	2	-2	-4			0.1	-0.1
Gross fixed capital formation	536	534	539	545	550	559	566	6.4	5.6	8.2	8.5
Net acquisition of other non-financial assets ⁴⁾	-8	-3	-2	-2	-1	-3	-2			0.0	0.0
Gross non-financial investment	528	531	536	543	548	556	564	5.6	5.7	8.2	8.4
Net non-financial investment	74	69	69	74	76	81	86	24.5	23.0	1.1	1.3
Net lending (+)/net borrowing (-)	278	286	277	269	271	274	269			4.2	4.0
Financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual growth rates ⁵⁾		percentage of HGDI, adjusted ³⁾	
	2013	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3	2015 Q3	2016 Q3
Financial investment	230	366	412	435	423	496	486	2.3	2.2	6.3	7.3
Currency and deposits	190	195	198	206	220	246	279	3.3	3.7	3.0	4.2
Debt securities	-184	-196	-193	-159	-120	-101	-96	-10.9	-10.6	-2.9	-1.4
Shares and other equity	90	145	205	202	137	120	77	2.1	1.4	3.1	1.1
Listed shares	-29	8	-17	-16	14	33	15	3.6	1.8	-0.3	0.2
Unlisted shares and other equity	65	0	40	40	32	15	-3	0.5	-0.1	0.6	-0.1
Investment fund shares	54	138	182	178	92	71	65	3.7	3.5	2.8	1.0
Life insurance and pension schemes	154	225	206	192	191	199	206	3.1	3.1	3.2	3.1
Other financial assets ⁶⁾	-20	-3	-4	-6	-5	31	21			-0.1	0.3
Financing	-27	46	57	102	113	168	171	2.4	2.5	0.9	2.6
Loans	-33	8	63	84	96	114	117	1.9	1.9	1.0	1.8
Short-term	-12	-8	-9	-6	-13	-10	-9	-3.3	-3.0	-0.1	-0.1
Long-term	-21	16	73	90	108	124	126	2.1	2.2	1.1	1.9
Other liabilities ⁷⁾	5	38	-7	18	17	55	54	7.5	7.7	-0.1	0.8
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	257	320	355	333	311	328	315	2.2	2.1	5.4	4.7
Changes in financial wealth not due to transactions	544	527	215	363	-381	-14	369			3.3	5.5
Balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes ²⁾		percentage of HGDI, adjusted ³⁾ or GDP	
	2013	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3	2015 Q3	2016 Q3
Financial assets	20,376	21,278	21,707	22,059	22,160	22,293	22,539	2.1	3.8	331.6	336.5
Currency and deposits	7,152	7,341	7,439	7,545	7,582	7,689	7,716	3.3	3.7	113.6	115.2
Debt securities	1,205	1,040	900	884	858	839	820	-9.8	-8.9	13.8	12.2
Shares and other equity	5,058	5,382	5,637	5,822	5,670	5,579	5,705	-4.1	1.2	86.1	85.2
Listed shares	833	869	864	940	891	870	914	-6.5	5.8	13.2	13.6
Unlisted shares and other equity	2,745	2,829	2,911	2,944	2,881	2,799	2,829	-5.8	-2.8	44.5	42.2
Investment fund shares	1,479	1,684	1,862	1,938	1,898	1,911	1,962	-0.2	5.4	28.4	29.3
Life insurance and pension schemes	5,877	6,399	6,594	6,676	6,897	7,006	7,115	7.5	7.9	100.7	106.2
Other financial assets ⁶⁾	1,084	1,116	1,137	1,132	1,152	1,180	1,183			17.4	17.7
Liabilities	6,818	6,874	6,900	6,959	7,007	7,033	7,048	2.0	2.1	105.4	105.2
Loans	6,102	6,122	6,167	6,190	6,192	6,237	6,264	1.6	1.6	94.2	93.5
Short-term	314	312	299	298	286	289	280	-6.5	-6.4	4.6	4.2
Long-term	5,787	5,810	5,868	5,892	5,906	5,948	5,984	2.0	2.0	89.6	89.3
Other liabilities ⁷⁾	690	725	706	742	787	768	756	5.7	7.2	10.8	11.3
Non-financial assets	29,508	29,791	30,552	30,582	30,833	31,306	31,869	3.8	4.3	466.7	475.8
<i>of which: Housing wealth</i>	<i>27,653</i>	<i>27,936</i>	<i>28,721</i>	<i>28,734</i>	<i>29,011</i>	<i>29,479</i>	<i>30,059</i>	<i>4.1</i>	<i>4.7</i>	<i>438.7</i>	<i>448.8</i>
Net worth	43,066	44,195	45,359	45,682	45,985	46,566	47,361	3.2	4.4	692.9	707.1
<i>Memo: Debt ⁸⁾</i>	<i>6,102</i>	<i>6,122</i>	<i>6,167</i>	<i>6,190</i>	<i>6,192</i>	<i>6,237</i>	<i>6,264</i>	<i>1.6</i>	<i>1.6</i>	<i>59.6</i>	<i>58.7</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 2.2 Households ¹⁾ : investment by counterpart sector, for selected financial instruments

