



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK
EUROSYSTEM

PRESSEMITTEILUNG

3. Januar 2020

Geldmengenentwicklung im Euro-Währungsgebiet: November 2019

- Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten [Geldmenge M3](#) belief sich im November 2019 auf 5,6 %, verglichen mit 5,7 % im Oktober (nicht revidiert: 5,6 %).
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, betrug im Berichtsmonat 8,3 % nach 8,4 % im Vormonat.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) lag im November unverändert gegenüber Oktober bei 3,5 %.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) sank im selben Zeitraum von 3,8 % auf 3,4 %.

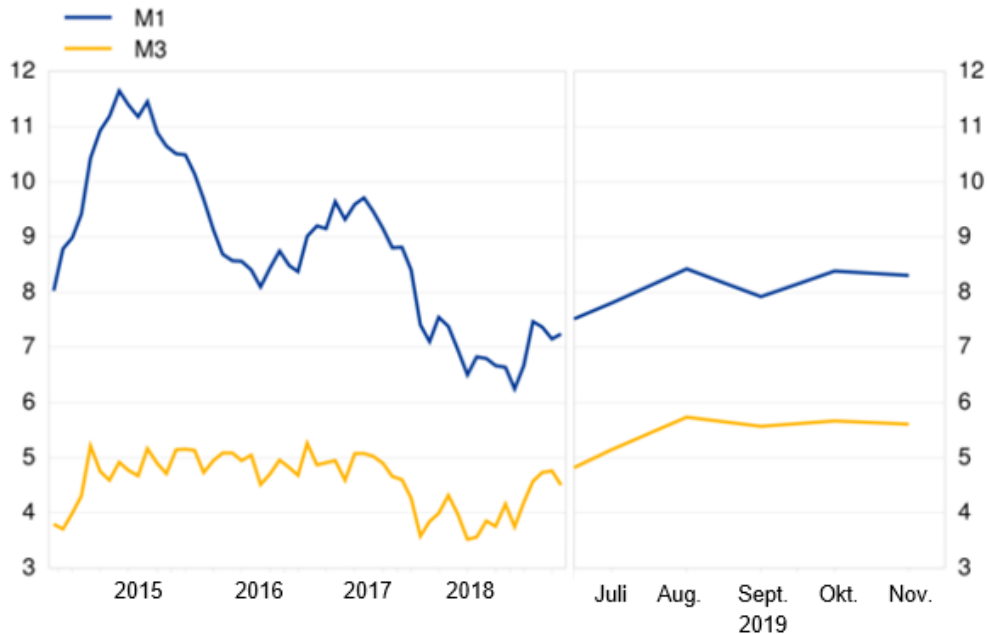
Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten Geldmenge M3 belief sich im November 2019 auf 5,6 %, verglichen mit 5,7 % im Oktober; ihr Dreimonatsdurchschnitt bis zum Berichtsmonat lag damit bei 5,6 %. Die [Komponenten von M3](#) entwickelten sich dabei wie folgt: Die jährliche Wachstumsrate des enger gefassten Aggregats M1, das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, betrug im Berichtsmonat 8,3 % gegenüber 8,4 % im Vormonat. Die Jahreswachstumsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) sank im November auf 0,3 % (nach 0,5 % im Vormonat). Die jährliche Wachstumsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) lag im November bei -0,7 %, verglichen mit -1,4 % im Oktober.

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, für die sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) auf 0,1 Prozentpunkte (jeweils unverändert gegenüber dem Vormonat) und für die marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) auf 0,0 Prozentpunkte (nach -0,1 Prozentpunkten im Oktober).

Was die Entwicklung aus Sicht der geldhaltenden Sektoren betrifft, so lag die Jahreswachstumsrate der [in M3 enthaltenen Einlagen](#) privater Haushalte im November bei 6,3 % nach 6,2 % im Oktober, während sich die entsprechende Rate der M3-Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften im Berichtsmonat auf 7,0 % verringerte, verglichen mit 7,2 % im Oktober. Die Jahreswachstumsrate der M3-Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen) sank im November auf 1,5 % gegenüber 4,2 % im Vormonat.

