



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK  
EUROSYSTEM

# PRESSEMITTEILUNG

26. September 2019

## Geldmengenentwicklung im Euro-Währungsgebiet: August 2019

- Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten [Geldmenge M3](#) stieg im August 2019 auf 5,7 % nach 5,1 % (nicht revidiert: 5,2 %) im Juli.
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, erhöhte sich von 7,8 % im Juli auf 8,4 % im Berichtsmonat.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) lag im August unverändert gegenüber dem Vormonat bei 3,4 %.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) stieg im August auf 4,3 % gegenüber 4,0 % im Juli.

## Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten Geldmenge M3 stieg im August 2019 auf 5,7 % nach 5,1 % im Juli; ihr Dreimonatsdurchschnitt bis zum Berichtsmonat betrug damit 5,1 %. 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, erhöhte sich von 7,8 % im Juli auf 8,4 % im Berichtsmonat. Die Jahresänderungsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) erhöhte sich im August auf 1,0 % (nach 0,1 % im Vormonat). Die Zwölfmonatsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) lag im August bei -2,9 % nach -1,6 % im Juli.

## 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 5,6 Prozentpunkte (verglichen mit 5,2 Prozentpunkten im Juli), für die sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) auf 0,3 Prozentpunkte (nach 0,0 Prozentpunkten im Vormonat) und für die marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) auf -0,2 Prozentpunkte (gegenüber zuvor -0,1 Prozentpunkten).

Was die Entwicklung aus Sicht der geldhaltenden Sektoren betrifft, so lag die jährliche Wachstumsrate der [in M3 enthaltenen Einlagen](#) privater Haushalte im August unverändert gegenüber dem Vormonat bei 6,1 %, während sich die entsprechende Zuwachsrate der M3-Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften im Berichtsmonat auf 7,9 % erhöhte, verglichen mit 6,9 % im Juli. Die Jahresänderungsrate der M3-Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen) stieg im August auf 4,0 % gegenüber -0,1 % im Vormonat.

### Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

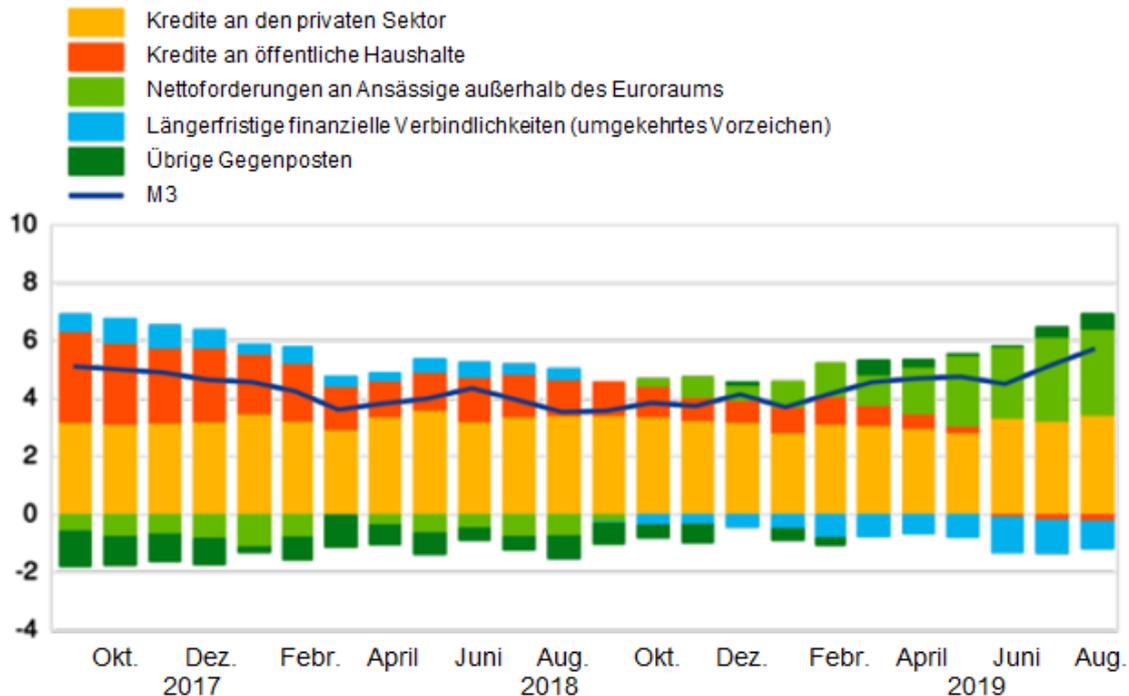
Stellt man die nicht M3 betreffenden Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors ([M3-Gegenposten](#)) in den Vordergrund, so lässt sich die jährliche Wachstumsrate von M3 für August 2019 wie folgt aufgliedern: Die Kredite an den privaten Sektor steuerten 3,4 Prozentpunkte bei (nach 3,2 Prozentpunkten im Vormonat), die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums 3,0 Prozentpunkte (nach 2,9 Prozentpunkten), die Kredite an öffentliche Haushalte -0,2 Prozentpunkte (keine Veränderung gegenüber dem Vormonat), die längerfristigen finanziellen Verbindlichkeiten -1,0 Prozentpunkte (gegenüber

zuvor-1,1 Prozentpunkten) und die übrigen M3-Gegenposten 0,5 Prozentpunkte (nach 0,3 Prozentpunkten im Juli).

## 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

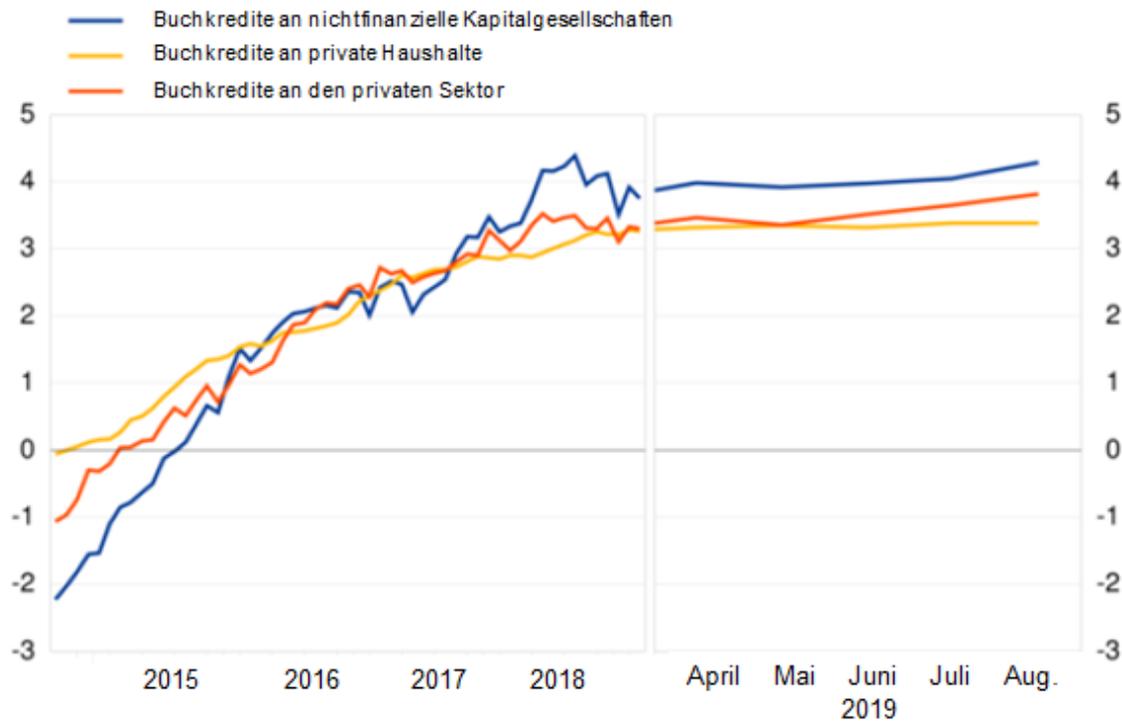
Was die Kreditentwicklung betrifft, so belief sich das jährliche Wachstum der gesamten [Kreditvergabe an Nicht-MFIs im Euroraum](#) im August 2019 auf 2,2 %, verglichen mit 2,1 % im Vormonat. Die Zwölfmonatsrate der [Kredite an öffentliche Haushalte](#) lag im Berichtsmonat bei -0,6 % gegenüber -0,5 % im Juli, während sich die entsprechende Zuwachsrate der [Kredite an den privaten Sektor](#) im selben Zeitraum von 2,9 % auf 3,1 % erhöhte.

Die Jahreswachstumsrate der (um Kreditverkäufe und -verbriefungen sowie fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten) [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) betrug im August 3,8 % nach 3,7 % im Juli. Dabei blieb die jährliche Zuwachsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) im Berichtsmonat unverändert gegenüber Juli bei 3,4 %, und die Jahreswachstumsrate der an [nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften vergebenen bereinigten Buchkredite](#) stieg im August auf 4,3 % nach 4,0 % im Vormonat.

### 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: August 2019

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Aug. 2019	Juni 2019	Juli 2019	Aug. 2019	Juni 2019	Juli 2019	Aug. 2019
<b>KOMPONENTEN VON M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>12 873</b>	<b>47</b>	<b>82</b>	<b>102</b>	<b>4,5</b>	<b>5,1</b>	<b>5,7</b>
1.1. M2	12 245	51	69	111	5,0	5,5	6,2
1.1.1. M1	8 783	61	75	95	7,2	7,8	8,4
Bargeldumlauf	1 198	3	5	5	4,7	4,9	4,7
Täglich fällige Einlagen	7 585	58	70	90	7,7	8,3	9,0
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	3 462	-10	-6	17	-0,1	0,1	1,0
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	1 117	-14	-12	16	-6,2	-5,5	-2,7
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 346	4	6	1	3,0	3,0	2,9
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	627	-4	13	-9	-4,8	-1,6	-2,9
Repogeschäfte	72	4	1	-5	1,1	10,6	-0,7
Geldmarktfondsanteile	532	-2	14	8	-1,0	1,6	4,6
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	24	-6	-2	-13	-39,9	-40,5	-63,2
<b>GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>Verbindlichkeiten der MFIs:</b>							
<b>2. Von Zentralstaaten gehaltene Bestände<sup>(b)</sup></b>	<b>410</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>40</b>	<b>12,0</b>	<b>5,5</b>	<b>5,9</b>
<b>3. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber anderen Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>7 058</b>	<b>47</b>	<b>-2</b>	<b>-29</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 915	25	-28	-17	-0,4	-1,8	-2,2
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	58	1	0	0	-1,3	0,5	0,5
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	2 146	13	10	-17	3,5	4,2	3,7
3.4. Kapital und Rücklagen	2 939	8	15	4	3,1	3,3	3,1
<b>Forderungen der MFIs:</b>							
<b>4. Kredite an Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>18 451</b>	<b>26</b>	<b>52</b>	<b>64</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>
4.1. Kredite an öffentliche Haushalte	4 709	-26	14	8	-0,2	-0,5	-0,6
Buchkredite	1 005	-4	0	5	-2,0	-1,4	-0,3
Schuldverschreibungen	3 692	-22	14	3	0,3	-0,2	-0,7
Anteilsrechte <sup>(c)</sup>	12	0	0	0	-0,5	-0,7	0,2
4.2. Kredite an den privaten Sektor <sup>(d)</sup>	13 742	52	39	55	3,0	2,9	3,1
Buchkredite <sup>(e)</sup>	11 399	47	45	58	3,2	3,2	3,5
Bereinigte Buchkredite <sup>(f)</sup>	11 761	54	44	51	3,5	3,7	3,8
Schuldverschreibungen	1 541	10	-10	1	3,2	1,4	1,2
Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	802	-5	4	-4	1,1	1,8	2,0
<b>5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums</b>	<b>1 453</b>	<b>24</b>	<b>54</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)</b>	<b>437</b>	<b>49</b>	<b>-23</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Darunter:</i>							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) <sup>(c)</sup>	213	-21	15	6	5,1	7,1	11,9
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) <sup>(c)</sup>	232	-21	16	7	6,7	9,9	15,6

(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: August 2019

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

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

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

(b) Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber Gebietsansässigen ohne Zentralstaaten.