(EUR billions)

Financial transactions	four-quarter-cumulated transactions						annual growth rates ²⁾	
	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3
Debt securities	-196	-193	-159	-120	-101	-96	-10.9	-10.6
<i>of which issued by:</i>								
<i>Non-financial corporations</i>	-6	-5	-1	1	-1	-1	-2.8	-2.8
<i>MFIs</i>	-138	-127	-105	-82	-63	-60	-13.2	-12.9
<i>Other financial institutions</i>	-5	-14	-11	-10	-12	-14	-15.3	-17.9
<i>Insurance corporations and pension funds</i>	-1	0	1	1	1	1	35.7	37.0
<i>General government</i>	-39	-38	-34	-23	-21	-19	-10.6	-10.2
<i>Rest of the world</i>	-6	-8	-9	-7	-4	-3	-3.5	-2.3
Listed shares	8	-17	-16	14	33	15	3.6	1.8
<i>issued by:</i>								
<i>Non-financial corporations</i>	11	-11	-20	7	7	-8	1.1	-1.4
<i>MFIs</i>	-7	-23	-22	-22	1	2	0.9	2.2
<i>Other financial institutions</i>	-4	-1	0	1	1	0	1.3	0.3
<i>Insurance corporations and pension funds</i>	2	2	1	2	3	2	12.0	10.1
<i>Rest of the world</i>	5	16	25	25	22	19	16.4	14.9
Investment fund shares	138	182	178	92	71	65	3.7	3.5
<i>issued by:</i>								
<i>MFIs (money market funds)</i>	-13	0	7	9	-7	-14	-11.5	-21.4
<i>Non-money market investment funds</i>	145	181	172	87	81	80	4.5	4.6
<i>Rest of the world</i>	6	1	-2	-4	-2	-2	-5.1	-4.4
Financial balance sheet								
	end-of-period stocks						annual percentage changes ³⁾	
	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3
Debt securities	1,040	900	884	858	839	820	-9.8	-8.9
<i>of which issued by:</i>								
<i>Non-financial corporations</i>	55	51	51	51	50	55	-3.7	8.4
<i>MFIs</i>	546	462	439	418	396	380	-17.2	-17.7
<i>Other financial institutions</i>	89	78	80	76	75	73	-6.6	-5.9
<i>Insurance corporations and pension funds</i>	3	3	3	3	3	3	-3.1	-1.7
<i>General government</i>	222	188	196	195	197	188	0.1	-0.1
<i>Rest of the world</i>	126	118	114	114	118	120	-1.8	2.0
Listed shares	869	864	940	891	870	914	-6.5	5.8
<i>issued by:</i>								
<i>Non-financial corporations</i>	585	571	626	612	593	625	-2.3	9.6
<i>MFIs</i>	103	97	93	65	61	66	-47.0	-32.4
<i>Other financial institutions</i>	43	46	49	45	44	47	-10.9	2.8
<i>Insurance corporations and pension funds</i>	21	22	25	23	20	22	-3.1	-0.2
<i>Rest of the world</i>	116	128	148	147	151	153	10.0	19.9
Investment fund shares	1,684	1,862	1,938	1,898	1,911	1,962	-0.2	5.4
<i>issued by:</i>								
<i>MFIs (money market funds)</i>	58	63	68	70	55	54	-10.7	-15.1
<i>Non-money market investment funds</i>	1,582	1,752	1,824	1,786	1,814	1,864	0.5	6.3
<i>Rest of the world</i>	44	46	45	42	42	45	-13.4	-2.6

Sources: ECB and Eurostat.