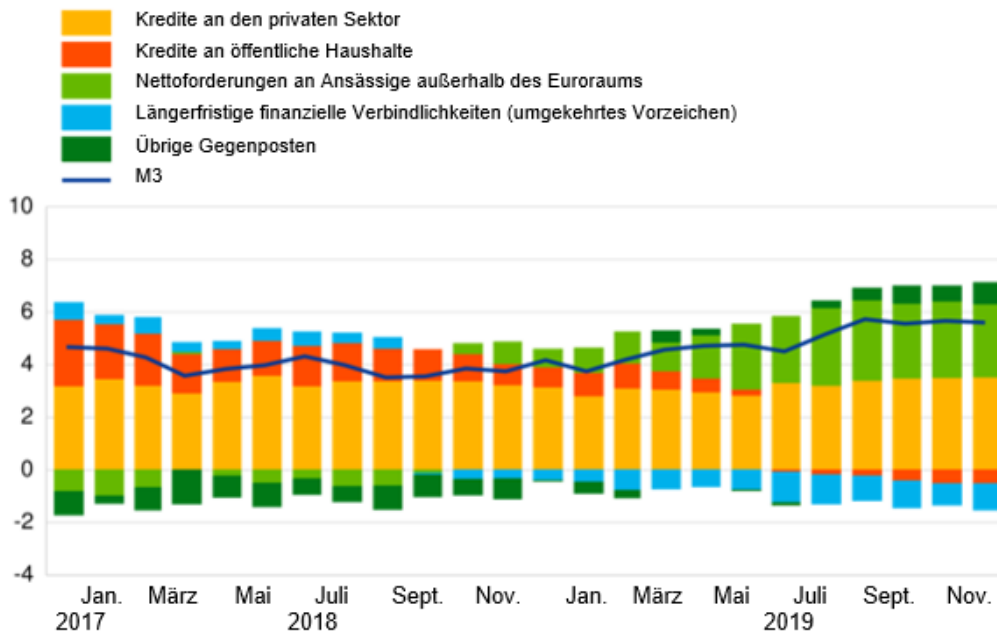
Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

Stellt man die nicht M3 betreffenden Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors ([M3-Gegenposten](#)) in den Vordergrund, so lässt sich die Jahreswachstumsrate von M3 für November 2019 wie folgt aufgliedern: Die Kredite an den privaten Sektor steuerten 3,5 Prozentpunkte bei (wie bereits im Vormonat), die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums 2,8 Prozentpunkte (nach 2,9 Prozentpunkten), die Kredite an öffentliche Haushalte -0,5 Prozentpunkte (wie bereits im Oktober), die längerfristigen finanziellen Verbindlichkeiten -1,0 Prozentpunkten (nach -0,8 Prozentpunkten) und die übrigen M3-Gegenposten 0,8 Prozentpunkte (nach 0,6 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

