



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK
EUROSYSTEM

PRESSEMITTEILUNG

3. Januar 2019

Geldmengenentwicklung im Euro-Währungsgebiet: November 2018

- Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten [Geldmenge M3](#) sank im November 2018 auf 3,7 % nach 3,9 % im Oktober.
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, betrug im November 6,7 %, verglichen mit 6,8 % im Oktober.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) lag im Berichtsmonat bei 3,3 % nach 3,2 % im Vormonat.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) stieg von 3,9 % im Oktober auf 4,0 % im November.

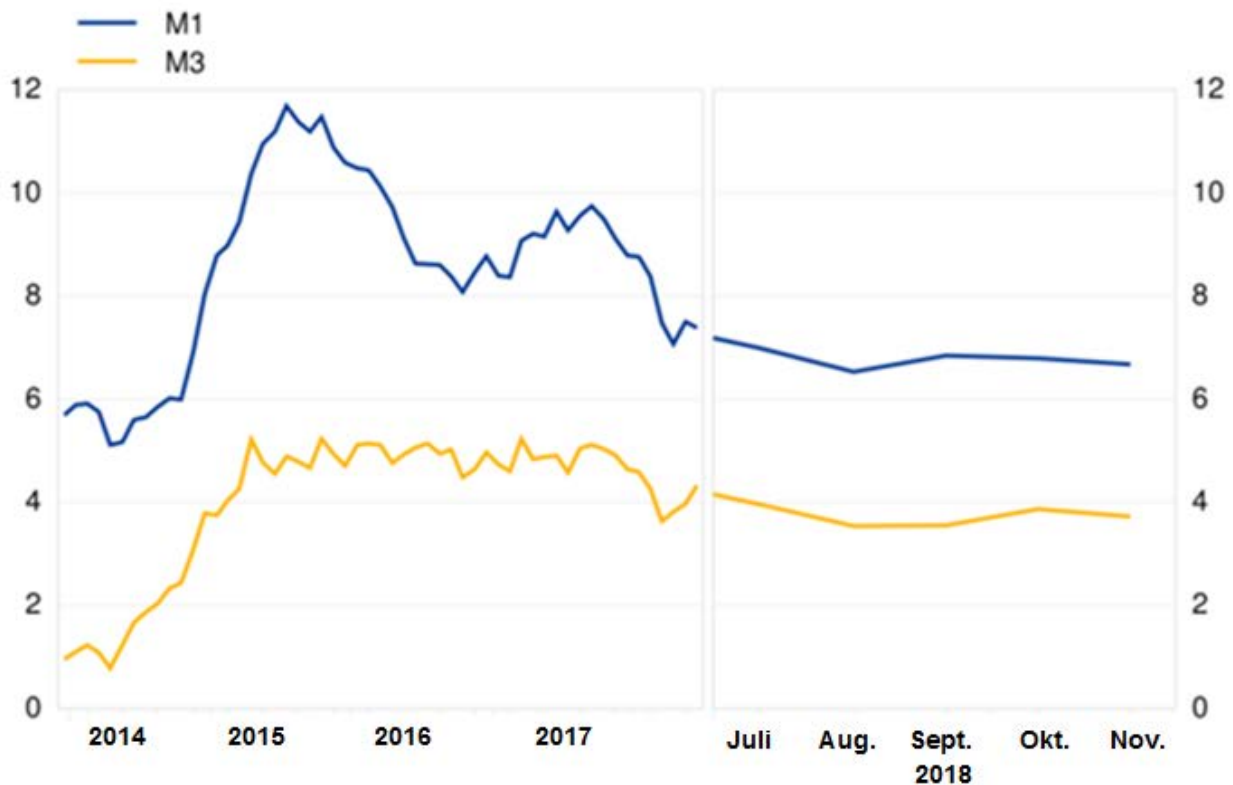
Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten Geldmenge M3 sank im November 2018 auf 3,7 % nach 3,9 % im Oktober; ihr Dreimonatsdurchschnitt bis zum Berichtsmonat betrug damit 3,7 %. Was die Entwicklung der [Komponenten von M3](#) betrifft, so lag das jährliche Wachstum des enger gefassten Aggregats M1, das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, im November bei 6,7 %, verglichen mit 6,8 % im Oktober. Die Jahresänderungsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) blieb im Berichtsmonat mit -1,0 % unverändert gegenüber dem Vormonat. Die Vorjahrsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) belief sich im November auf -6,0 % nach -4,6 % im Vormonat.

