



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK  
EUROSYSTEM

# PRESSEMITTEILUNG

26. März 2020

## Geldmengenentwicklung im Euro-Währungsgebiet: Februar 2020

- Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten [Geldmenge M3](#) stieg im Februar 2020 auf 5,5 %, verglichen mit 5,2 % im Januar.
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, erhöhte sich im Berichtsmonat auf 8,1 % nach 7,9 % im Vormonat.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) lag im Februar bei 3,8 %, verglichen mit 3,7 % im Januar.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) verringerte sich im selben Zeitraum von 3,2 % auf 3,0 %.

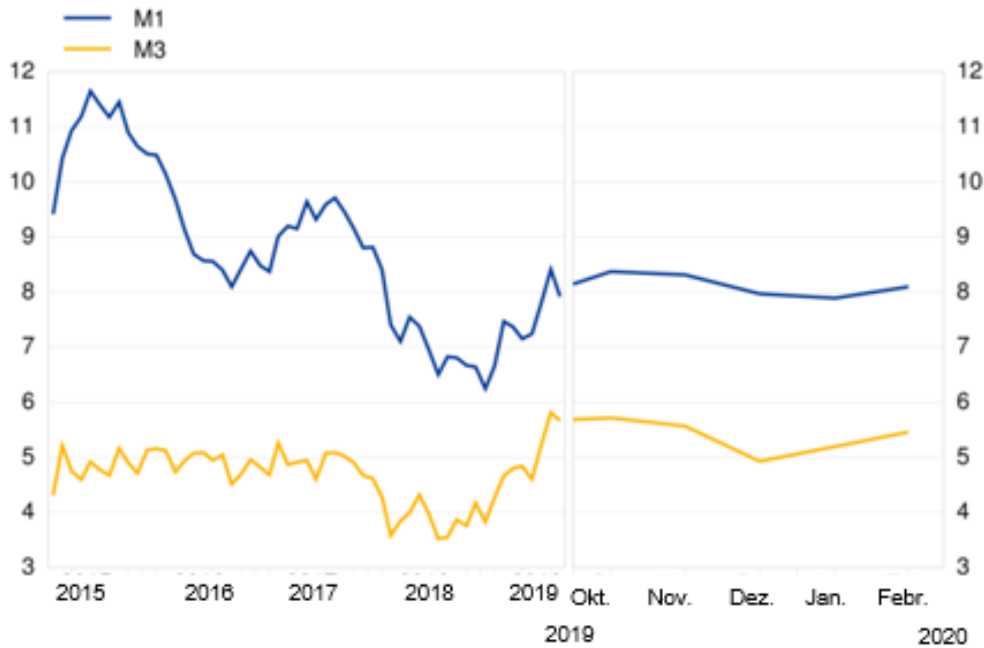
## Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten Geldmenge M3 stieg im Februar 2020 auf 5,5 %, verglichen mit 5,2 % im Januar. Ihr Dreimonatsdurchschnitt bis Februar betrug 5,2 %. Die [Komponenten von M3](#) entwickelten sich wie folgt: Die jährliche Wachstumsrate des enger gefassten Aggregats M1, das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, erhöhte sich im Berichtsmonat auf 8,1 % nach 7,9 % im Vormonat. Die Jahreswachstumsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) belief sich im Februar auf -0,4 %, verglichen mit -0,2 % im Januar. Die jährliche Wachstumsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) nahm im Februar auf 2,5 % zu, verglichen mit -0,7 % 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 beliefen sich diese für das enger gefasste Geldmengenaggregat M1 auf 5,4 Prozentpunkte (nach 5,3 Prozentpunkten im Januar), für die sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) auf -0,1 Prozentpunkte (wie bereits im Vormonat) und für die marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) auf 0,1 Prozentpunkte (Anstieg nach 0,0 Prozentpunkten im Januar).

Was die Entwicklung aus Sicht der geldhaltenden Sektoren betrifft, so ging die Jahreswachstumsrate der [in M3 enthaltenen Einlagen](#) privater Haushalte von 5,7 % im Januar auf 5,4 % im Februar zurück, während sich die entsprechende Rate der M3-Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften im selben Zeitraum von 6,1 % auf 6,5 % erhöhte. Die Jahreswachstumsrate der M3-Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen) stieg unterdessen im Februar auf 7,0 % nach 3,3 % im Januar.