1) Households and non-profit institutions serving households.

 2) 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.

 3) 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.

Table 3.1 Non-financial corporations

(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual percentage changes ¹⁾		percentage of GVA or NVA ²⁾	
	2013	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3	2015 Q3	2016 Q3
Gross value added (GVA)	5,166	5,299	5,449	5,510	5,552	5,607	5,646	4.0	2.9	100.0	100.0
Net value added (NVA)	4,156	4,271	4,384	4,431	4,468	4,515	4,547	4.3	2.9	80.5	80.5
Net entrepreneurial income	1,351	1,408	1,500	1,516	1,498	1,520	1,522	4.8	0.6	34.2	33.5
Net disposable income	181	211	264	277	266	283	284			6.0	6.3
Adj. for change in net worth in pension fund	-6	-6	-7	-6	-7	-7	-7			-0.1	-0.1
Net saving	175	205	258	271	259	276	278			5.9	6.1
Net capital transfers (receivable - payable)	67	83	74	73	73	75	72			1.4	1.3
Consumption of fixed capital	1,010	1,027	1,065	1,078	1,084	1,092	1,099	2.7	2.7	19.5	19.5
Gross fixed capital formation	1,107	1,151	1,189	1,203	1,216	1,234	1,243	5.7	3.1	21.8	22.0
Net acquisition of other non-financial assets ³⁾	8	37	15	15	16	12	12			0.3	0.2
Gross non-financial investment	1,115	1,188	1,204	1,217	1,232	1,246	1,255	4.5	3.0	22.1	22.2
Net non-financial investment	105	161	139	139	148	154	156	19.8	6.0	2.6	2.8
Net lending (+)/net borrowing (-)	137	127	193	204	184	197	194			3.5	3.4
Financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual growth rates ⁴⁾		percentage of GVA	
	2013	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3	2015 Q3	2016 Q3
Financial investment	354	454	643	750	782	809	716	3.9	3.5	11.8	12.7
Currency and deposits	103	42	88	108	163	157	154	7.1	6.8	1.6	2.7
Debt securities	-35	-32	-49	-36	30	34	31	13.1	11.9	-0.9	0.6
Loans	17	122	118	133	127	93	45	2.3	1.1	2.2	0.8
Shares and other equity	104	250	353	386	351	394	411	3.8	4.1	6.5	7.3
Listed shares	3	-11	4	38	66	75	83	6.1	7.2	0.1	1.5
Unlisted shares and other equity	95	266	320	310	283	315	321	3.6	3.8	5.9	5.7
Investment fund shares	6	-5	29	38	2	3	8	0.7	1.6	0.5	0.1
Other financial assets ⁵⁾	166	72	133	159	112	131	74			2.4	1.3
Financing	197	362	530	610	637	667	569	2.2	1.9	9.7	10.1
Debt securities	86	40	45	57	45	65	72	5.2	5.8	0.8	1.3
Short-term	-5	-14	7	0	0	-7	-9	-9.1	-11.9	0.1	-0.2
Long-term	90	55	38	56	46	71	81	6.1	6.9	0.7	1.4
Loans	-105	177	222	120	211	217	92	2.2	0.9	4.1	1.6
Short-term	-21	100	22	-47	26	22	-33	0.8	-1.2	0.4	-0.6
