



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK  
EUROSYSTEM

# PRESSEMITTEILUNG

1. Juli 2019

## Geldmengenentwicklung im Euro-Währungsgebiet: Mai 2019

- Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten [Geldmenge M3](#) belief sich im Mai 2019 auf 4,8 % nach 4,7 % im April.
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, sank im Mai auf 7,2 % gegenüber 7,4 % im April.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) lag im Berichtsmonat wie bereits im April bei 3,3 %.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) blieb im Mai mit 3,9 % gegenüber dem Vormonat unverändert.

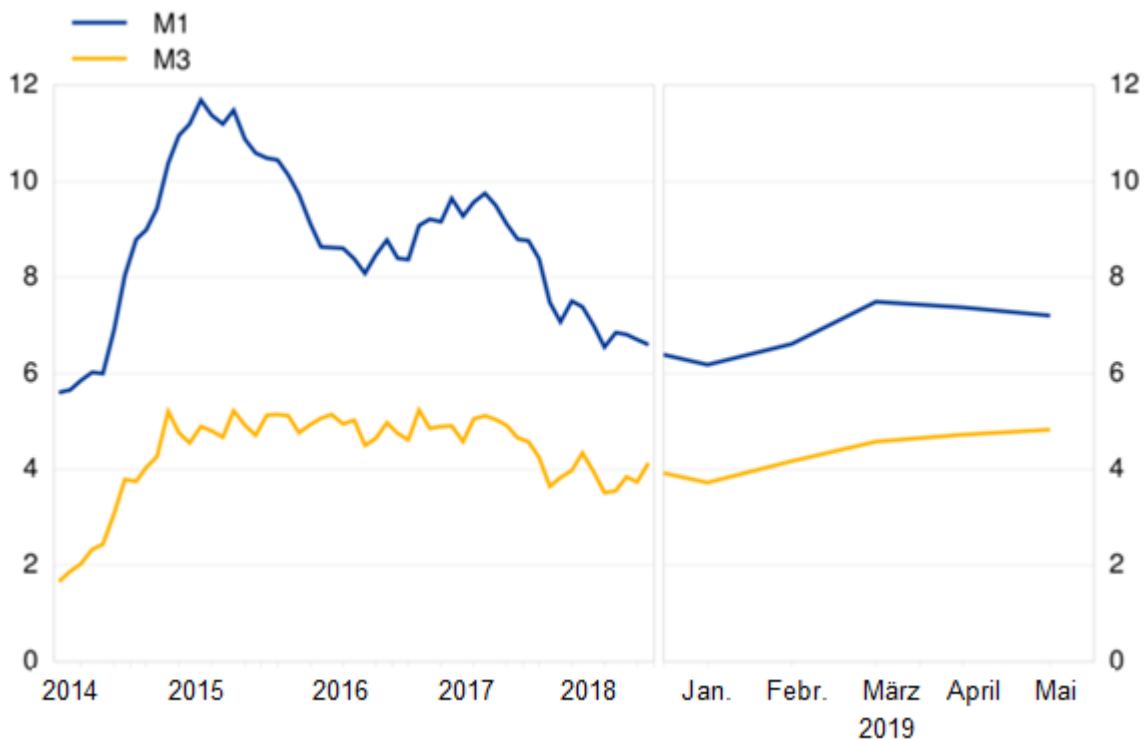
## Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten Geldmenge M3 belief sich im Mai 2019 auf 4,8 % nach 4,7 % im April; ihr Dreimonatsdurchschnitt bis zum Berichtsmonat betrug damit 4,7 %. Die [Komponenten von M3](#) entwickelten sich dabei wie folgt: Das jährliche Wachstum des enger gefassten Aggregats M1, das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, sank im Mai auf 7,2 %, verglichen mit 7,4 % im April. Die Jahresänderungsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) betrug im Berichtsmonat 0,7 % gegenüber 0,6 % im Vormonat. Die Zwölfmonatsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) lag im Mai bei -2,5 % nach -5,4 % im April.