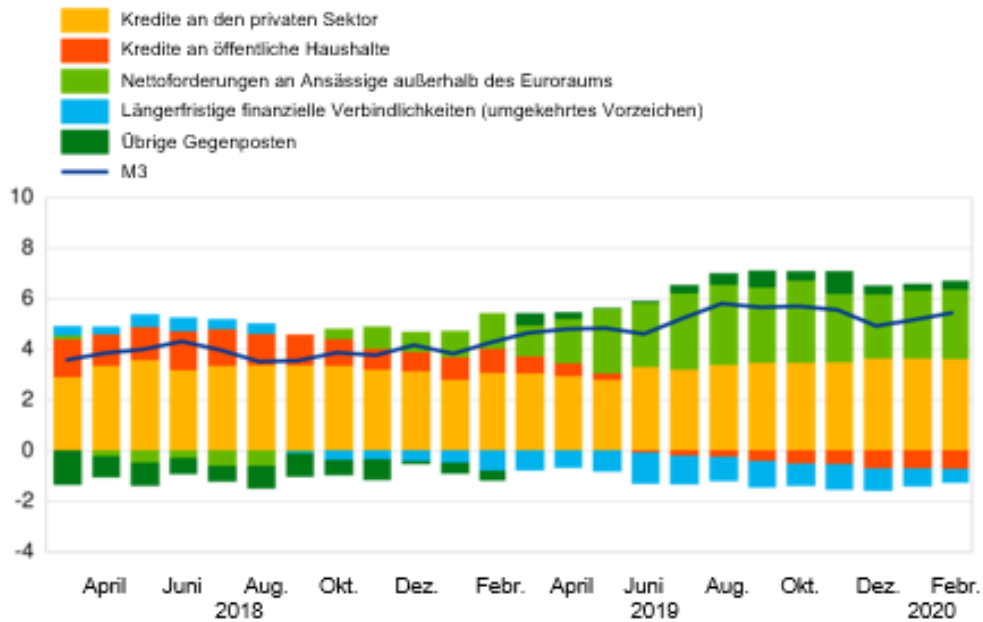
## Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

Bei einer Betrachtung der Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors, die nicht zur Geldmenge M3 gerechnet werden ([M3-Gegenposten](#)), lässt sich die Jahreswachstumsrate von M3 für Februar 2020 wie folgt aufgliedern: Die Kredite an den privaten Sektor steuerten 3,6 Prozentpunkte bei (nach 3,7 Prozentpunkten im Vormonat), die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums 2,7 Prozentpunkte (wie bereits im Vormonat), die längerfristigen finanziellen Verbindlichkeiten -0,5 Prozentpunkte (nach -0,7 Prozentpunkten), die Kredite an öffentliche Haushalte -0,7 Prozentpunkte (wie bereits im Vormonat) und die übrigen M3-Gegenposten 0,3 Prozentpunkte (nach 0,2 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

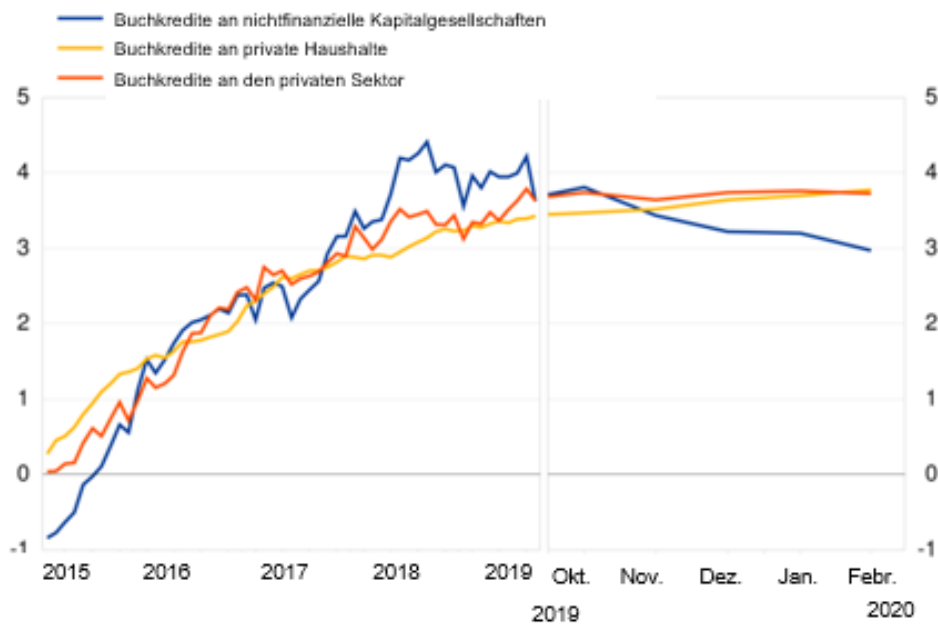
Was die Kreditentwicklung betrifft, so belief sich die Jahreswachstumsrate der gesamten [Kreditvergabe an Nicht-MFIs im Euroraum](#) im Februar 2020 wie bereits im Vormonat auf 2,0 %. Die Jahreswachstumsrate der [Kredite an öffentliche Haushalte](#) lag bei -2,0 % nach -1,9 % und die der [Kredite an den privaten Sektor](#) blieb mit 3,4 % gegenüber dem Vormonat unverändert.

Die Jahreswachstumsrate der (um Kreditverkäufe und -verbriefungen sowie fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten) [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) betrug im Berichtsmonat 3,7 % nach 3,8 % im Januar. Dabei lag die jährliche Wachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) im Februar bei 3,8 % (nach 3,7 % im Vormonat), während sich die Jahreswachstumsrate der an [nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften vergebenen bereinigten Buchkredite](#) im selben Zeitraum von 3,2 % auf 3,0 % verringerte.

### 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: Februar 2020

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Febr. 2020	Dez. 2019	Jan. 2020	Febr. 2020	Dez. 2019	Jan. 2020	Febr. 2020
<b>KOMPONENTEN VON M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>13 147</b>	<b>2</b>	<b>43</b>	<b>98</b>	<b>4,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>
1.1. M2	12 484	12	14	86	5,7	5,5	5,6
1.1.1. M1	9 059	16	24	87	8,0	7,9	8,1
Bargeldumlauf	1 236	3	9	8	4,8	5,2	5,4
Täglich fällige Einlagen	7 823	13	16	79	8,5	8,3	8,5
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	3 425	-4	-10	-1	0,1	-0,2	-0,4
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	1 064	-10	-9	1	-5,3	-5,8	-5,7
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 361	6	-1	-3	2,8	2,5	2,1
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	663	-10	29	13	-7,9	-0,7	2,5
Repogeschäfte	85	5	-3	9	5,4	0,7	17,7
Geldmarktfondsanteile	550	0	16	3	-0,4	5,0	5,8
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	27	-16	16	1	-83,2	-50,0	-45,1
<b>GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>Verbindlichkeiten der MFIs:</b>							
<b>2. Von Zentralstaaten gehaltene Bestände<sup>(b)</sup></b>	<b>417</b>	<b>- 19</b>	<b>22</b>	<b>45</b>	<b>-7,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>4,3</b>
<b>3. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber anderen Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>7 127</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 940	-6	-2	-7	-0,3	-0,2	-0,3
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	49	-1	-1	-1	-5,4	-7,2	-8,3
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	2 162	3	3	-5	1,3	0,6	-0,7
3.4. Kapital und Rücklagen	2 975	0	-5	15	3,1	2,7	3,1
<b>Forderungen der MFIs:</b>							
<b>4. Kredite an Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>18 615</b>	<b>46</b>	<b>35</b>	<b>48</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
4.1. Kredite an öffentliche Haushalte	4 672	22	-9	6	-1,9	-1,9	-2,0
Buchkredite	993	-17	10	-1	-2,3	-1,3	-1,0
Schuldverschreibungen	3 667	39	-19	8	-1,8	-2,1	-2,2
Anteilsrechte <sup>(c)</sup>	12	0	0	0	3,1	2,8	-1,1
4.2. Kredite an den privaten Sektor <sup>(d)</sup>	13 944	24	44	42	3,4	3,4	3,4
Buchkredite <sup>(e)</sup>	11 532	26	58	22	3,4	3,5	3,5
Bereinigte Buchkredite <sup>(f)</sup>	11 898	48	35	27	3,7	3,8	3,7
Schuldverschreibungen	1 566	-8	-15	20	2,0	1,1	1,9
Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	846	5	1	0	5,6	5,7	4,2
<b>5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums</b>	<b>1 613</b>	<b>-29</b>	<b>41</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)</b>	<b>462</b>	<b>-39</b>	<b>-17</b>	<b>46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Darunter:</i>							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) <sup>(c)</sup>	178	-33	-8	7	-1,5	-11,5	-7,6
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) <sup>(c)</sup>	191	-38	-5	9	-1,5	-10,3	-6,9