Long-term	-83	77	201	167	185	195	124	2.8	1.8	3.7	2.2
Shares and other equity	199	226	274	359	352	313	313	2.0	2.1	5.0	5.5
Listed shares	28	28	49	73	54	45	52	0.9	1.1	0.9	0.9
Unlisted shares and other equity	171	198	224	286	298	268	261	2.5	2.5	4.1	4.6
Pension schemes	4	6	5	5	5	6	6	1.5	1.7	0.1	0.1
Trade credits and advances	3	-37	54	98	71	55	55	2.1	2.1	1.0	1.0
Other liabilities ⁶⁾	10	-51	-71	-28	-47	12	31			-1.3	0.5
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	158	92	113	139	145	142	147			2.1	2.6
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes ¹⁾		percentage of GVA or GDP ⁷⁾	
	2013	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3	2015 Q3	2016 Q3
Financial investment	18,568	19,672	20,528	21,182	20,831	20,935	21,307	0.3	3.8	376.7	377.4
Currency and deposits	2,065	2,169	2,253	2,302	2,307	2,339	2,398	6.6	6.4	41.4	42.5
Debt securities	314	295	264	257	287	293	289	12.2	9.5	4.8	5.1
Loans	3,668	3,851	3,957	4,056	4,058	4,030	4,011	1.0	1.4	72.6	71.0
Shares and other equity	8,745	9,433	10,001	10,429	10,131	10,119	10,467	-2.5	4.7	183.5	185.4
Listed shares	1,109	1,102	1,146	1,252	1,177	1,172	1,260	-5.8	10.0	21.0	22.3
Unlisted shares and other equity	7,209	7,894	8,382	8,699	8,494	8,483	8,713	-2.0	3.9	153.8	154.3
Investment fund shares	427	437	473	478	460	464	494	-2.0	4.5	8.7	8.8
Other financial assets ⁵⁾	3,776	3,924	4,054	4,138	4,047	4,154	4,142			74.4	73.4
Financing	27,490	28,582	29,704	30,535	30,052	30,114	30,609	-0.8	3.0	545.1	542.1
Debt securities	1,086	1,214	1,243	1,254	1,276	1,311	1,342	6.1	7.9	22.8	23.8
Short-term	70	57	74	57	67	65	65	-9.0	-12.8	1.4	1.1
Long-term	1,017	1,158	1,169	1,197	1,209	1,246	1,277	7.1	9.2	21.5	22.6
Loans	8,914	9,206	9,686	9,678	9,750	9,817	9,722	1.3	0.4	177.8	172.2
Short-term	2,543	2,697	2,766	2,685	2,716	2,730	2,674	-2.2	-3.3	50.8	47.4
Long-term	6,370	6,509	6,921	6,993	7,034	7,088	7,048	2.7	1.8	127.0	124.8
Shares and other equity	13,842	14,571	15,187	15,855	15,430	15,285	15,830	-3.1	4.2	278.7	280.4
Listed shares	4,074	4,355	4,566	4,892	4,688	4,605	4,900	-7.3	7.3	83.8	86.8
Unlisted shares and other equity	9,768	10,216	10,620	10,963	10,743	10,680	10,930	-1.2	2.9	194.9	193.6
Pension schemes	360	366	370	371	373	375	376	1.6	1.8	6.8	6.7
Trade credits and advances	2,503	2,483	2,545	2,624	2,563	2,628	2,614	2.2	2.7	46.7	46.3
Other liabilities ⁶⁾	785	741	673	752	660	698	725			12.4	12.8
<i>Memo: Debt ⁸⁾</i>	12,863	13,270	13,844	13,928	13,962	14,131	14,054	1.9	1.5	133.8	131.8