## Abbildung 1

### Geldmengenaggregate

(Jahreswachstumsrate)



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

Betrachtet man die [Beiträge der einzelnen Komponenten zur Jahreswachstumsrate von M3](#), so beliefen sich diese für das enger gefasste Geldmengenaggregat M1 auf 4,8 Prozentpunkte (nach 4,9 Prozentpunkten im April), für die sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) auf 0,2 Prozentpunkte (wie bereits im April) und für die marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) auf -0,1 Prozentpunkte (gegenüber -0,3 Prozentpunkten im April).

Mit Blick auf die geldhaltenden Sektoren lag die jährliche Wachstumsrate der [in M3 enthaltenen Einlagen](#) privater Haushalte im Mai bei 5,9 % nach 5,8 % im April, während sich die entsprechende Zuwachsrate der M3-Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften im Berichtsmonat auf 5,4 % verringerte, verglichen mit 5,8 % im April. Die Jahresänderungsrate der M3-Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen) sank im Mai auf -0,6 % gegenüber 0,1 % im Vormonat.

### Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

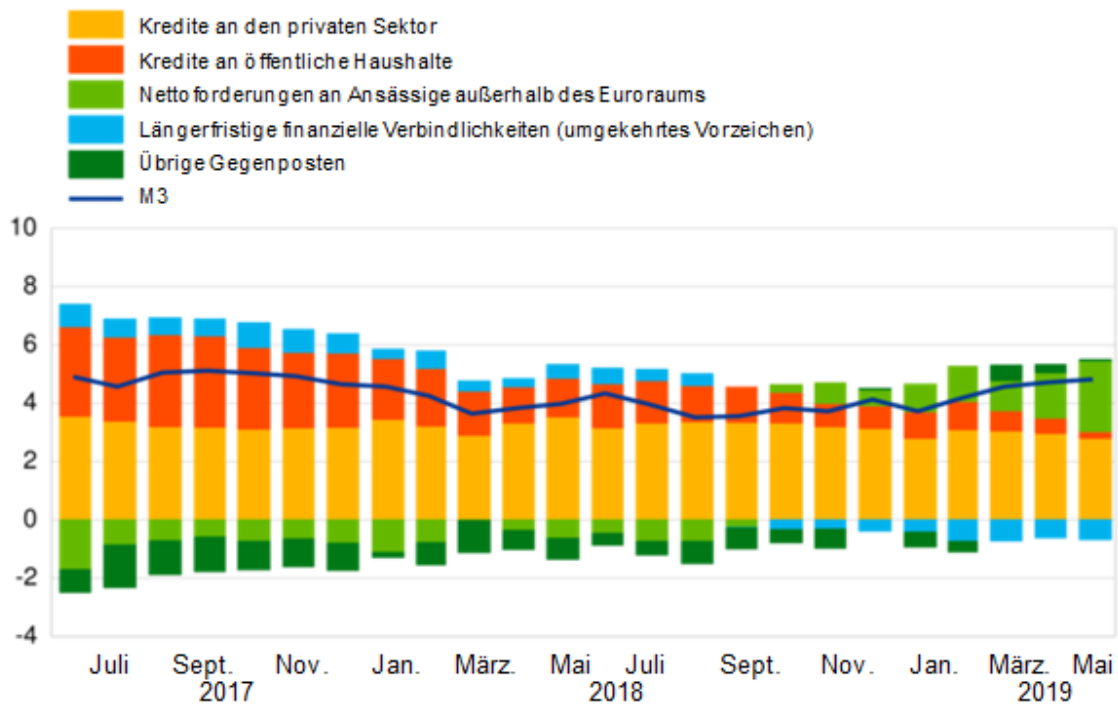
Stellt man die nicht M3 betreffenden Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors ([M3-Gegenposten](#)) in den Vordergrund, so lässt sich die jährliche Wachstumsrate von M3 für Mai 2019 wie folgt aufgliedern: Die Kredite an den privaten Sektor steuerten 2,8 Prozentpunkte bei (nach 3,0 Prozentpunkten im Vormonat), die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums 2,4 Prozentpunkte (1,6 Prozentpunkte im April), die Kredite an öffentliche Haushalte 0,2 Prozentpunkte (nach 0,5 Prozentpunkten im Vormonat), die

längerfristigen finanziellen Verbindlichkeiten -0,7 Prozentpunkte (gegenüber -0,6 Prozentpunkten) und die übrigen M3-Gegenposten 0,1 Prozentpunkte (nach 0,3 Prozentpunkten im April).