(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: Februar 2020

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

	Dez. 2019	Jan. 2020	Febr. 2020
<b>KOMPONENTEN VON M3</b>			
1. M1	5,3	5,3	5,4
1.1. Bargeldumlauf	0,5	0,5	0,5
1.2. Täglich fällige Einlagen	4,9	4,8	4,9
2. M2 - M1 (sonstige kurzfristige Einlagen)	0,0	-0,1	-0,1
3. M3 - M2 (marktfähige Finanzinstrumente)	-0,4	0,0	0,1
<b>GEGENPOSTEN ZU M3</b>			
4. Kredite an den privaten Sektor	3,7	3,7	3,6
5. Kredite an öffentliche Haushalte	-0,7	-0,7	-0,7
6. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	2,5	2,7	2,7
7. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten (umgekehrtes Vorzeichen) <sup>(b)</sup>	-0,9	-0,7	-0,5
8. Übrige Gegenposten	0,3	0,2	0,3
<b>M3 (Summe der Posten 1 bis 3 oder 4 bis 8)</b>	<b>4,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</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: Februar 2020

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Febr. 2020	Dez. 2019	Jan. 2020	Febr. 2020	Dez. 2019	Jan. 2020	Febr. 2020
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER IN M3 ENTHALTENEN EINLAGEN</b>							
<b>Einlagen insgesamt</b>	<b>11 333</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>87</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>	<b>5,7</b>
<b>1. Einlagen privater Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>7 087</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>25</b>	<b>5,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,4</b>
1.1. Täglich fällige Einlagen	4 452	13	25	31	8,9	8,7	8,6
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	482	-4	-6	-5	-5,0	-6,1	-6,8
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 152	8	0	-1	3,0	2,7	2,4
1.4. Repogeschäfte	1	-1	0	0	-36,8	-43,4	-45,9
<b>2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften</b>	<b>2 507</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>31</b>	<b>6,3</b>	<b>6,1</b>	<b>6,5</b>
2.1. Täglich fällige Einlagen	2 098	-8	-1	34	8,6	8,2	9,0
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	253	6	-1	-4	-6,7	-5,4	-7,9
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	151	-1	1	0	1,2	1,3	1,4
2.4. Repogeschäfte	5	1	-2	1	-6,8	-41,1	-13,8
<b>3. Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen<sup>(c)</sup></b>	<b>1 049</b>	<b>17</b>	<b>-16</b>	<b>26</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>7,0</b>
3.1. Täglich fällige Einlagen	799	16	-8	15	6,0	7,0	8,6
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	164	-6	-6	6	-12,2	-13,1	-5,2
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	28	0	-1	-1	1,7	0,3	-1,9
3.4. Repogeschäfte <sup>(c)</sup>	58	7	0	6	13,5	9,7	35,7
<b>4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>216</b>	<b>-12</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>	<b>3,2</b>
<b>5. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte</b>	<b>475</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>8</b>	<b>6,9</b>	<b>5,1</b>	<b>4,4</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: Februar 2020

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Febr. 2020	Dez. 2019	Jan. 2020	Febr. 2020	Dez. 2019	Jan. 2020	Febr. 2020
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER BUCHKREDITE ALS GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>1. Kredite an private Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>5 983</b>	<b>21</b>	<b>31</b>	<b>23</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>6 265</b>	<b>23</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>
1.1. Konsumentenkredite	728	3	5	4	6,0	6,1	6,2
1.2. Wohnungsbaukredite	4 567	20	25	18	3,9	4,1	4,3
1.3. Sonstige Kredite	688	-2	1	1	-1,2	-1,1	-1,0
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	365	-1	0	0	-1,2	-1,1	-1,1
<b>2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</b>	<b>4 488</b>	<b>-11</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>4 586</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	956	2	-12	-9	-1,2	-1,3	-2,3
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	879	-4	3	3	5,1	5,0	4,8
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	2 653	-9	19	11	3,3	3,3	3,3
<b>3. Kredite an nichtmonetäre finanzielle Kapital- gesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)<sup>(d)</sup></b>	<b>911</b>	<b>9</b>	<b>16</b>	<b>-3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>5,3</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>910</b>	<b>17</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,9</b>
<b>4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>150</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>-3</b>	<b>16,2</b>	<b>16,7</b>	<b>14,8</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>138</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>-2</b>	<b>14,0</b>	<b>15,3</b>	<b>13,6</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.