Abbildung 1

Geldmengenaggregate

(Jahreswachstumsrate)



Daten zu den Geldmengenaggregaten sind [hier](#) abrufbar.

Betrachtet man die [Beiträge der einzelnen Komponenten zur Jahreswachstumsrate von M3](#), so blieben diese gegenüber dem Vormonat unverändert und beliefen sich für das enger gefasste Geldmengenaggregat M1 auf 4,4 Prozentpunkte, für die sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) auf -0,3 Prozentpunkte und für die marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) ebenfalls auf -0,3 Prozentpunkte.

Mit Blick auf die geldhaltenden Sektoren stieg die jährliche Wachstumsrate der [in M3 enthaltenen Einlagen](#) privater Haushalte im November auf 4,9 % nach 4,7 % im Oktober, während sich die entsprechende Zuwachsrate der M3-Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften im Berichtsmonat auf 3,7 % gegenüber 4,1 % im Vormonat verringerte. Die Jahreswachstumsrate der M3-Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen) sank im selben Zeitraum von 3,0 % auf 0,5 %.

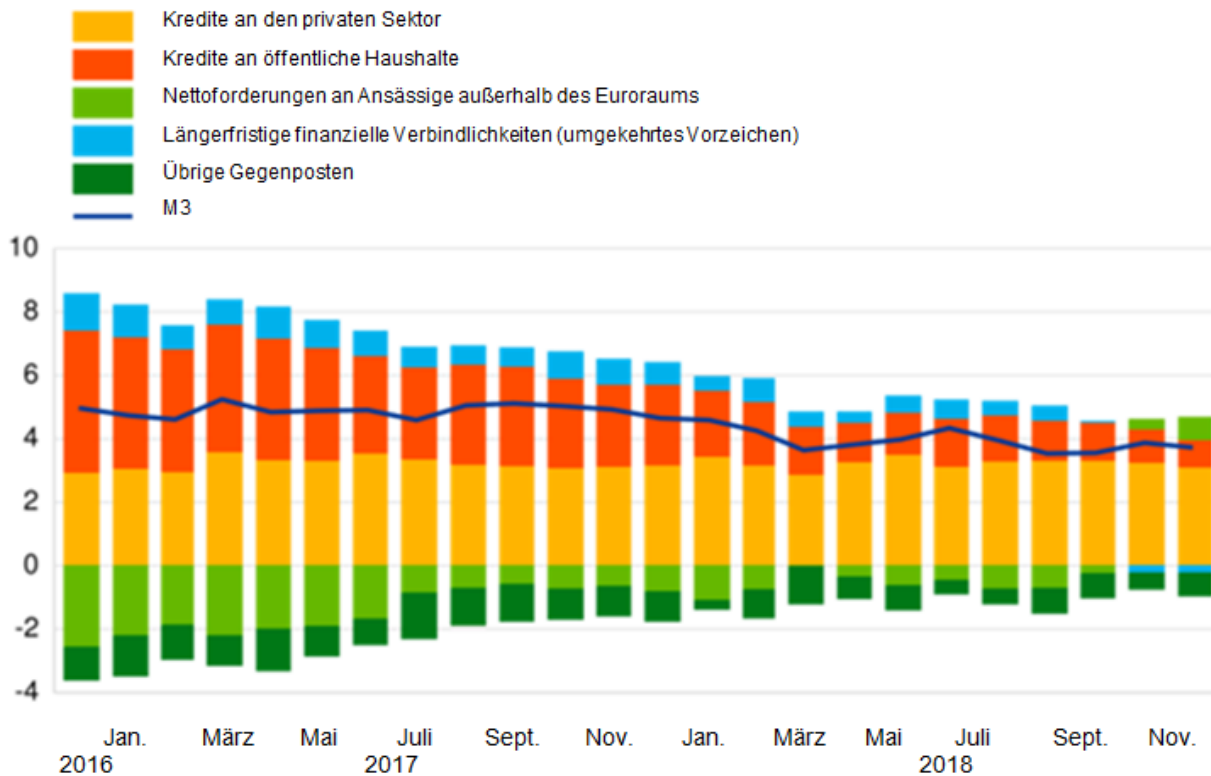
Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