## 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

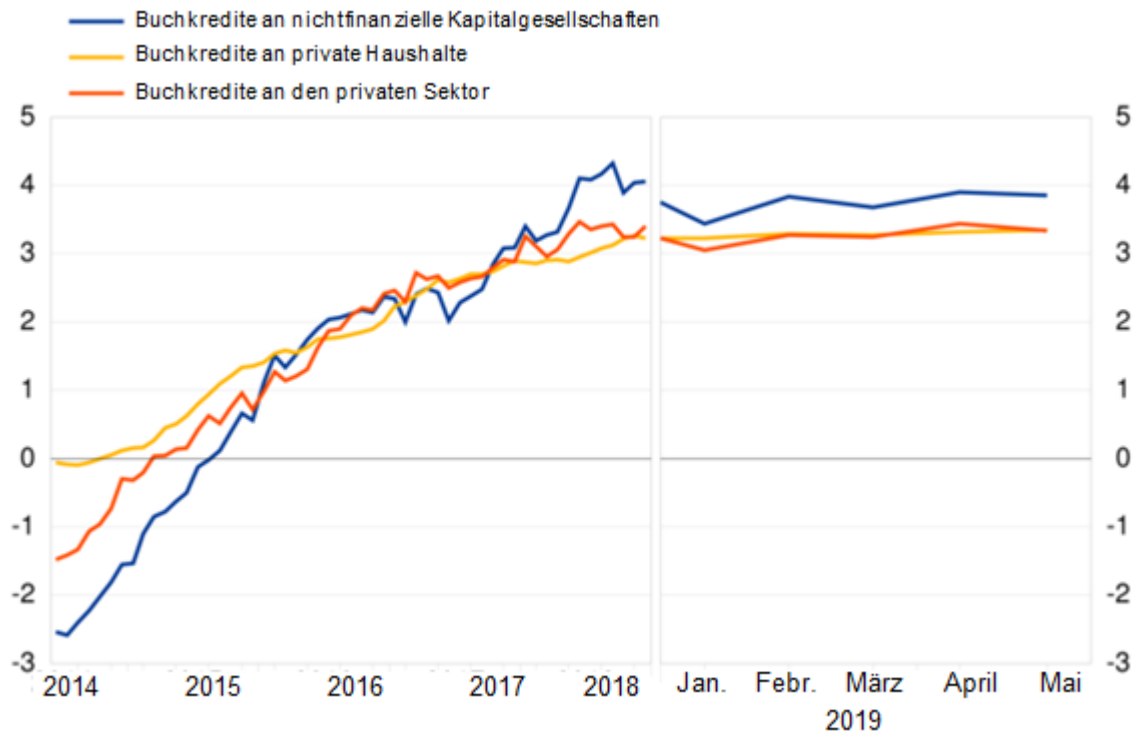
Was die Kreditentwicklung betrifft, so sank das jährliche Wachstum der gesamten [Kreditvergabe an Nicht-MFIs im Euroraum](#) im Mai 2019 auf 2,0 % nach 2,4 % im Vormonat. Die Zwölfmonatsrate der [Kredite an öffentliche Haushalte](#) verringerte sich auf 0,6 % im Berichtsmonat gegenüber 1,4 % im April, während die entsprechende Zuwachsrate der [Kredite an den privaten Sektor](#) im Mai auf 2,5 % zurückging, verglichen mit 2,7 % im Vormonat.