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 3.2 Non-financial corporations: financing by counterpart sector, for selected financial instruments

(EUR billions)

Financial transactions	four-quarter-cumulated transactions						annual growth rates ¹⁾	
	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3
Debt securities	40	45	57	45	65	72	5.2	5.8
<i>purchased by:</i>								
<i>Non-financial corporations</i>	0	-2	-3	-2	-2	0	-9.6	-0.9
<i>MFIs</i>	1	12	11	13	14	16	8.3	9.0
<i>Non-money market fund investment funds</i>	24	15	19	11	20	29	7.0	10.0
<i>Other financial institutions</i>	14	17	-1	-2	-6	-2	-9.1	-3.4
<i>Insurance corporations</i>	18	18	19	20	17	7	5.3	2.0
<i>Pension funds</i>	1	0	0	1	2	2	10.0	14.3
<i>General government</i>	2	-1	-2	0	-1	-3	-3.6	-11.7
<i>Households</i>	-6	-5	-1	1	-1	-1	-2.8	-2.8
<i>Rest of the world</i>	-14	-8	14	6	22	25	7.9	9.1
Loans	177	222	120	211	217	92	2.2	0.9
<i>of which granted by:</i>								
<i>Non-financial corporations</i>	54	64	37	28	20	8	0.8	0.3
<i>MFIs</i>	-8	17	6	42	37	62	0.9	1.6
<i>Non-MFI financial corporations</i>	89	84	26	36	67	9	4.5	0.6
<i>Rest of the world</i>	54	72	68	122	108	29	7.3	2.0
Listed shares	28	49	73	54	45	52	0.9	1.1
<i>purchased by:</i>								
<i>Non-financial corporations</i>	-15	-6	35	59	62	69	5.5	6.7
<i>MFIs</i>	27	14	-11	-26	-36	-32	-27.1	-26.7
<i>Non-money market investment funds</i>	22	20	14	6	-2	-1	-0.3	-0.1
<i>Other financial institutions</i>	-16	7	35	33	36	41	11.2	13.6
<i>Insurance corporations</i>	5	2	0	5	8	7	6.7	5.5
<i>Pension funds</i>	1	0	1	1	3	2	7.0	6.9
<i>General government</i>	-1	-2	-2	-1	-4	-2	-1.5	-0.9
<i>Households</i>	11	-11	-20	7	7	-8	1.1	-1.4
<i>Rest of the world</i>	-6	25	20	-29	-28	-23	-1.7	-1.6
Financial balance sheet							annual percentage changes ²⁾	
							2016 Q2	2016 Q3
	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3		
Debt securities	1,214	1,243	1,254	1,276	1,311	1,342	6.1	7.9
<i>purchased by:</i>								
<i>Non-financial corporations</i>	26	24	24	24	24	25	-4.8	1.7
<i>MFIs</i>	155	175	160	170	173	179	3.8	2.3
<i>Non-money market fund investment funds</i>	277	290	294	302	323	328	10.4	13.2
<i>Other financial institutions</i>	60	61	59	59	56	56	-8.0	-8.5
<i>Insurance corporations</i>	319	326	337	348	355	343	12.6	5.1
<i>Pension funds</i>	17	17	18	19	20	20	13.7	18.7
<i>General government</i>	25	24	25	25	25	23	1.7	-5.5
<i>Households</i>	55	51	51	51	50	55	-3.7	8.4
<i>Rest of the world</i>	279	275	287	277	286	313	1.5	13.8
Loans	9,206	9,686	9,678	9,750	9,817	9,722	1.3	0.4
<i>of which granted by:</i>								
<i>Non-financial corporations</i>	2,439	2,451	2,468	2,476	2,426	2,475	-1.5	1.0
<i>MFIs</i>	3,939	3,952	3,927	3,947	3,969	3,956	-0.5	0.1
<i>Non-MFI financial corporations</i>	1,440	1,547	1,503	1,520	1,613	1,580	7.1	2.1
<i>Rest of the world</i>	1,129	1,484	1,540	1,559	1,563	1,472	5.9	-0.8
Listed shares	4,355	4,566	4,892	4,688	4,605	4,900	-7.3	7.3
<i>purchased by:</i>								
<i>Non-financial corporations</i>	986	1,025	1,129	1,071	1,071	1,151	-3.9	12.4
<i>MFIs</i>	132	121	120	106	98	96	-26.7	-20.7
<i>Non-money market investment funds</i>	676	706	754	728	710	768	-6.2	8.8
<i>Other financial institutions</i>	287	297	325	347	310	325	-4.7	9.2
<i>Insurance corporations</i>	110	118	121	121	123	127	0.0	8.1
<i>Pension funds</i>	34	35	36	36	37	40	3.2	14.7
<i>General government</i>	218	216	225	214	207	217	-10.6	0.5
<i>Households</i>	585	571	626	612	593	625	-2.3	9.6
<i>Rest of the world</i>	1,326	1,477	1,557	1,453	1,455	1,550	-11.2	4.9

Sources: ECB and Eurostat.

 1) 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.

 2) 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.

Table 4. General government
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual percentage changes ¹⁾		percentage of GNDI	
	2013	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3	2015 Q3	2016 Q3
Net disposable income (GNDI)	1,877	1,936	1,988	2,018	2,046	2,076	2,085	5.9	1.9	100.0	100.0
Consumption expenditure	2,095	2,126	2,151	2,165	2,179	2,194	2,209	2.8	3.0	108.2	105.9
Net saving	-218	-190	-163	-146	-133	-118	-124			-8.2	-5.9
Consumption of fixed capital	279	282	283	283	284	285	286	1.2	1.5	14.2	13.7
Net capital transfers (receivable - payable)	-80	-76	-63	-69	-69	-69	-65			-3.1	-3.1
Gross fixed capital formation	281	276	277	284	282	283	282	1.7	-2.0	13.9	13.5
Net acquisition of other non-financial assets ²⁾	-6	1	-1	-1	-1	0	0			-0.1	0.0
Net lending (+)/net borrowing (-)	-294	-261	-219	-215	-200	-186	-185			-11.0	-8.9
Financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual growth rates ³⁾		percentage of GNDI	
	2013	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3	2015 Q3	2016 Q3
Net acquisition of financial assets	127	110	42	20	56	112	32	2.2	0.6	2.1	1.6
Financial investment ⁴⁾	87	59	19	-4	34	80	-3	1.9	-0.1	0.9	-0.1
Currency and deposits	-51	33	40	29	40	91	30	10.0	3.4	2.0	1.4
Debt securities	-23	-45	-27	-37	-31	-44	-52	-9.3	-11.2	-1.4	-2.5
Loans	123	72	23	22	26	33	15	3.4	1.5	1.2	0.7
Short-term	5	18	16	7	5	14	0	8.9	-0.3	0.8	0.0
Long-term	118	54	7	15	21	19	15	2.4	1.8	0.4	0.7
Shares and other equity	38	-1	-17	-18	-1	0	4	0.0	0.3	-0.9	0.2
Listed shares	30	-6	-7	-2	2	1	3	0.5	1.2	-0.3	0.2
Unlisted shares and other equity	10	7	-7	-16	-7	-6	-6	-0.5	-0.5	-0.3	-0.3
Investment fund shares	-2	-2	-3	0	4	5	7	2.1	3.3	-0.2	0.3
Other financial assets ⁵⁾	40	51	24	24	21	32	35			1.2	1.7
Net incurrence of liabilities	421	371	261	235	255	298	218	2.4	1.8	13.1	10.4
Financing ⁴⁾	395	337	220	186	203	247	174	2.2	1.5	11.1	8.3
Currency and deposits	2	3	22	20	18	14	17	4.6	5.5	1.1	0.8
Debt securities	305	239	191	169	176	177	151	2.0	1.7	9.6	7.2
Short-term	-30	-28	-49	-50	-52	-14	-11	-2.5	-1.8	-2.5	-0.5
Long-term	335	267	240	220	227	191	161	2.4	2.0	12.1	7.7
Loans	88	95	7	-4	10	57	6	2.3	0.3	0.4	0.3
Short-term	-35	16	22	-1	-21	32	0	11.8	-0.1	1.1	0.0
Long-term	122	79	-15	-3	31	25	7	1.1	0.3	-0.7	0.3
Other liabilities ⁶⁾	26	34	41	49	52	50	44			2.1	2.1
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	-294	-261	-219	-215	-200	-186	-185			-11.0	-8.9
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes ¹⁾		percentage of GNDI	
	2013	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3	2015 Q3	2016 Q3
Financial assets	4,768	5,002	4,997	4,996	5,066	5,125	5,053	1.7	1.1	251.4	242.3
Financial investment ⁴⁾	3,880	4,068	4,065	4,053	4,122	4,197	4,111	1.7	1.1	204.5	197.1
Currency and deposits	748	808	886	840	928	1,003	915	10.1	3.3	44.6	43.9
Debt securities	501	488	466	453	445	431	417	-8.5	-10.6	23.5	20.0
Loans	957	1,033	979	992	986	1,002	988	3.4	1.0	49.2	47.4
Short-term	145	164	158	171	156	167	156	8.8	-0.7	7.9	7.5
Long-term	812	870	821	821	830	835	832	2.3	1.3	41.3	39.9
Shares and other equity	1,674	1,739	1,734	1,767	1,763	1,761	1,791	-0.8	3.3	87.2	85.9
Listed shares	309	303	289	305	289	277	291	-11.9	0.6	14.6	14.0
Unlisted shares and other equity	1,174	1,231	1,234	1,246	1,246	1,253	1,258	0.8	2.0	62.1	60.3
Investment fund shares	192	205	211	217	229	231	241	6.5	14.4	10.6	11.6
Other financial assets ⁵⁾	888	934	932	943	944	928	942			46.9	45.2
Liabilities	11,361	12,323	12,441	12,441	12,772	12,941	12,917	5.3	3.8	625.9	619.4
Financing ⁴⁾	10,533	11,464	11,532	11,554	11,859	12,022	11,985	5.4	3.9	580.1	574.7
Currency and deposits	283	295	308	318	305	317	327	5.3	6.2	15.5	15.7
Debt securities	7,765	8,592	8,740	8,715	9,035	9,176	9,167	6.2	4.9	439.7	439.6
Short-term	621	597	587	549	571	572	577	-2.6	-1.6	29.5	27.7
Long-term	7,144	7,995	8,154	8,165	8,464	8,604	8,589	6.9	5.3	410.2	411.9
Loans	2,484	2,578	2,484	2,521	2,519	2,530	2,492	2.5	0.3	124.9	119.5
Short-term	260	276	271	277	292	303	270	11.8	-0.3	13.6	13.0
Long-term	2,224	2,302	2,213	2,245	2,227	2,226	2,221	1.3	0.4	111.3	106.5
Other liabilities ⁶⁾	828	859	910	887	914	918	932			45.8	44.7
<i>Memo: Government debt (at nominal value)</i>	9,072.3	9,326.3	9,479.2	9,449.3	9,607.9	9,679.2	9,614.6				