Stellt man die nicht M3 betreffenden Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors ([M3-Gegenposten](#)) in den Vordergrund, so lässt sich die jährliche Wachstumsrate von M3 für den Monat November 2018 wie folgt aufgliedern: Die Kredite an den privaten Sektor steuerten im Berichtsmonat 3,1 Prozentpunkte bei (gegenüber 3,3 Prozentpunkten im Oktober), die Kredite an öffentliche Haushalte 0,9 Prozentpunkte (nach 1,0 Prozentpunkten), die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums 0,7 Prozentpunkte (0,3 Prozentpunkte im Oktober), die längerfristigen finanziellen Verbindlichkeiten -0,2 Prozentpunkte (wie bereits im Vormonat), und die übrigen M3-Gegenposten -0,7 Prozentpunkte (nach -0,5 Prozentpunkten).

Abbildung 2

Beitrag der M3-Gegenposten zur Jahreswachstumsrate von M3

(in Prozentpunkten)



Daten zu den Beiträgen der M3-Gegenposten zur Jahreswachstumsrate von M3 sind [hier](#) abrufbar.

Kredite an Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet

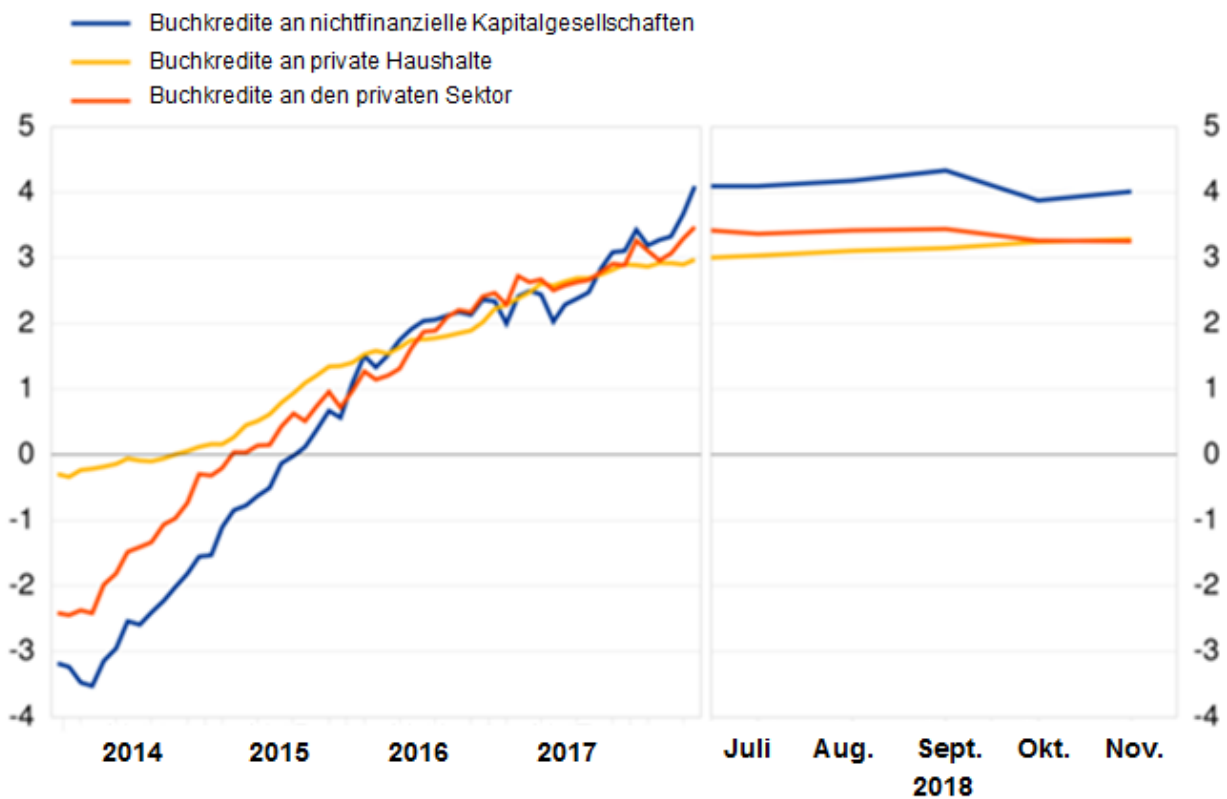
Was die Kreditentwicklung betrifft, so ging das jährliche Wachstum der gesamten [Kreditvergabe an Nicht-MFIs im Euroraum](#) von 2,9 % im Vormonat auf 2,7 % im November zurück. Die Zwölfmonatsrate der [Kredite an öffentliche Haushalte](#) sank ebenfalls – von 2,7 % im Oktober auf 2,2 % im Berichtsmonat. Die entsprechende Zuwachsrate der [Kredite an den privaten Sektor](#) verringerte sich im selben Zeitraum von 3,0 % auf 2,8 %.