Die Jahreswachstumsrate der (um Kreditverkäufe und -verbriefungen sowie fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten) [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) betrug im Mai 3,3 % nach 3,4 % im April. Dabei war die jährliche Zuwachsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) im Berichtsmonat mit 3,3 % gegenüber dem Vormonat unverändert, und die Jahreswachstumsrate der an [nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften vergebenen bereinigten Buchkredite](#) entsprach mit 3,9 % im Mai ebenfalls dem Stand des Vormonats.

### 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 verweisen auf Daten, die sich aufgrund von Revisionen mit jeder neuen Veröffentlichung ändern können. 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](mailto:media@ecb.europa.eu)

Internet: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

*Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.*

# 1 Geldmengenentwicklung im Euroraum: Mai 2019

(in Mrd €; Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten<sup>(a)</sup>)

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Mai 2019	März 2019	April 2019	Mai 2019	März 2019	April 2019	Mai 2019
<b>KOMPONENTEN VON M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>12 641</b>	<b>77</b>	<b>56</b>	<b>70</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>
1.1. M2	12 011	95	45	67	5,2	5,3	5,2
1.1.1. M1	8 552	99	24	63	7,5	7,4	7,2
Bargeldumlauf	1 185	8	2	3	5,6	5,2	4,9
Täglich fällige Einlagen	7 366	91	22	60	7,8	7,7	7,6
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	3 459	-4	22	4	-0,2	0,6	0,7
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	1 125	-13	13	-3	-5,5	-3,7	-3,9
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 335	10	8	8	2,6	2,8	3,0
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	630	-18	11	3	-5,7	-5,4	-2,5
Repogeschäfte	71	4	0	-3	-1,1	-4,6	-2,4
Geldmarktfondsanteile	513	2	3	2	-1,0	-0,4	1,0
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	46	-24	8	4	-48,6	-42,2	-28,8
<b>GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>Verbindlichkeiten der MFIs:</b>							
<b>2. Von Zentralstaaten gehaltene Bestände<sup>(b)</sup></b>	<b>362</b>	<b>-41</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>8,9</b>	<b>4,6</b>	<b>8,6</b>
<b>3. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber anderen Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>6 899</b>	<b>12</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 932	-1	-3	-1	-1,6	-1,9	-1,6
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	57	0	0	1	-6,4	-5,4	-3,7
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	2 130	0	-15	0	2,5	2,1	2,4
3.4. Kapital und Rücklagen	2 780	13	10	1	2,6	2,6	2,5
<b>Forderungen der MFIs:</b>							
<b>4. Kredite an Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>18 222</b>	<b>-14</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>
4.1. Kredite an öffentliche Haushalte	4 632	-40	-22	-9	1,8	1,4	0,6
Buchkredite	1 004	0	-3	6	-2,4	-2,7	-2,2
Schuldverschreibungen	3 616	-40	-19	-15	3,1	2,5	1,5
Anteilsrechte <sup>(c)</sup>	12	0	0	0	0,3	0,1	0,1
4.2. Kredite an den privaten Sektor <sup>(d)</sup>	13 591	26	41	29	2,8	2,7	2,5
Buchkredite <sup>(e)</sup>	11 261	23	42	27	2,6	2,8	2,7
Bereinigte Buchkredite <sup>(f)</sup>	11 625	28	47	35	3,2	3,4	3,3
Schuldverschreibungen	1 535	-9	-6	15	4,1	2,6	3,2
Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	794	12	5	-13	1,9	1,2	-0,4
<b>5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums</b>	<b>1 271</b>	<b>46</b>	<b>23</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)</b>	<b>408</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>-12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Darunter:</i>							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) <sup>(c)</sup>	213	-8	18	-4	18,9	40,6	14,4
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) <sup>(c)</sup>	229	-10	20	-3	12,7	44,3	15,9

(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: Mai 2019

(Beitrag in Prozentpunkten zur Veränderung von M3 gegenüber dem Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten<sup>(a)</sup>)