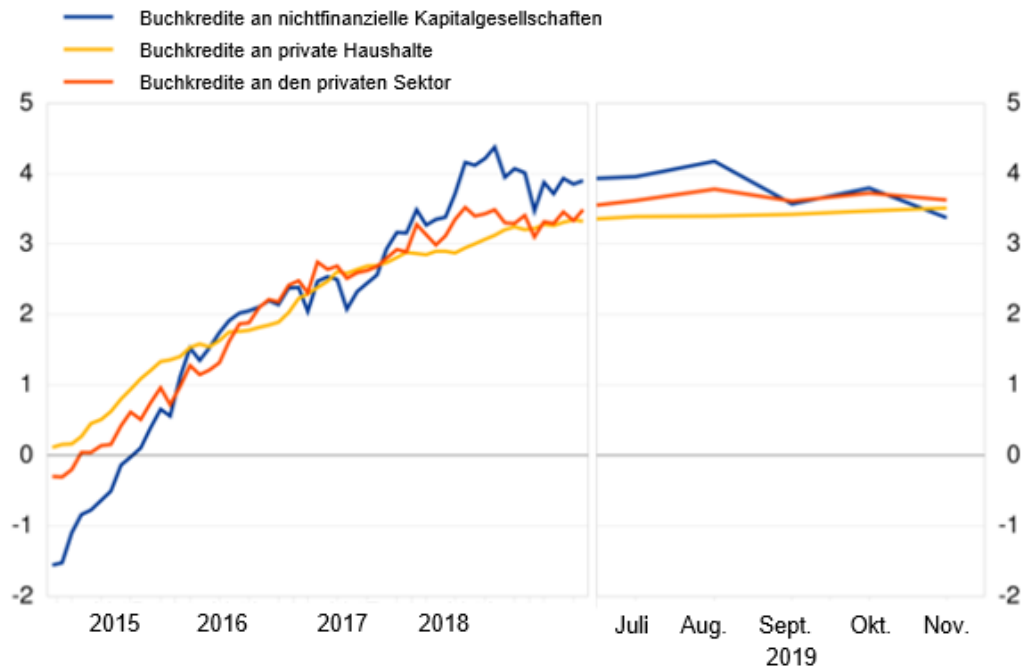
Was die Kreditentwicklung betrifft, so belief sich die Jahreswachstumsrate der gesamten [Kreditvergabe an Nicht-MFIs im Euroraum](#) im November 2019 wie bereits im Vormonat auf 2,0 %. Die Jahreswachstumsrate der [Kredite an öffentliche Haushalte](#) und der [Kredite an den privaten Sektor](#) waren im November mit -1,4 % bzw. 3,2 % ebenfalls unverändert gegenüber Oktober.

Die Jahreswachstumsrate der (um Kreditverkäufe und -verbriefungen sowie fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten) [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) betrug im November 3,6 % nach 3,7 % im Oktober. Dabei lag die jährliche Wachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) im Berichtsmonat unverändert bei 3,5 %, und die Jahreswachstumsrate der an [nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften vergebenen bereinigten Buchkredite](#) verringerte sich im November auf 3,4 % nach 3,8 % 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
Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

1 Geldmengenentwicklung im Euroraum: November 2019

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Nov. 2019	Sept. 2019	Okt. 2019	Nov. 2019	Sept. 2019	Okt. 2019	Nov. 2019
KOMPONENTEN VON M3							
1. M3	13 008	33	66	39	5,6	5,7	5,6
1.1. M2	12 374	37	63	36	5,9	6,1	6,0
1.1.1. M1	8 932	35	75	47	7,9	8,4	8,3
Bargeldumlauf	1 217	5	5	7	4,7	4,8	5,0
Täglich fällige Einlagen	7 715	30	70	40	8,5	9,0	8,8
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	3 442	1	-12	-11	1,1	0,5	0,3
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	1 083	-5	-14	-12	-2,6	-4,3	-4,5
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 359	6	2	1	3,0	2,9	2,7
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	633	-3	3	3	-0,9	-1,4	-0,7
Repogeschäfte	73	2	5	-6	3,0	10,1	-1,2
Geldmarktfondsanteile	533	0	-16	14	6,1	1,6	4,6
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	27	-5	14	-4	-64,5	-39,2	-45,9
GEGENPOSTEN ZU M3							
Verbindlichkeiten der MFIs:							
2. Von Zentralstaaten gehaltene Bestände^(b)	369	- 15	- 7	- 11	-3,2	-2,9	-4,4
3. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegen- über anderen Nicht-MFIs im Euroraum	7 080	39	-12	22	1,8	1,4	1,8
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 952	29	3	2	-0,3	0,0	0,3
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	53	-1	-2	-1	-0,7	-3,6	-4,7
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	2 164	4	-22	6	2,3	1,0	1,3
3.4. Kapital und Rücklagen	2 911	7	9	14	3,0	2,9	3,2
Forderungen der MFIs:							
4. Kredite an Nicht-MFIs im Euroraum	18 495	25	19	23	2,1	2,0	2,0
4.1. Kredite an öffentliche Haushalte	4 640	-14	-18	-9	-1,1	-1,4	-1,4
Buchkredite	1 001	-4	2	-1	-0,5	-0,1	-0,3
Schuldverschreibungen	3 627	-10	-20	-8	-1,3	-1,7	-1,7
Anteilsrechte ^(c)	12	0	0	0	1,5	1,8	-3,7
4.2. Kredite an den privaten Sektor ^(d)	13 855	39	36	32	3,2	3,2	3,2
Buchkredite ^(e)	11 439	6	37	15	3,2	3,3	3,2
Bereinigte Buchkredite ^(f)	11 807	19	36	22	3,6	3,7	3,6
Schuldverschreibungen	1 572	26	-6	8	3,3	2,3	3,0
Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	844	6	5	9	2,6	3,4	4,2
5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	1 516	19	24	37	-	-	-
6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)	446	13	3	-11	-	-	-
<i>Darunter:</i>							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) ^(c)	212	-14	37	- 10	6,9	36,4	11,1
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) ^(c)	225	-16	38	- 11	11,0	38,9	12,8