Die Jahreswachstumsrate der (um Verkäufe, Verbriefungen und fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten) [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) lag im November wie bereits im Vormonat bei 3,3 %. Dabei betrug die jährliche Zuwachsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) im November 3,3 %, verglichen mit 3,2 % im Vormonat, während sich die Jahreswachstumsrate der an [nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften vergebenen bereinigten Buchkredite](#) von 3,9 % im Oktober auf 4,0 % im Berichtsmonat erhöhte.

Abbildung 3

Bereinigte Buchkredite an den privaten Sektor

(Jahreswachstumsrate)



Daten zu den bereinigten Buchkrediten an den privaten Sektor sind [hier](#) abrufbar.

Anhang:

Tabelle 1 bis 4

Anmerkung:

- Soweit nicht anders angegeben, sind die in dieser Pressemitteilung ausgewiesenen Daten um Saison- und zum Monatsende auftretende Kalendereffekte bereinigt.
- Der Begriff „privater Sektor“ bezieht sich auf Nicht-MFIs im Euroraum (ohne öffentliche Haushalte).
- Die Hyperlinks in dieser Pressemitteilung sind dynamisch. Die Daten, auf die sie verweisen, können sich daher aufgrund von Revisionen mit jeder neuen Veröffentlichung ändern. Die Daten der im Anhang aufgeführten Tabellen stellen eine Momentaufnahme zum Zeitpunkt der aktuellen Veröffentlichung dar.

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation
Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland
Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu
Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

1 Geldmengenentwicklung im Euroraum: November 2018

(in Mrd €; Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten^(a))

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Nov. 2018	Sept. 2018	Okt. 2018	Nov. 2018	Sept. 2018	Okt. 2018	Nov. 2018
KOMPONENTEN VON M3							
1. M3	12 305	43	61	38	3,6	3,9	3,7
1.1. M2	11 671	54	50	45	4,3	4,4	4,3
1.1.1. M1	8 249	64	35	51	6,8	6,8	6,7
Bargeldumlauf	1 158	7	4	4	4,1	4,1	4,3
Täglich fällige Einlagen	7 091	57	31	47	7,3	7,3	7,1
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	3 422	-10	15	-6	-1,4	-1,0	-1,0
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	1 127	-14	9	-11	-7,5	-6,2	-6,6
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 295	4	5	5	1,8	1,8	2,0
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	634	-11	11	-7	-8,0	-4,6	-6,0
Repogeschäfte	74	0	0	2	2,0	-0,6	-8,1
Geldmarktfondsanteile	500	-6	11	-6	-6,7	-3,7	-3,7
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	60	-4	0	-3	-25,0	-14,9	-19,8
GEGENPOSTEN ZU M3							
Verbindlichkeiten der MFIs:							
2. Von Zentralstaaten gehaltene Bestände^(b)	390	15	-5	-8	14,5	18,3	24,9
3. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegen- über anderen Nicht-MFIs im Euroraum	6 782	28	8	-2	-0,1	0,4	0,4
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 929	-8	0	-7	-2,7	-1,7	-2,1
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	56	0	0	-1	-9,3	-8,8	-9,2
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	2 098	28	5	-3	0,0	0,6	0,8
3.4. Kapital und Rücklagen	2 698	8	4	9	2,1	2,0	2,2
Forderungen der MFIs:							
4. Kredite an Nicht-MFIs im Euroraum	18 025	31	17	26	3,0	2,9	2,7
4.1. Kredite an öffentliche Haushalte	4 619	7	-10	-1	3,1	2,7	2,2
Buchkredite	1 003	-4	-3	3	-4,4	-4,2	-3,8
Schuldverschreibungen	3 594	11	-7	-12	5,3	4,8	3,8
Anteilsrechte ^(c)	22	0	0	8	0,9	0,6	55,4
4.2. Kredite an den privaten Sektor ^(d)	13 405	24	27	27	3,0	3,0	2,8
Buchkredite ^(e)	11 112	23	22	30	2,9	2,8	2,7
Bereinigte Buchkredite ^(f)	11 445	29	21	32	3,4	3,3	3,3
Schuldverschreibungen	1 517	-1	13	-6	5,9	7,2	6,7
Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	776	2	-8	3	-1,1	-2,3	-2,6
5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	1 034	45	21	41	-	-	-
6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)	418	11	26	-38	-	-	-
<i>Darunter:</i>							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) ^(c)	196	-4	-10	29	7,7	-9,9	-0,1
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) ^(c)	204	-6	-9	30	4,9	-22,0	-24,7