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 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 financial investment of the government excludes financial derivatives, prepayments of insurance premiums and reserves for outstanding claims and other accounts receivable, and the financing of the government excludes the net incurrence of liabilities via financial derivatives, shares and other equity, pension schemes and other accounts payable.

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 ¹⁾		percentage of GVA or NVA ²⁾	
	2013	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3	2015 Q3	2016 Q3
Gross value added (GVA)	440	457	458	456	454	451	450	-2.4	-1.5	100.0	100.0
Net value added (NVA)	395	411	411	409	407	404	402	-2.8	-1.8	89.8	89.5
Net entrepreneurial income	386	454	401	379	384	386	386	1.5	-0.1	97.7	95.9
Net disposable income	166	175	154	141	146	140	144			37.5	35.8
Adj. for change in net worth in pension fund	-75	-78	-74	-72	-72	-72	-73			-17.9	-18.0
Net saving	91	96	80	70	74	68	72			19.5	17.8
Net capital transfers (receivable - payable)	23	5	1	13	12	12	11			0.2	2.3
Consumption of fixed capital	46	46	47	47	47	47	47	0.9	1.1	10.2	10.5
Gross fixed capital formation	45	47	51	53	53	54	53	15.0	-10.9	11.1	11.8
Net acquisition of other non-financial assets ³⁾	2	0	34	33	31	1	1			7.3	0.1
Net lending (+)/net borrowing (-)	112	100	43	43	50	72	76			9.5	16.9
Financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual growth rates ⁴⁾		percentage of GVA	
	2013	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3	2015 Q3	2016 Q3
Financial investment	-956	706	2,352	2,102	1,495	2,556	2,565	3.7	3.7	514.0	570.4
Currency and deposits	-1,836	-458	416	304	257	721	628	5.8	5.0	91.0	139.7
Debt securities	140	371	447	553	623	872	940	5.8	6.2	97.7	209.0
Short-term	-169	32	-61	-36	-45	-26	26	-2.3	2.3	-13.4	5.7
Long-term	308	339	508	589	667	898	914	6.4	6.5	111.1	203.3
Loans	-197	304	425	255	195	293	366	1.5	1.9	92.9	81.4
Short-term	-129	183	72	-56	-32	93	84	2.3	2.1	15.7	18.7
Long-term	-68	121	354	311	226	200	282	1.3	1.8	77.3	62.7
Shares and other equity	959	362	936	882	488	486	403	2.4	2.0	204.5	89.6
Other financial assets ⁵⁾	-21	127	128	108	-68	184	228			27.9	50.7
Financing	-1,069	606	2,309	2,059	1,445	2,483	2,489	3.6	3.6	504.5	553.5
Currency and deposits	-1,939	-351	868	772	935	1,433	1,497	6.2	6.4	189.6	332.9
Debt securities	-497	-364	-331	-278	-279	-164	-135	-2.0	-1.7	-72.4	-30.0
Short-term	-141	-1	-77	-47	-51	19	56	2.9	8.9	-16.8	12.4
Long-term	-356	-363	-255	-231	-228	-183	-191	-2.4	-2.5	-55.7	-42.4
Loans	34	166	188	214	72	136	204	2.3	3.5	41.1	45.5
Short-term	-51	128	121	112	43	148	124	8.1	6.6	26.4	27.5
Long-term	85	39	67	102	29	-12	81	-0.3	2.0	14.7	18.0
Shares and other equity	970	586	1,118	1,055	582	685	533	3.1	2.4	244.3	118.6
Listed shares	43	79	36	40	70	84	62	5.6	4.5	7.8	13.9
Unlisted shares and other equity	533	-159	388	260	45	155	-53	1.5	-0.5	84.7	-11.8
Investment fund shares	394	665	695	755	467	446	524	4.3	5.3	151.8	116.6
Life insurance and pension schemes	205	308	277	259	252	270	284	3.6	3.7	60.6	63.2
Other liabilities ⁶⁾	158	261	189	36	-117	123	105			41.4	23.3
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	112	100	43	43	50	72	76			9.5	16.9
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes ¹⁾			
	2013	2014	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q3		
Financial investment	62,248	66,930	69,927	70,617	71,048	72,525	73,231	3.6	4.7		
Currency and deposits	12,285	12,087	12,602	12,591	12,835	13,135	13,157	5.3	4.4		
Debt securities	13,422	14,683	15,209	15,412	15,736	16,286	16,562	7.7	8.9		
Short-term	931	1,034	1,108	1,105	1,098	1,085	1,120	-3.3	1.1		
Long-term	12,491	13,649	14,101	14,307	14,637	15,201	15,441	8.6	9.5		
Loans	18,143	18,989	19,465	19,417	19,453	19,514	19,614	0.1	0.8		
Short-term	3,496	3,827	3,961	3,819	3,930	4,024	3,965	0.5	0.1		
Long-term	14,647	15,162	15,503	15,598	15,523	15,490	15,649	0.0	0.9		
Shares and other equity	15,634	18,362	19,694	20,244	19,948	20,396	20,754	2.4	5.4		
Other financial assets ⁵⁾	2,764	2,809	2,957	2,953	3,076	3,195	3,144				
Financing	61,770	66,305	69,406	70,047	70,339	71,646	72,396	3.1	4.3		
Currency and deposits	22,483	22,378	23,276	23,383	23,905	24,514	24,710	6.0	6.2		
Debt securities	8,086	8,146	8,147	8,060	7,991	8,033	8,080	-2.5	-0.8		
Short-term	634	643	627	622	636	665	687	4.4	9.6		
Long-term	7,452	7,502	7,520	7,438	7,355	7,368	7,392	-3.0	-1.7		
Loans	4,721	5,534	5,805	5,884	5,875	5,813	5,864	-0.3	1.0		
Short-term	1,491	1,756	1,862	1,877	1,915	1,952	1,912	5.9	2.7		
Long-term	3,230	3,777	3,943	4,007	3,960	3,861	3,952	-3.2	0.2		
Shares and other equity	17,628	20,596	22,064	22,585	22,157	22,605	22,973	1.4	4.1		
Listed shares	1,229	1,446	1,380	1,429	1,281	1,194	1,243	-20.6	-9.9		
Unlisted shares and other equity	8,310	9,755	10,702	10,771	10,656	10,917	10,872	4.4	1.6		
Investment fund shares	8,089	9,395	9,982	10,386	10,220	10,494	10,857	1.5	8.8		
Life insurance and pension schemes	6,842	7,418	7,668	7,761	7,994	8,119	8,239	6.9	7.4		
Other liabilities ⁶⁾	2,010	2,234	2,444	2,373	2,417	2,563	2,531				

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.