### 3 Aufschlüsselung der in M3 enthaltenen Einlagen nach geldhaltendem Sektor und Art: August 2019

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Aug. 2019	Juni 2019	Juli 2019	Aug. 2019	Juni 2019	Juli 2019	Aug. 2019
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER IN M3 ENTHALTENEN EINLAGEN</b>							
<b>Einlagen insgesamt</b>	<b>11 119</b>	<b>53</b>	<b>65</b>	<b>102</b>	<b>5,0</b>	<b>5,6</b>	<b>6,3</b>
<b>1. Einlagen privater Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>6 924</b>	<b>16</b>	<b>53</b>	<b>26</b>	<b>5,8</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>
1.1. Täglich fällige Einlagen	4 282	16	50	28	8,6	9,2	9,2
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	508	-2	-2	-1	-4,8	-4,6	-4,1
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 133	2	5	-1	3,1	3,1	3,0
1.4. Repogeschäfte	2	0	0	0	73,3	15,9	28,2
<b>2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften</b>	<b>2 470</b>	<b>8</b>	<b>28</b>	<b>32</b>	<b>5,7</b>	<b>6,9</b>	<b>7,9</b>
2.1. Täglich fällige Einlagen	2 046	10	29	29	7,6	8,7	9,6
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	265	-4	0	1	-4,9	-3,0	-1,3
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	152	1	0	2	2,3	2,4	2,9
2.4. Repogeschäfte	7	0	-1	0	12,4	-8,1	2,7
<b>3. Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen<sup>(c)</sup></b>	<b>1 030</b>	<b>24</b>	<b>-13</b>	<b>25</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,0</b>
3.1. Täglich fällige Einlagen	782	29	-5	18	3,5	4,0	7,7
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	179	-7	-7	10	-18,1	-17,8	-8,9
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	28	0	1	-1	5,4	3,8	0,2
3.4. Repogeschäfte <sup>(c)</sup>	40	2	-2	-3	3,7	10,8	1,4
<b>4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>235</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>14</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>9,0</b>
<b>5. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte</b>	<b>460</b>	<b>3</b>	<b>-7</b>	<b>5</b>	<b>8,1</b>	<b>6,5</b>	<b>5,4</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: August 2019

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Aug. 2019	Juni 2019	Juli 2019	Aug. 2019	Juni 2019	Juli 2019	Aug. 2019
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER BUCHKREDITE ALS GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>1. Kredite an private Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>5 865</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>22</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>6 151</b>	<b>14</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>
1.1. Konsumentenkredite	714	5	3	3	6,4	6,2	6,1
1.2. Wohnungsbaukredite	4 456	13	15	18	3,4	3,5	3,5
1.3. Sonstige Kredite	695	1	-2	0	-1,1	-1,3	-1,2
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	372	-1	0	0	-1,0	-1,0	-1,1
<b>2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</b>	<b>4 510</b>	<b>6</b>	<b>26</b>	<b>24</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>4 597</b>	<b>16</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,3</b>
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	1 000	-1	7	14	0,2	-0,4	0,6
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	879	4	7	4	5,6	5,8	6,0
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	2 631	3	12	6	3,8	3,9	3,8
<b>3. Kredite an nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)<sup>(d)</sup></b>	<b>883</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>1,8</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>887</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>1,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,4</b>
<b>4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>141</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>5,8</b>	<b>7,1</b>	<b>13,0</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>126</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>10,7</b>	<b>11,3</b>	<b>11,2</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.