(a) Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen. Die Angaben in dieser Tabelle basieren auf den von den monetären Finanzinstituten (MFIs) gemeldeten Daten zur konsolidierten Bilanz. Zu den MFIs zählen das Eurosystem, Kreditinstitute und Geldmarktfonds, die ihren Sitz im Euroraum haben.

„Veränderung gegen Vormonat“ bezieht sich auf Bestandsveränderungen, bereinigt um Umgruppierungen, Wechselkursänderungen, sonstige Neubewertungen und alle anderen nicht transaktionsbedingten Veränderungen.

Zu M3 zählen Verbindlichkeiten von MFIs und bestimmten Stellen der Zentralstaaten (Post, Schatzämter) gegenüber im Euroraum ansässigen Nicht-MFIs (ohne Zentralstaaten).

(b) Einschließlich Einlagen der Zentralstaaten beim MFI-Sektor sowie der von Zentralstaaten gehaltenen vom MFI-Sektor begebenen Wertpapiere.

(c) Reihe nicht saisonbereinigt.

(d) Bezieht sich auf Nicht-MFIs im Euroraum (ohne öffentliche Haushalte).

(e) Weitere Aufschlüsselungen finden sich in Tabelle 4.

(f) Bereinigt um Buchkredite, die im Rahmen von Verkäufen bzw. Verbriefungen aus der MFI-Bilanzstatistik ausgegliedert wurden, sowie um Positionen im Zusammenhang mit durch MFIs erbrachten fiktiven Cash-Pooling-Dienstleistungen.

2 Beitrag zur Jahreswachstumsrate von M3: November 2018

(Beitrag in Prozentpunkten zur Veränderung von M3 gegenüber dem Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten^(a))

	Sept. 2018	Okt. 2018	Nov. 2018
KOMPONENTEN VON M3			
1. M1	4,4	4,4	4,4
1.1. Bargeldumlauf	0,4	0,4	0,4
1.2. Täglich fällige Einlagen	4,0	4,0	3,9
2. M2 - M1 (sonstige kurzfristige Einlagen)	-0,4	-0,3	-0,3
3. M3 - M2 (marktfähige Finanzinstrumente)	-0,5	-0,3	-0,3
GEGENPOSTEN ZU M3			
4. Kredite an den privaten Sektor	3,3	3,3	3,1
5. Kredite an öffentliche Haushalte	1,2	1,0	0,9
6. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	-0,3	0,3	0,7
7. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten (umgekehrtes Vorzeichen) ^(b)	0,0	-0,2	-0,2
8. Übrige Gegenposten	-0,7	-0,5	-0,7
M3 (Summe der Posten 1 bis 3 oder 4 bis 8)	3,6	3,9	3,7

(a) Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

(b) Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber Gebietsansässigen ohne öffentliche Haushalte.