	März 2019	April 2019	Mai 2019
<b>KOMPONENTEN VON M3</b>			
1. M1	4,9	4,9	4,8
1.1. Bargeldumlauf	0,5	0,5	0,5
1.2. Täglich fällige Einlagen	4,4	4,4	4,3
2. M2 - M1 (sonstige kurzfristige Einlagen)	0,0	0,2	0,2
3. M3 - M2 (marktfähige Finanzinstrumente)	-0,3	-0,3	-0,1
<b>GEGENPOSTEN ZU M3</b>			
4. Kredite an den privaten Sektor	3,0	3,0	2,8
5. Kredite an öffentliche Haushalte	0,7	0,5	0,2
6. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	1,0	1,6	2,4
7. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten (umgekehrtes Vorzeichen) <sup>(b)</sup>	-0,7	-0,6	-0,7
8. Übrige Gegenposten	0,5	0,3	0,1
<b>M3 (Summe der Posten 1 bis 3 oder 4 bis 8)</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>

(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: Mai 2019

(in Mrd €, Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten<sup>(a)</sup>)

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Mai 2019	März 2019	April 2019	Mai 2019	März 2019	April 2019	Mai 2019
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER IN M3 ENTHALTENEN EINLAGEN</b>							
<b>Einlagen insgesamt</b>	<b>10 896</b>	<b>90</b>	<b>43</b>	<b>61</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>
<b>1. Einlagen privater Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>6828</b>	<b>30</b>	<b>35</b>	<b>39</b>	<b>5,7</b>	<b>5,8</b>	<b>5,9</b>
1.1. Täglich fällige Einlagen	4 188	23	30	32	8,9	8,9	8,9
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	513	-2	-2	-1	-5,5	-5,2	-4,7
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 126	9	7	8	2,9	2,9	3,2
1.4. Repogeschäfte	2	0	0	0	-18,1	1,3	19,7
<b>2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften</b>	<b>2 401</b>	<b>34</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>
2.1. Täglich fällige Einlagen	1977	40	3	15	7,7	7,1	6,8
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	268	-7	2	-4	-2,7	-0,6	-1,4
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	149	1	1	0	0,2	1,5	1,1
2.4. Repogeschäfte	7	0	1	0	-15,7	-8,3	-0,2
<b>3. Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen<sup>(c)</sup></b>	<b>990</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,6</b>
3.1. Täglich fällige Einlagen	739	9	-2	5	1,4	4,3	3,0
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	181	-5	12	1	-16,7	-13,0	-14,1
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	27	-1	1	0	-1,8	1,4	4,8
3.4. Repogeschäfte <sup>(c)</sup>	43	6	-4	0	-0,9	-6,7	1,2
<b>4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>217</b>	<b>7</b>	<b>-1</b>	<b>5</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,4</b>
<b>5. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte</b>	<b>460</b>	<b>10</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>10,8</b>	<b>9,2</b>	<b>9,1</b>

(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: Mai 2019

(in Mrd €; Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten<sup>(a)</sup>)

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Mai 2019	März 2019	April 2019	Mai 2019	März 2019	April 2019	Mai 2019
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER BUCHKREDITE ALS GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>1. Kredite an private Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>5 807</b>	<b>19</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>6 098</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>
1.1. Konsumentenkredite	701	4	3	6	6,0	5,8	6,1
1.2. Wohnungsbaukredite	4 408	16	10	4	3,5	3,5	3,4
1.3. Sonstige Kredite	698	-1	0	-2	-1,5	-1,3	-1,6
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	373	-1	1	-1	-1,5	-1,1	-1,4
<b>2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</b>	<b>4 468</b>	<b>3</b>	<b>26</b>	<b>23</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>4 549</b>	<b>8</b>	<b>24</b>	<b>20</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	983	-1	7	-2	-1,2	-0,9	-1,5
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	869	2	7	7	4,6	5,3	5,5
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	2 616	2	12	18	3,3	3,4	3,5
<b>3. Kredite an nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)<sup>(d)</sup></b>	<b>863</b>	<b>-2</b>	<b>9</b>	<b>-1</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,3</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>862</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>
<b>4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>123</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>	<b>-2</b>	<b>14,8</b>	<b>5,4</b>	<b>1,6</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>117</b>	<b>4</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>17,3</b>	<b>10,1</b>	<b>5,6</b>

(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.