(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.

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 2019

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

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

(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: November 2019

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Nov. 2019	Sept. 2019	Okt. 2019	Nov. 2019	Sept. 2019	Okt. 2019	Nov. 2019
AUFSCHLÜSSELUNG DER IN M3 ENTHALTENEN EINLAGEN							
Einlagen insgesamt	11 231	33	63	22	6,0	6,2	6,0
1. Einlagen privater Haushalte^(b)	7 027	37	30	32	6,3	6,2	6,3
1.1. Täglich fällige Einlagen	4 383	34	30	34	9,3	9,2	9,4
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	497	-3	-4	-4	-4,0	-4,1	-4,2
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 145	6	3	2	3,2	3,1	2,9
1.4. Repogeschäfte	2	-1	1	0	-10,1	30,9	30,5
2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften	2 481	-13	24	7	6,3	7,2	7,0
2.1. Täglich fällige Einlagen	2 073	-10	24	19	8,0	9,1	9,8
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	251	-2	-2	-9	-2,6	-3,8	-8,4
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	151	0	-1	0	2,6	2,1	1,8
2.4. Repogeschäfte	6	-1	2	-2	-11,8	31,9	-24,6
3. Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen^(c)	1 024	17	7	-26	3,6	4,2	1,5
3.1. Täglich fällige Einlagen	777	7	19	-26	5,5	9,0	4,2
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	172	3	-11	2	-6,3	-14,0	-9,6
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	29	0	0	0	1,4	3,3	3,1
3.4. Repogeschäfte ^(c)	45	7	-1	-2	17,6	5,0	1,9
4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	228	- 11	1	4	4,1	6,2	8,7
5. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte	471	3	0	5	6,7	5,9	5,7

(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.

(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 2019

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Nov. 2019	Sept. 2019	Okt. 2019	Nov. 2019	Sept. 2019	Okt. 2019	Nov. 2019
AUFSCHLÜSSELUNG DER BUCHKREDITE ALS GEGENPOSTEN ZU M3							
1. Kredite an private Haushalte^(b)	5 913	13	20	19	3,2	3,3	3,3
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	6 201	18	21	21	3,4	3,5	3,5
1.1. Konsumentenkredite	718	2	2	4	6,0	5,7	5,8
1.2. Wohnungsbaukredite	4 502	13	20	14	3,5	3,7	3,7
1.3. Sonstige Kredite	693	-1	-2	1	-1,4	-1,7	-1,5
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	370	-1	0	0	-1,3	-1,2	-1,2
2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	4 492	-16	18	-5	2,9	3,1	2,6
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	4 588	- 8	17	2	3,6	3,8	3,4
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	972	-14	3	-8	-0,8	0,6	-0,7
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	883	-3	5	6	5,0	4,8	4,4
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	2 636	0	10	-2	3,6	3,5	3,2
3. Kredite an nichtmonetäre finanzielle Kapital- gesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)^(d)	888	4	5	-6	3,6	3,8	3,7
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	884	0	6	-7	3,1	3,8	4,1
4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	146	6	-7	7	14,4	11,0	16,2
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	134	9	- 8	6	18,4	13,8	15,5

(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.