3 Aufschlüsselung der in M3 enthaltenen Einlagen nach geldhaltendem Sektor und Art: November 2018

(in Mrd €, Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten^(a))

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Nov. 2018	Sept. 2018	Okt. 2018	Nov. 2018	Sept. 2018	Okt. 2018	Nov. 2018
AUFSCHLÜSSELUNG DER IN M3 ENTHALTENEN EINLAGEN							
Einlagen insgesamt	10 587	47	46	43	4,3	4,4	4,2
1. Einlagen privater Haushalte^(b)	6 610	23	38	23	4,6	4,7	4,9
1.1. Täglich fällige Einlagen	4 005	24	37	21	8,4	8,4	8,5
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	518	-4	-4	-3	-10,0	-9,6	-9,1
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 087	4	5	6	1,9	2,0	2,2
1.4. Repogeschäfte	1	-1	0	0	-45,8	-45,3	-42,6
2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften	2 323	17	3	7	4,5	4,1	3,7
2.1. Täglich fällige Einlagen	1 892	18	2	0	6,8	6,0	5,3
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	276	-1	3	5	-6,8	-4,6	-3,2
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	146	0	0	-1	-0,7	-1,1	-1,8
2.4. Repogeschäfte	8	0	-1	2	27,4	5,7	0,4
3. Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen^(c)	1 003	7	6	10	1,0	3,0	0,5
3.1. Täglich fällige Einlagen	745	12	-7	20	3,7	5,6	4,0
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	185	-7	9	-9	-6,2	-3,4	-7,6
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	28	0	-1	0	11,1	8,7	8,4
3.4. Repogeschäfte ^(c)	45	2	5	-1	-14,1	-9,5	-20,2
4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	208	-3	-4	-1	5,2	2,8	1,3
5. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte	443	2	2	3	4,9	5,1	6,8

(a) Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen. Die Angaben in dieser Tabelle basieren auf den von den monetären Finanzinstituten (MFIs) gemeldeten Daten zur konsolidierten Bilanz. Zu den MFIs zählen das Eurosystem, Kreditinstitute und Geldmarktfonds, die ihren Sitz im Euroraum haben.

„Veränderung gegen Vormonat“ bezieht sich auf Bestandsveränderungen, bereinigt um Umgruppierungen, Wechselkursänderungen, sonstige Neubewertungen und alle anderen nicht transaktionsbedingten Veränderungen.

(b) Einschließlich Einlagen privater Organisationen ohne Erwerbszweck.

(c) Ohne Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten.

4 Aufschlüsselung der Buchkredite an den privaten Sektor nach Schuldnergruppe, Art und Ursprungslaufzeit: November 2018

(in Mrd €; Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten^(a))

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Nov. 2018	Sept. 2018	Okt. 2018	Nov. 2018	Sept. 2018	Okt. 2018	Nov. 2018
AUFSCHLÜSSELUNG DER BUCHKREDITE ALS GEGENPOSTEN ZU M3							
1. Kredite an private Haushalte^(b)	5 731	15	15	18	3,1	3,2	3,2
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	6 010	15	19	18	3,2	3,2	3,3
1.1. Konsumentenkredite	685	2	4	4	6,9	7,1	6,7
1.2. Wohnungsbaukredite	4 335	13	12	13	3,2	3,3	3,3
1.3. Sonstige Kredite	711	0	0	1	-0,8	-0,7	-0,7
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	376	0	0	0	-1,1	-1,1	-1,1
2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	4 420	9	5	22	3,2	2,8	2,9
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	4 484	17	3	22	4,3	3,9	4,0
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	989	0	-17	5	3,3	0,6	1,2
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	850	2	7	7	4,6	4,9	5,1
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	2 581	7	15	9	2,7	2,9	2,9
3. Kredite an nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)^(d)	840	-6	5	-10	-0,4	-0,5	-1,7
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	839	-5	1	-11	0,2	-0,1	-1,3
4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	121	4	-4	0	11,6	7,3	5,0
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	111	2	-3	3	9,4	6,5	7,9

(a) Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

„Veränderung gegen Vormonat“ bezieht sich auf Bestandsveränderungen, bereinigt um Abschreibungen/Wertberichtigungen, Umgruppierungen, Wechselkursänderungen und alle anderen nicht transaktionsbedingten Veränderungen. Die Angaben beziehen sich auf Buchkredite von monetären Finanzinstituten (MFIs) an Nicht-MFIs im Euroraum (ohne öffentliche Haushalte).

(b) Einschließlich Buchkrediten an private Organisationen ohne Erwerbszweck.

(c) Bereinigt um Buchkredite, die im Rahmen von Verkäufen bzw. Verbriefungen aus der MFI-Bilanzstatistik ausgegliedert wurden, sowie um Positionen im Zusammenhang mit durch MFIs erbrachten fiktiven Cash-Pooling-Dienstleistungen.

(d) Ohne Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten.