

PRESSEMITTEILUNG

28. Juli 2020

Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen im Euro-Währungsgebiet nach institutionellen Sektoren: Erstes Quartal 2020

Die [Ersparnisbildung \(netto\)](#) im Euroraum verringerte sich in den vier Quartalen bis zum ersten Quartal 2020 auf 832 Mrd €, verglichen mit 871 Mrd € in den vier Quartalen bis zum Schlussquartal 2019. Die [Nettosachvermögensbildung](#) im Eurogebiet sank aufgrund einer rückläufigen Vermögensbildung der privaten Haushalte und nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften von zuvor 584 Mrd € auf 573 Mrd €. Der [Finanzierungsüberschuss](#) des Euroraums gegenüber der übrigen Welt ging von 295 Mrd € auf 267 Mrd € zurück, was der geringeren Ersparnisbildung (netto) zuzuschreiben war (siehe Abbildung 1).

Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum Einkommen](#)¹ erhöhte sich im ersten Quartal 2020 auf 93,6 %, verglichen mit 93,3 % im entsprechenden Vorjahresquartal. Die [Verschuldung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Verhältnis zum BIP](#) (konsolidierte Messgröße) stieg von 77,5 % im ersten Quartal 2019 auf 79,0 % im ersten Quartal 2020. Die [nicht konsolidierte, weiter gefasste Verschuldungsmessgröße](#) nahm im selben Zeitraum von 138,5 % auf 139,4 % zu (siehe Abbildung 2).

Gesamtwirtschaft des Euro-Währungsgebiets

Die [Ersparnisbildung \(netto\)](#) im Euroraum verringerte sich in den vier Quartalen bis zum ersten Jahresviertel 2020 auf 832 Mrd € (dies entspricht 8,6 % des verfügbaren Nettoeinkommens im Euroraum), verglichen mit 871 Mrd € in den vier Quartalen bis zum Schlussquartal 2019. Die [Nettosachvermögensbildung](#) im Euroraum sank von zuvor 584 Mrd € geringfügig auf 573 Mrd € (was 5,9 % des verfügbaren Nettoeinkommens entspricht). Grund hierfür war eine geringere Vermögensbildung der privaten Haushalte und nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften, während die Vermögensbildung der finanziellen Kapitalgesellschaften und des Sektors Staat per saldo unverändert blieb.

Der [Finanzierungsüberschuss](#) des Euroraums gegenüber der übrigen Welt sank in den vier Quartalen bis zum ersten Quartal 2020 auf 267 Mrd € (nach 295 Mrd € im entsprechenden Zeitraum bis zum Schlussquartal 2019). Dahinter verbarg sich die rückläufige Ersparnisbildung (netto), die nur teilweise durch einen Rückgang der Nettosachvermögensbildung ausgeglichen wurde. Das Finanzierungsdefizit der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften erhöhte sich von 15 Mrd € auf 72 Mrd € (-0,7 % des verfügbaren

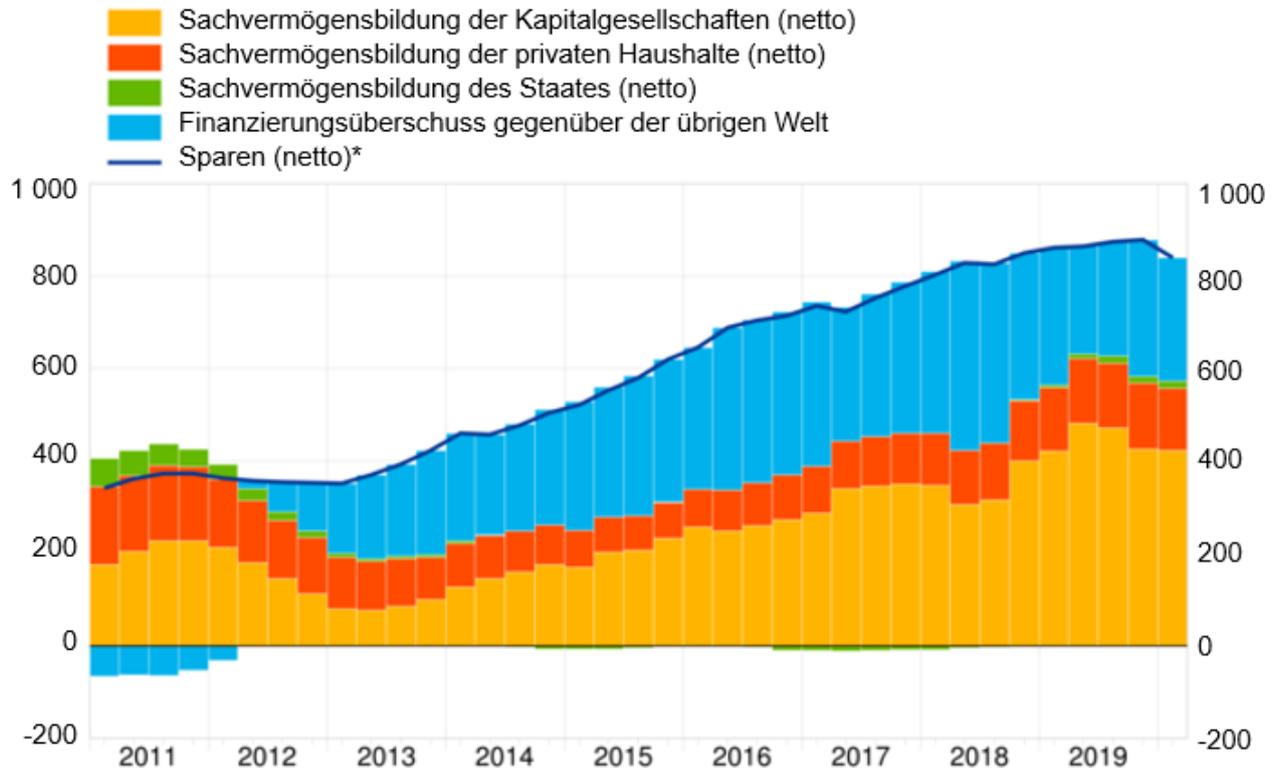
¹ Berechnet als Kredite dividiert durch das verfügbare Bruttoeinkommen (bereinigt um die Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche).

Nettoeinkommens), während der Finanzierungsüberschuss der finanziellen Kapitalgesellschaften von 87 Mrd € auf 90 Mrd € zunahm (0,9 % des verfügbaren Nettoeinkommens). Der Finanzierungsüberschuss der privaten Haushalte stieg von 299 Mrd € auf 373 Mrd € (3,9 % des verfügbaren Nettoeinkommens). Dem Anstieg des Finanzierungsüberschusses des privaten Sektors insgesamt stand eine noch größere Ausweitung des Finanzierungsdefizits des Sektors Staat gegenüber (Letzteres erhöhte sich von 76 Mrd € auf 124 Mrd €, d. h. von -0,8 % auf -1,3 % des verfügbaren Nettoeinkommens).

Abbildung 1

Sparen, Vermögensbildung und Finanzierungsüberschuss gegenüber der übrigen Welt

(in Mrd €, gleitende Vierquartalsummen)



* Sparen (netto) abzüglich der Nettovermögenstransfers gegenüber der übrigen Welt (dies entspricht der transaktionsbedingten Veränderung des Reinvermögens).

Private Haushalte

Die Jahreswachstumsrate der [Geldvermögensbildung](#) der privaten Haushalte blieb im ersten Quartal 2020 mit 2,7 % weitgehend unverändert. Der Anstieg bei den Anteilsrechten und bei Bargeld und Einlagen wurde durch stärkere Mittelabflüsse bei Schuldverschreibungen und ein langsames Wachstum der Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen ausgeglichen.

Die privaten Haushalte stockten per saldo ihre Anlagen in börsennotierten Aktien auf, vor allem ihren Bestand an von sonstigen Finanzinstituten und dem Sektor der übrigen Welt (Anteilsrechte Gebietsfremder) emittierten börsennotierten Aktien. Die privaten Haushalte veräußerten weiterhin per saldo Schuldverschreibungen (einschließlich Tilgungen), insbesondere solche, die von MFIs im Euroraum sowie vom Sektor Staat begeben wurden (siehe nachfolgende Tabelle 1 sowie Tabelle 2.2 im Anhang).

Die Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum Einkommen² erhöhte sich im ersten Quartal 2020 auf 93,6 %, verglichen mit 93,3 % im entsprechenden Vorjahresquartal. Grund hierfür war, dass die Kreditverbindlichkeiten der Haushalte rascher anstiegen als ihr verfügbares Einkommen. Ähnlich verhielt es sich mit der Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum BIP, die sich von 57,5 % im ersten Quartal 2019 auf 58,2 % im ersten Quartal 2020 erhöhte (siehe Abbildung 2).

Tabelle 1

Geldvermögensbildung und Finanzierung der privaten Haushalte: wichtigste Positionen

(Jahreswachstumsraten)

	Finanzielle Transaktionen				
	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1
Geldvermögensbildung*	2,2	2,4	2,5	2,6	2,7
Bargeld und Einlagen	4,8	5,0	5,3	5,1	5,2
Schuldverschreibungen	-0,3	-3,0	-9,3	-10,3	-13,0
Anteilsrechte	-0,5	-0,2	-0,0	0,3	1,2
Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	2,3	2,5	2,7	2,6	2,1
Finanzierung**	3,5	3,4	3,9	4,0	3,7
Kredite	3,4	3,3	3,5	3,6	3,3

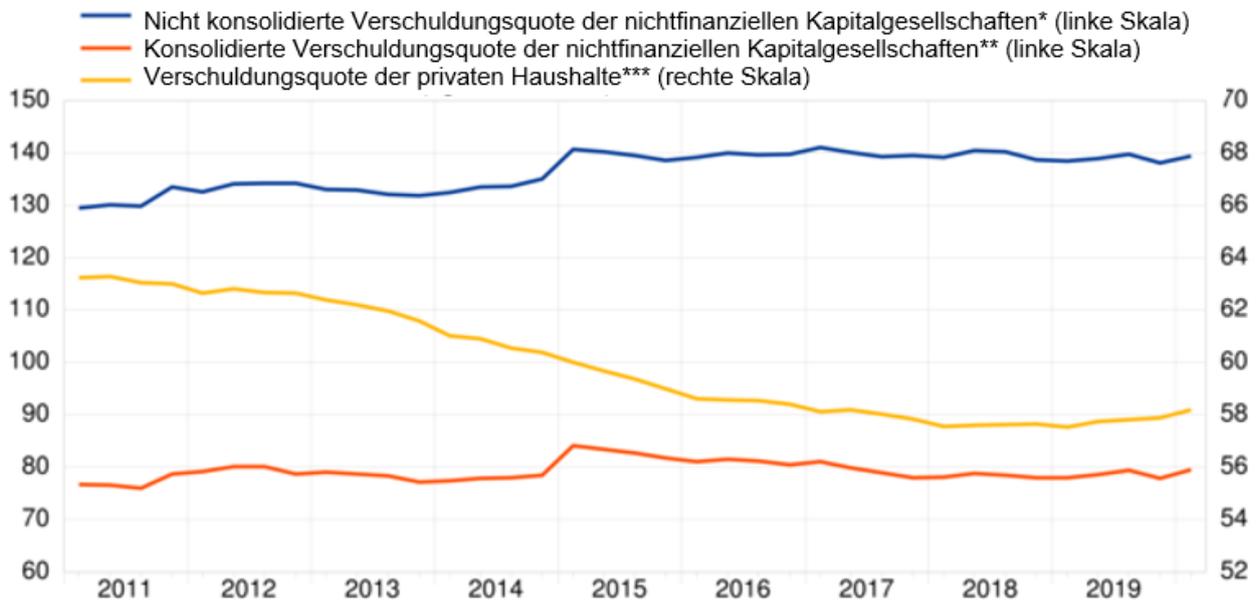
* Die folgenden Positionen sind nicht in der Tabelle ausgewiesen: gewährte Kredite, Prämienüberträge, Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle und sonstige Forderungen.

** Die folgenden Positionen sind nicht in der Tabelle ausgewiesen: Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto), Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen und sonstige Verbindlichkeiten.

Abbildung 2

Verschuldungsquote der privaten Haushalte und der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften

(Verschuldung als prozentualer Anteil am BIP)



** Als Verschuldung sind hier Bestände an Krediten, Schuldverschreibungen, Handelskrediten und Verbindlichkeiten aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen zu verstehen.

** Als Verschuldung sind hier Bestände an Krediten und Schuldverschreibungen ohne Schuldpositionen zwischen nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften zu verstehen.

*** Als Verschuldung sind hier Kreditverbindlichkeiten zu verstehen.

² Berechnet als Kredite dividiert durch das verfügbare Bruttoeinkommen (bereinigt um die Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche).

Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften

Die Jahreswachstumsrate der [Finanzierung](#) der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften war im ersten Jahresviertel 2020 mit 1,8 % weitgehend unverändert zum Vorquartal. Ursächlich hierfür war ein schnelleres Wachstum der Kreditaufnahme bei allen gebietsansässigen Sektoren, durch das der langsamere Zuwachs der Finanzierung über Schuldverschreibungen und Anteilsrechte sowie ein Rückgang der Handelskredite ausgeglichen wurden (siehe nachfolgende Tabelle 2 sowie Tabelle 3.2 im Anhang).

Die [Verschuldung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Verhältnis zum BIP](#) (konsolidierte Messgröße) erhöhte sich von 77,5 % im ersten Vierteljahr 2019 auf 79,0 % im ersten Quartal 2020, weil die Verschuldung stärker zunahm als das BIP. Die [nicht konsolidierte weiter gefasste Verschuldungsmessgröße](#) stieg unterdessen von 138,5 % auf 139,4 % (siehe Abbildung 2).

Tabelle 2

Geldvermögensbildung und Finanzierung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften: wichtigste Positionen

(Jahreswachstumsraten)

	Finanzielle Transaktionen				
	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1
Finanzierung*	1,4	1,2	1,3	1,7	1,8
Schuldverschreibungen	4,4	5,2	6,1	6,3	4,9
Kredite	1,7	1,6	1,4	1,9	3,0
Anteilsrechte	0,8	0,7	1,0	1,5	1,1
Handelskredite und Anzahlungen	2,2	-0,1	-0,0	0,2	-0,1
Geldvermögensbildung**	2,2	1,5	1,7	2,2	2,1
Bargeld und Einlagen	5,5	5,3	6,0	5,7	9,6
Schuldverschreibungen	-2,1	-7,3	-2,1	-8,7	-2,4
Kredite	0,7	0,6	-0,1	1,5	0,7
Anteilsrechte	2,0	1,8	1,8	2,4	1,8

* Die folgenden Positionen sind nicht in der Tabelle ausgewiesen: Alterssicherungssysteme, sonstige Verbindlichkeiten, Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto) sowie Einlagen.

** Die folgenden Positionen sind nicht in der Tabelle ausgewiesen: sonstige Forderungen, Prämienüberträge und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

Anhänge

Tabellen

Abbildungen

Für Anfragen ist das [statistische Anfrageformular](#) zu verwenden.

Anmerkung

Die Daten stammen aus der zweiten Veröffentlichung der vierteljährlichen Sektorkonten für das Euro-Währungsgebiet und wurden von der Europäischen Zentralbank (EZB) und Eurostat, dem statistischen Amt der Europäischen Union, veröffentlicht. Die Pressemitteilung enthält Revisionen und vervollständigte Daten für alle Sektoren gegenüber der ersten vierteljährlichen Veröffentlichung der Ergebnisse zu den privaten Haushalten und nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Euro-Währungsgebiet, die am 3. Juli 2020 herausgegeben wurde (nur auf Englisch).

Die Angaben zur Verschuldung im Verhältnis zum BIP (bzw. zum Einkommen) werden berechnet aus der Verschuldung im Referenzquartal geteilt durch die Summe des BIP (bzw. des Einkommens) in den vier Quartalen bis zum Referenzquartal. Der prozentuale Anteil der nichtfinanziellen Transaktionen (z. B. Sparen) am Einkommen bzw. am BIP wird ermittelt als die Summe aus den vier Quartalen bis zum Referenzquartal, und zwar sowohl für den Zähler als auch den Nenner.

Die Jahreswachstumsrate der nichtfinanziellen Transaktionen und der Bestände an Forderungen und Verbindlichkeiten stellt die prozentuale Veränderung des Wertes im betreffenden Quartal gegenüber dem entsprechenden Vorjahresquartal dar. Die für finanzielle Transaktionen herangezogenen Jahreswachstumsraten beziehen sich auf den Gesamtwert der im Verlauf des Jahres getätigten Transaktionen im Verhältnis zum Bestand ein Jahr zuvor.

Die nächste Veröffentlichung des [Berichts der EZB zum Sektor der privaten Haushalte](#) (nur auf Englisch) mit Ergebnissen für das Euro-Währungsgebiet und alle EU-Länder ist für den 10. August 2020 vorgesehen.

Die Hyperlinks in dieser Pressemitteilung verweisen auf Daten, die sich aufgrund von Revisionen mit jeder neuen Veröffentlichung ändern können. Die im Anhang aufgeführten Tabellen und Abbildungen stellen eine Momentaufnahme der zum gegenwärtigen Zeitpunkt gültigen Daten dar.

Die Erstellung der vierteljährlichen finanziellen Sektorkonten war womöglich durch die Covid-19-Krise beeinträchtigt. Weitere Informationen zu den möglichen Auswirkungen auf die vierteljährlichen finanziellen Sektorkonten sind [hier](#) abrufbar (nur auf Englisch).

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.

Abbildungen und zusätzliche Tabellen für alle institutionellen Sektoren des Euroraums

Abbildung 1 Wachstum des verfügbaren Einkommens (netto) im Euroraum und Aufteilung nach Sektoren
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

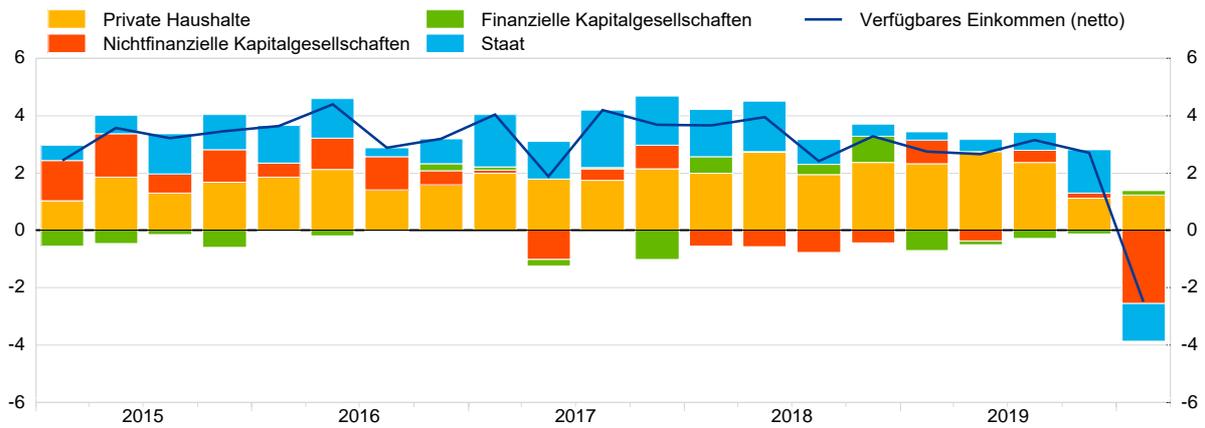


Abbildung 2 Wachstum der Bruttoanlageinvestitionen im Euroraum und Beiträge nach Sektoren
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

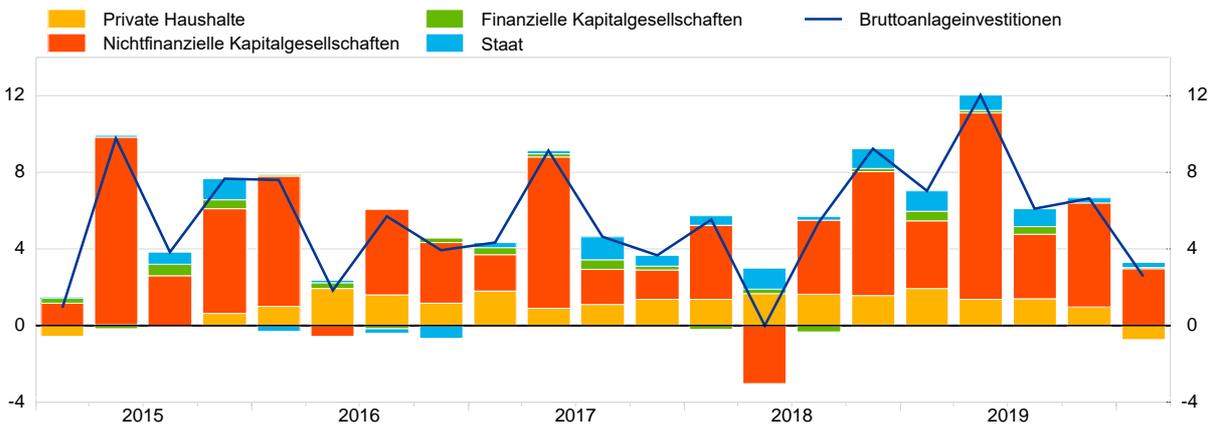
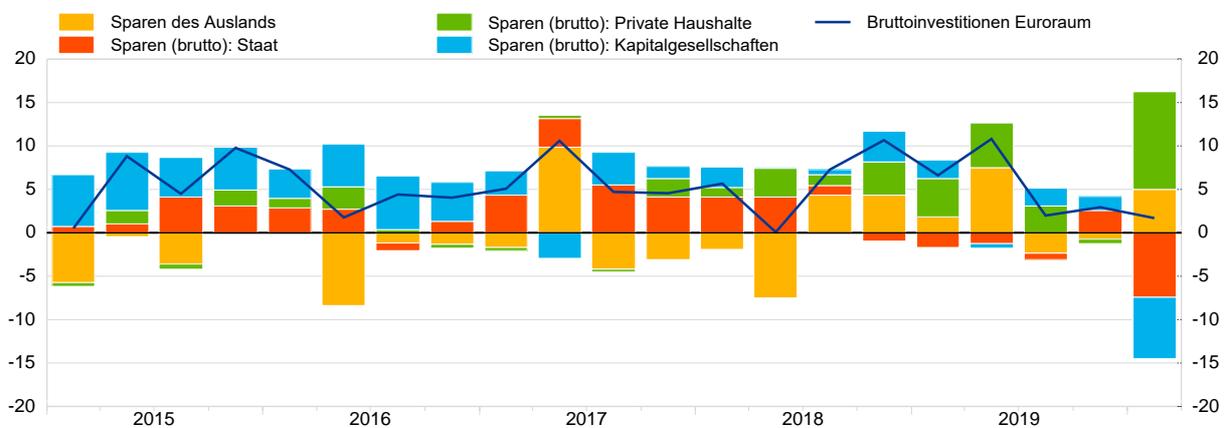


Abbildung 3 Wachstum der Bruttoinvestitionen im Euroraum und deren Finanzierung durch Sparen (brutto) nach Sektor
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



Quellen: EZB und Eurostat.

Private Haushalte im Euroraum

Abbildung 4 Wachstum des verfügbaren Einkommens (brutto) der privaten Haushalte und Beiträge nach Einkommenskomponenten

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

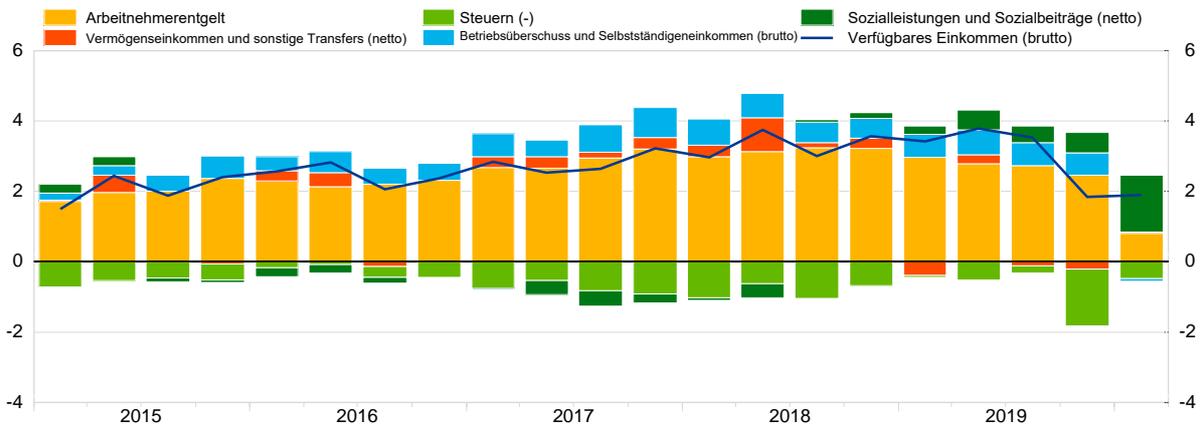


Abbildung 5 Wachstum der Sachvermögensbildung der privaten Haushalte und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquellen

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

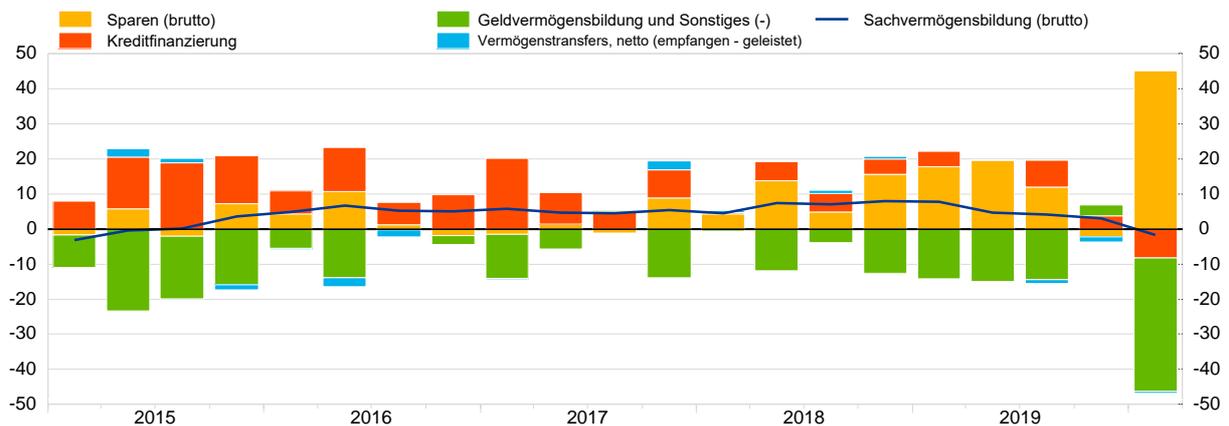
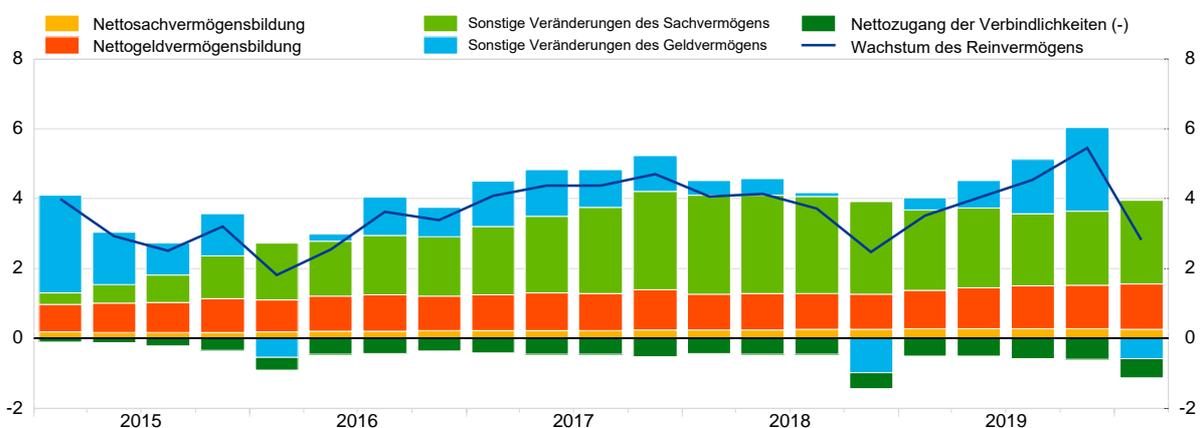


Abbildung 6 Wachstum des Reinvermögens der privaten Haushalte und Beiträge nach Art der Vermögensänderung

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



Quellen: EZB und Eurostat.

Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften im Euroraum

Abbildung 7 Wachstum des Unternehmensgewinns (netto) nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften und Beiträge nach Komponenten

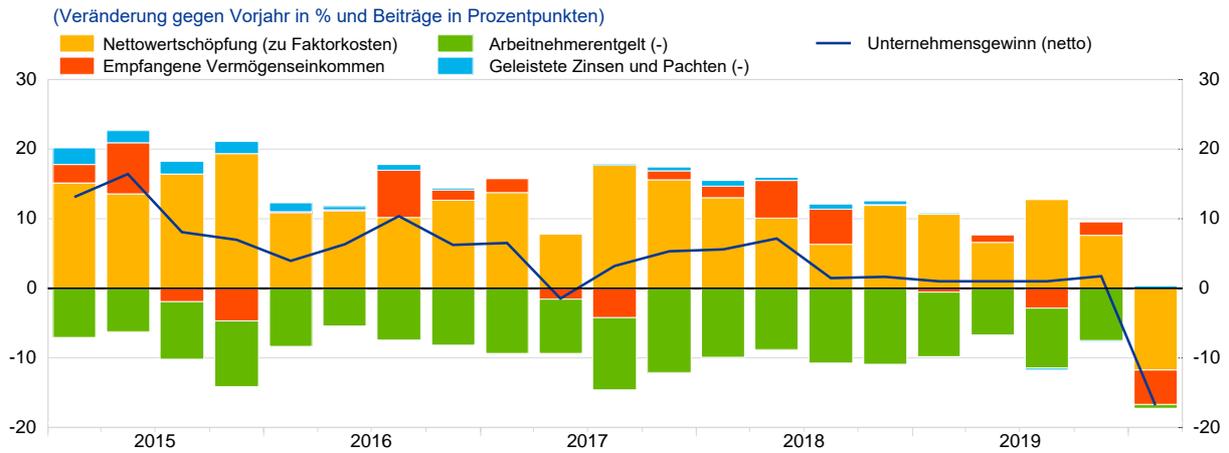
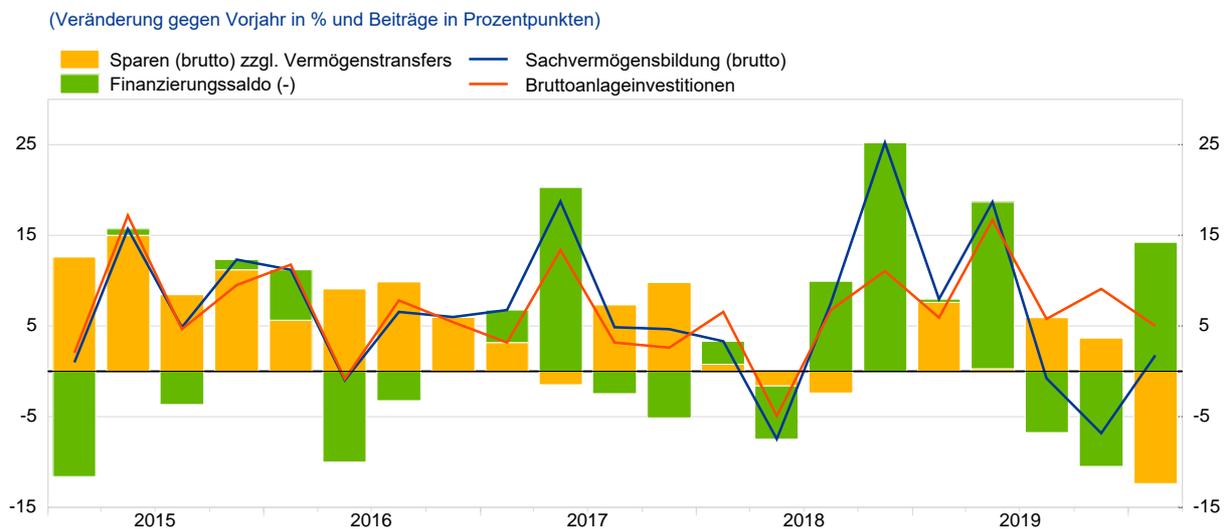


Abbildung 8 Wachstum der Sachvermögensbildung nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquellen



Quellen: EZB und Eurostat.

Tabelle I Einkommen, Konsum, Sparen, Sachvermögensbildung und Finanzierungssaldo: Euroraum und Beiträge nach Sektoren

(in Mrd €)

Nichtfinanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % des verfügbaren Einkommens (netto) im Euroraum	
	2017	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
Verfügbares Einkommen, netto:											
Euroraum	9 140	9 443	9 505	9 567	9 641	9 709	9 651	2,7	-2,5	100,0	100,0
Private Haushalte ²⁾	6 325	6 532	6 584	6 648	6 704	6 732	6 761	1,7	1,8	69,3	70,1
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	359	307	326	317	327	332	272			3,4	2,8
Finanzielle Kapitalgesellschaften	185	229	213	210	203	200	204			2,1	2,1
Staat	2 270	2 376	2 383	2 392	2 407	2 445	2 414	5,6	-5,8	25,2	25,0
Konsumausgaben:											
Euroraum	8 366	8 602	8 654	8 713	8 776	8 838	8 819	2,8	-0,9	91,0	91,4
Private Haushalte ²⁾	6 068	6 239	6 272	6 310	6 352	6 391	6 353	2,5	-2,4	65,8	65,8
Kollektivverbrauch des Staates	857	880	887	894	902	910	919	3,5	4,1	9,4	9,5
Staat: soziale Sachleistungen ³⁾	1 441	1 483	1 496	1 509	1 523	1 537	1 547	3,5	2,7	15,8	16,0
Sparen, netto:											
Euroraum	774	840	851	855	865	871	832	2,2	-20,9	9,0	8,6
Private Haushalte ²⁾	350	388	409	436	451	442	510	-7,5	83,8	4,6	5,3
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	350	298	317	308	318	323	264			3,3	2,7
Finanzielle Kapitalgesellschaften	102	142	125	120	113	108	111			1,1	1,1
Staat	-27	13	0	-10	-18	-2	-52			0,0	-0,5
Abschreibungen:											
Euroraum	1 978	2 058	2 077	2 094	2 111	2 130	2 147	3,7	3,2	21,9	22,2
Private Haushalte ²⁾	486	506	511	516	521	526	530	3,9	3,2	5,4	5,5
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 140	1 190	1 200	1 209	1 218	1 229	1 239	3,7	3,4	12,7	12,8
Finanzielle Kapitalgesellschaften	52	55	56	56	57	58	58	5,1	4,1	0,6	0,6
Staat	299	308	310	312	315	317	319	3,1	2,4	3,3	3,3
Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet):											
Euroraum	6	10	11	11	10	8	8			0,1	0,1
Private Haushalte ²⁾	0	3	3	3	1	-2	-2			0,0	0,0
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	82	72	71	72	75	76	75			0,8	0,8
Finanzielle Kapitalgesellschaften	13	-2	-3	-3	-3	-8	-7			-0,1	-0,1
Staat	-89	-63	-60	-60	-62	-58	-58			-0,6	-0,6
Bruttoanlageinvestitionen:											
Euroraum	2 336	2 454	2 493	2 568	2 604	2 649	2 665	6,6	2,6	27,3	27,6
Private Haushalte ²⁾	591	628	639	647	656	663	658	4,1	-2,8	6,8	6,8
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 384	1 448	1 468	1 528	1 548	1 584	1 602	9,1	5,0	16,3	16,6
Finanzielle Kapitalgesellschaften	65	65	68	69	71	71	71	-1,9	2,6	0,7	0,7
Staat	296	313	319	324	329	331	333	2,1	2,2	3,4	3,4
Sonstige Sachvermögensbildung, netto⁴⁾:											
Euroraum	94	138	148	158	133	64	55			0,7	0,6
Private Haushalte ²⁾	5	9	9	8	6	5	6			0,0	0,1
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	94	132	141	150	127	59	47			0,6	0,5
Finanzielle Kapitalgesellschaften	0	0	0	0	0	0	0			0,0	0,0
Staat	-5	-3	-2	-1	0	1	1			0,0	0,0
Bruttosachvermögensbildung:											
Euroraum	2 431	2 591	2 642	2 726	2 738	2 713	2 719	-3,3	1,0	27,9	28,2
Private Haushalte ²⁾	596	637	648	656	662	667	665	3,1	-1,7	6,9	6,9
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 478	1 580	1 609	1 678	1 675	1 643	1 650	-6,9	1,7	16,9	17,1
Finanzielle Kapitalgesellschaften	66	65	68	69	71	71	71	-3,1	2,8	0,7	0,7
Staat	291	310	317	323	329	332	334	3,1	2,1	3,4	3,5
Nettosachvermögensbildung:											
Euroraum	453	533	565	632	627	584	573	-19,8	-8,7	6,0	5,9
Private Haushalte ²⁾	110	131	137	140	141	142	135	0,5	-23,6	1,5	1,4
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	337	390	409	469	457	414	410	-25,7	-3,5	4,3	4,3
Finanzielle Kapitalgesellschaften	14	10	12	13	15	13	13			0,1	0,1
Staat	-8	2	7	11	15	15	15			0,2	0,2
Finanzierungssaldo:											
Euroraum	327	318	297	233	247	295	267			3,0	2,8
Private Haushalte ²⁾	240	260	275	299	310	299	373			3,1	3,9
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	94	-20	-21	-89	-64	-15	-72			-0,2	-0,7
Finanzielle Kapitalgesellschaften	101	130	110	104	95	87	90			0,9	0,9
Staat	-108	-53	-67	-81	-94	-76	-124			-0,8	-1,3

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion vier Quartale zuvor stehen.

2) Private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.

3) Transfers von Waren und Dienstleistungen von staatlichen Stellen und privaten Organisationen ohne Erwerbszweck an einzelne private Haushalte.

4) Vorratsveränderungen, Nettozugang an Wertsachen und Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern (z. B. Grund und Boden).

Tabelle 2.1 Private Haushalte¹⁾

(in Mrd €)

Nichtfinanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Veränderung gegen Vorjahr in % ²⁾		In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt ³⁾	
	2017	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
	Arbeitnehmerentgelt	5 343	5 557	5 607	5 658	5 705	5 749	5 763	3,0	1,0	78,1
Betriebsüberschuss und Selbstständigeneinkommen, brutto	1 675	1 718	1 729	1 742	1 753	1 765	1 763	2,7	-0,3	24,0	23,9
Vermögenseinkommen (empfangen - geleistet)	771	797	790	793	790	784	781			10,7	10,6
Sozialleistungen und Sozialbeiträge, netto (empfangen - geleistet)	51	47	52	62	70	80	108			1,1	1,5
Sonstige laufende Transfers (empfangen - geleistet)	88	93	92	94	95	97	101			1,3	1,4
Einkommen- und Vermögensteuern (-)	1 117	1 174	1 175	1 185	1 188	1 217	1 226	9,0	3,1	16,5	16,6
Verfügbares Einkommen, brutto	6 811	7 037	7 095	7 164	7 225	7 258	7 291	1,8	1,9	98,6	98,6
+Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche ³⁾	93	95	97	98	99	101	102	9,3	3,7	1,4	1,4
Verfügbares Einkommen, brutto, zuzüglich Anpassung³⁾	6 904	7 133	7 192	7 263	7 323	7 359	7 393	1,9	1,9	100,0	100,0
Konsumausgaben	6 068	6 239	6 272	6 310	6 352	6 391	6 353	2,5	-2,4	86,8	85,9
Sparen, brutto	836	894	920	952	972	968	1 040	1,5	34,1	13,2	14,1
Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)	0	3	3	3	1	-2	-2			0,0	0,0
Bruttoanlageinvestitionen	591	628	639	647	656	663	658	4,1	-2,8	9,0	8,9
Sonstige Sachvermögensbildung, netto ⁴⁾	5	9	9	8	6	5	6			0,1	0,1
Bruttosachvermögensbildung	596	637	648	656	662	667	665	3,1	-1,7	9,1	9,0
Nettosachvermögensbildung	110	131	137	140	141	142	135	0,5	-23,6	1,9	1,8
Finanzierungssaldo	240	260	275	299	310	299	373			4,1	5,0

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten ⁵⁾		In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt ³⁾	
	2017	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
	Geldvermögensbildung	541	490	540	579	609	617	660	2,6	2,7	8,4
Bargeld und Einlagen	255	324	384	401	426	418	431	5,1	5,2	5,7	5,8
Schuldverschreibungen	-82	-27	-2	-18	-54	-59	-75	-10,3	-13,0	-0,8	-1,0
Anteilsrechte	119	23	-35	-14	-1	19	81	0,3	1,2	0,3	1,1
Börsennotierte Aktien	4	19	11	18	10	-16	14	-1,8	1,4	-0,2	0,2
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	-11	-5	-16	-27	-8	9	1	0,3	0,0	0,1	0,0
Anteile an Investmentfonds	126	9	-29	-5	-3	26	67	1,2	2,9	0,4	0,9
Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	182	159	170	187	203	195	161	2,6	2,1	2,7	2,2
Sonstige Forderungen ⁶⁾	67	12	22	23	34	43	62	0,6	0,8		
Finanzierung	249	220	253	249	291	299	280	4,0	3,7	4,1	3,8
Kredite	189	213	219	219	231	238	225	3,6	3,3	3,2	3,0
Kurzfristig	-3	4	-1	-2	-4	-4	-9	-1,5	-3,4	-0,1	-0,1
Langfristig	192	208	220	221	236	242	233	3,8	3,6	3,3	3,2
Sonstige Verbindlichkeiten ⁷⁾	60	7	34	30	59	61	55	7,6	6,8	0,8	0,7
Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)	292	270	287	330	318	318	380	1,9	2,2	4,3	5,1
Nicht transaktionsbedingte Veränderungen des Geldvermögens	476	-485	166	388	771	1 201	-297			16,3	-4,0

Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % ²⁾		In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt ³⁾ bzw. in % des BIP	
	2017	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
	Forderungen	24 135	24 113	24 802	25 319	25 750	25 920	25 149	7,5	1,4	344,9
Bargeld und Einlagen	7 916	8 241	8 338	8 486	8 540	8 664	8 765	5,1	5,1	115,9	118,6
Schuldverschreibungen	629	577	574	581	562	546	494	-5,5	-14,1	8,0	6,7
Anteilsrechte	7 017	6 646	6 950	7 052	7 138	7 305	6 511	9,9	-6,3	96,6	88,1
Börsennotierte Aktien	1 056	916	1 015	1 040	1 061	1 105	878	20,7	-13,5	14,1	11,9
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	3 630	3 543	3 648	3 663	3 697	3 756	3 452	6,0	-5,4	50,7	46,7
Anteile an Investmentfonds	2 331	2 188	2 287	2 349	2 380	2 444	2 181	11,7	-4,6	31,8	29,5
Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	7 494	7 559	7 853	8 098	8 403	8 290	8 257	9,7	5,1	109,2	111,7
Sonstige Forderungen ⁶⁾	1 078	1 090	1 087	1 102	1 107	1 115	1 122			15,1	15,2
Verbindlichkeiten	7 314	7 508	7 552	7 644	7 716	7 797	7 815	3,8	3,5	105,0	105,7
Kredite	6 481	6 671	6 707	6 779	6 843	6 899	6 918	3,4	3,1	93,3	93,6
Kurzfristig	256	257	252	258	253	256	241	-0,5	-4,2	3,5	3,3
Langfristig	6 225	6 414	6 455	6 521	6 591	6 644	6 677	3,6	3,4	89,8	90,3
Sonstige Verbindlichkeiten ⁷⁾	806	809	816	837	844	868	868	7,4	6,4	11,3	11,7
Sachvermögen	32 082	33 511	33 690	34 097	34 393	34 722	35 048	3,6	4,0	468,4	474,1
Darunter: Immobilienvermögen	30 412	31 799	31 966	32 358	32 640	32 955	33 268	3,6	4,1	444,5	450,0
Reinvermögen	48 903	50 116	50 941	51 772	52 427	52 845	52 381	5,4	2,8	708,3	708,5
Nochrichtlich: Verschuldung ⁸⁾	6 481	6 671	6 707	6 779	6 843	6 899	6 918	3,4	3,1	57,5	58,2

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.

2) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

3) Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche, netto (empfangen - geleistet).

4) Vorratsveränderungen, Nettozugang an Wertsachen und Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern (z. B. Grund und Boden).

5) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

6) Einschließlich gewährter Kredite sowie Prämienüberträgen und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

7) Einschließlich Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto) und Ansprüchen aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen.

8) Die Verschuldung entspricht den aufgenommenen Krediten und wird als prozentualer Anteil am Bruttoinlandsprodukt (BIP) ausgewiesen.

Tabelle 2.2 Private Haushalte¹⁾: Investitionen nach Gegenpartei für ausgewählte Finanzinstrumente

(in Mrd €)

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Transaktionen						Jahreswachstumsraten ²⁾	
	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
Schuldverschreibungen	-27	-2	-18	-54	-59	-75	-10,3	-13
<i>Davon emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	-3	-1	-1	-3	-2	-4	-5,2	-10,5
<i>MFI</i> s	-30	-21	-24	-28	-34	-41	-14,7	-17,7
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	-3	1	1	-4	2	-1	2,6	-1,9
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	0	0	0	0	0	0	-15,5	-15,5
<i>Staat</i>	8	16	2	-19	-24	-25	-14,1	-14,9
<i>Übrige Welt</i>	2	4	3	1	0	-3	-0,5	-4,3
Börsennotierte Aktien	19	11	18	10	-16	14	-1,8	1,4
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	11	-1	8	-3	-24	1	-4,1	0,2
<i>MFI</i> s	3	6	2	5	-4	-3	-14,5	-11,0
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	2	6	7	7	7	8	5,1	5,3
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	1	0	0	0	0	1	-1,5	2,5
<i>Übrige Welt</i>	2	0	2	2	5	7	3,9	4,8
Anteile an Investmentfonds	9	-29	-5	-3	26	67	1,2	2,9
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>MFI</i> s (Geldmarktfonds)	-1	0	0	0	-4	-2	-11,8	-6,9
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	18	-16	6	10	36	70	1,7	3,1
<i>Übrige Welt</i>	-8	-13	-12	-12	-6	-1	-27,7	-6,5
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums						Veränderung gegen Vorjahr in % ³⁾	
	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
Schuldverschreibungen	577	574	581	562	546	494	-5,5	-14,1
<i>Davon emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	40	40	40	39	39	35	-1,4	-12,5
<i>MFI</i> s	231	232	228	229	215	189	-7,1	-18,2
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	72	70	72	70	74	69	2,6	-2,1
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	2	2	2	2	2	2	2,3	-8,3
<i>Staat</i>	173	168	176	158	154	145	-11,1	-13,7
<i>Übrige Welt</i>	59	63	64	63	62	54	4,6	-14,1
Börsennotierte Aktien	916	1 015	1 040	1 061	1 105	878	20,7	-13,5
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	585	647	667	677	703	556	20,1	-14,1
<i>MFI</i> s	28	32	29	28	31	0	11,0	-99,9
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	139	149	153	155	159	141	14,4	-5,4
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	32	36	37	38	38	29	18,0	-17,8
<i>Übrige Welt</i>	132	151	154	163	175	151	32,4	-0,1
Anteile an Investmentfonds	2 188	2 287	2 349	2 380	2 444	2 181	11,7	-4,6
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>MFI</i> s (Geldmarktfonds)	34	32	31	30	29	29	-15,4	-10,5
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	2 133	2 243	2 306	2 339	2 404	2 142	12,7	-4,5
<i>Übrige Welt</i>	21	12	12	12	12	11	-43,1	-12,4

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.

 2) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 * (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

 3) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 * (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

Tabelle 3.1 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften

(in Mrd €)

Nichtfinanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % der Brutto- bzw. Nettowertschöpfung ²⁾	
	2017	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
Bruttowertschöpfung	5 963	6 182	6 231	6 282	6 344	6 385	6 349	2,6	-2,3	100,0	100,0
Nettowertschöpfung	4 823	4 992	5 031	5 074	5 125	5 156	5 110	2,3	-3,7	80,7	80,5
Unternehmensgewinn, brutto	2 783	2 902	2 916	2 930	2 944	2 962	2 904	2,6	-8,1	57,4	56,8
Bruttobetriebsüberschuss	2 414	2 469	2 484	2 493	2 518	2 530	2 491	1,9	-6,0	49,1	48,7
Vermögenseinkommen (empfangen - geleistete Zinsen und Pachten)	369	433	431	438	425	432	413			8,4	8,1
Unternehmensgewinn, netto	1 643	1 712	1 716	1 722	1 725	1 732	1 664	1,8	-16,8	33,6	32,6
Verfügbares Einkommen, netto	359	307	326	317	327	332	272			6,4	5,3
Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9			-0,2	-0,2
Sparen, netto	350	298	317	308	318	323	264			6,3	5,2
Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)	82	72	71	72	75	76	75			1,2	1,2
Abschreibungen	1 140	1 190	1 200	1 209	1 218	1 229	1 239	3,7	3,4	19,3	19,5
Bruttoanlageinvestitionen	1 384	1 448	1 468	1 528	1 548	1 584	1 602	9,1	5,0	24,8	25,2
Sonstige Sachvermögensbildung, netto ³⁾	94	132	141	150	127	59	47			0,9	0,7
Bruttosachvermögensbildung	1 478	1 580	1 609	1 678	1 675	1 643	1 650	-6,9	1,7	25,7	26,0
Nettosachvermögensbildung	337	390	409	469	457	414	410	-25,7	-3,5	6,5	6,5
Finanzierungssaldo	94	-20	-21	-89	-64	-15	-72			-0,2	-1,1
Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten ⁴⁾		In % der Bruttowertschöpfung	
	2017	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
Geldvermögensbildung	1 130	588	576	410	457	589	571	2,2	2,1	9,2	9,0
Bargeld und Einlagen	189	110	142	141	162	156	263	5,7	9,6	2,4	4,1
Schuldverschreibungen	-18	5	-5	-16	-4	-19	-5	-8,7	-2,4	-0,3	-0,1
Kredite	357	79	38	33	-3	78	35	1,5	0,7	1,2	0,6
Anteilsrechte	176	251	279	246	252	318	260	2,4	1,8	5,0	4,1
Börsennotierte Aktien	19	100	72	49	42	0	18	0,0	1,1	0,0	0,3
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	145	167	235	217	227	319	272	2,8	2,2	5,0	4,3
Anteile an Investmentfonds	12	-17	-27	-20	-17	-1	-30	-0,2	-5,9	0,0	-0,5
Sonstige Forderungen ⁵⁾	425	145	122	6	50	57	17			0,9	0,3
Finanzierung	1 079	555	537	456	497	641	706	1,7	1,8	10,0	11,1
Schuldverschreibungen	71	56	61	73	87	88	72	6,3	4,9	1,4	1,1
Kurzfristig	8	-1	-3	5	11	13	14	15,1	15,2	0,2	0,2
Langfristig	62	56	65	69	76	76	58	5,8	4,2	1,2	0,9
Kredite	494	283	184	180	150	207	337	1,9	3,0	3,2	5,3
Kurzfristig	139	37	-47	-36	-47	3	55	0,1	1,8	0,0	0,9
Langfristig	355	246	231	216	196	204	281	2,6	3,5	3,2	4,4
Anteilsrechte	236	106	169	152	210	301	239	1,5	1,1	4,7	3,8
Börsennotierte Aktien	41	35	-10	-49	3	-22	-16	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	196	70	179	201	208	323	255	2,2	1,7	5,1	4,0
Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen	8	9	8	8	9	8	8	2,1	2,0	0,1	0,1
Handelskredite und Anzahlungen	243	78	67	-2	-1	8	-3	0,2	-0,1	0,1	-0,1
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	28	23	47	43	43	28	54			0,4	0,8
Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)	50	33	40	-45	-41	-52	-136			-0,8	-2,1
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % der Bruttowertschöpfung bzw. in % des BIP ⁷⁾	
	2017	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
Geldvermögensbildung	26 376	26 366	27 412	27 653	28 221	28 725	26 963	8,9	-1,6	439,9	424,7
Bargeld und Einlagen	2 635	2 742	2 739	2 783	2 844	2 903	3 003	5,9	9,6	44,0	47,3
Schuldverschreibungen	227	222	214	205	216	211	207	-4,9	-3,2	3,4	3,3
Kredite	5 182	5 267	5 315	5 332	5 402	5 388	5 401	2,3	1,6	85,3	85,1
Anteilsrechte	13 776	13 425	14 364	14 578	14 890	15 322	13 522	14,1	-5,9	230,5	213,0
Börsennotierte Aktien	1 618	1 489	1 692	1 756	1 734	1 813	1 399	21,8	-17,3	27,1	22,0
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	11 673	11 470	12 175	12 337	12 652	12 999	11 673	13,3	-4,1	195,4	183,9
Anteile an Investmentfonds	484	466	498	484	503	510	450	9,3	-9,6	8,0	7,1
Sonstige Forderungen ⁵⁾	4 556	4 710	4 779	4 755	4 870	4 900	4 830			76,7	76,1
Finanzierung	37 562	37 258	38 564	39 158	39 800	40 508	37 834	8,7	-1,9	618,9	595,9
Schuldverschreibungen	1 403	1 389	1 457	1 493	1 550	1 526	1 502	9,9	3,1	23,4	23,7
Kurzfristig	83	83	95	106	112	94	112	13,3	18,2	1,5	1,8
Langfristig	1 320	1 306	1 362	1 387	1 438	1 432	1 390	9,6	2,1	21,9	21,9
Kredite	10 716	11 043	11 086	11 195	11 318	11 253	11 457	1,9	3,3	177,9	180,4
Kurzfristig	3 041	3 065	3 089	3 110	3 106	3 068	3 128	0,1	1,3	49,6	49,3
Langfristig	7 675	7 978	7 996	8 085	8 212	8 185	8 328	2,6	4,2	128,3	131,2
Anteilsrechte	20 651	19 894	21 099	21 489	21 875	22 579	19 820	13,5	-6,1	338,6	312,2
Börsennotierte Aktien	5 950	5 361	5 901	6 039	6 196	6 498	4 995	21,2	-15,4	94,7	78,7
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	14 701	14 532	15 198	15 449	15 679	16 081	14 825	10,7	-2,5	243,9	233,5
Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen	385	395	397	399	401	403	405	2,2	2,2	6,4	6,4
Handelskredite und Anzahlungen	3 129	3 223	3 206	3 224	3 272	3 277	3 207	1,7	0,0	51,5	50,5
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	1 278	1 316	1 319	1 358	1 384	1 470	1 442	21,2	22,7		
Verschuldung (konsolidiert)⁸⁾	8 685	8 963	9 039	9 178	9 351	9 234	9 391	3,0	3,9	77,5	79,0
Verschuldung (nicht konsolidiert)⁹⁾	15 633	16 049	16 145	16 311	16 541	16 459	16 571	2,6	2,6	138,5	139,4

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-1}) / x_{t-1}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-1} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

2) Unternehmensgewinn (netto) und Sparen (netto) in % der Nettowertschöpfung.

3) Vorratsveränderungen, Nettozugang an Wertsachen und Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern (z. B. Grund und Boden).

4) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

5) Einschließlich Prämienüberträgen und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

6) Einschließlich Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto) und Einlagen.

7) Verschuldung in % des Bruttoinlandsprodukts.

8) Aufgenommene Kredite und begebene Schuldverschreibungen, konsolidiert (ohne intrasektorale Positionen der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften).

9) Aufgenommene Kredite, begebene Schuldverschreibungen, Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen und Handelskredite, nicht konsolidiert (einschließlich intrasektoraler Positionen).

Tabelle 3.2 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften: Finanzierung nach Gegenpartei für ausgewählte Finanzinstrumente

(in Mrd €)

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Transaktionen						Jahreswachstumsraten ¹⁾	
	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
Schuldverschreibungen	56	61	73	87	88	72	6,3	4,9
<i>Erworben durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	1	0	-1	-1	-5	3	-17,3	11,6
<i>MFIs</i>	34	34	40	43	29	35	11,1	12,2
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	0	9	23	27	42	19	12,0	5,1
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	15	-9	-15	-10	-7	3	-10,8	6,4
<i>Versicherungsgesellschaften</i>	-7	2	11	12	12	5	3,4	1,3
<i>Pensionseinrichtungen</i>	3	3	3	4	4	4	18,4	16,6
<i>Staat</i>	0	1	1	1	2	1	9,7	2,7
<i>Private Haushalte</i>	-3	-1	-1	-3	-2	-4	-5,2	-10,5
<i>Übrige Welt</i>	13	22	11	13	12	5	5,2	2,0
Kredite	283	184	180	150	207	337	1,9	3,0
<i>Darunter vergeben durch:</i>								
<i>MFIs</i>	125	109	150	125	115	195	2,8	4,7
<i>Sonstige gebietsansässige Sektoren</i>	140	77	-27	-30	33	60	0,7	1,2
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	51	26	-8	-46	47	50	1,4	1,4
<i>Nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften</i>	90	50	-19	16	-13	10	-0,8	0,6
<i>Übrige Welt</i>	20	6	64	61	56	82	3,5	5,2
Börsennotierte Aktien	35	-10	-49	3	-22	-16	-0,4	-0,3
<i>Erworben durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	60	22	5	28	-1	27	-0,1	1,8
<i>MFIs</i>	-34	7	3	10	35	6	62,7	7,7
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	8	-22	-32	-39	-27	-28	-2,8	-2,8
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	69	58	27	-2	-41	-49	-9,7	-10,5
<i>Versicherungsgesellschaften</i>	1	0	1	-1	0	0	0,3	0,2
<i>Pensionseinrichtungen</i>	0	-3	0	1	1	1	2,4	2,2
<i>Staat</i>	3	5	8	9	6	-1	2,4	-0,3
<i>Private Haushalte</i>	11	-1	8	-3	-24	1	-4,1	0,2
<i>Übrige Welt</i>	-83	-75	-68	1	28	28	1,8	1,6
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums						Veränderung gegen Vorjahr in % ²⁾	
	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
Schuldverschreibungen	1 389	1 457	1 493	1 550	1 526	1 502	9,9	3,1
<i>Erworben durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	28	28	26	26	23	30	-16,1	8,1
<i>MFIs</i>	266	289	305	316	298	312	11,9	7,7
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	348	380	393	411	412	379	18,4	-0,3
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	67	54	45	50	56	45	-16,9	-16,7
<i>Versicherungsgesellschaften</i>	363	378	385	395	390	372	7,6	-1,6
<i>Pensionseinrichtungen</i>	24	27	28	30	30	30	26,0	12,6
<i>Staat</i>	20	22	23	23	23	27	14,4	23,0
<i>Private Haushalte</i>	40	40	40	39	39	35	-1,4	-12,5
<i>Übrige Welt</i>	234	239	247	262	255	273	9,0	14,0
Kredite	11 043	11 086	11 195	11 318	11 253	11 457	1,9	3,3
<i>Darunter vergeben durch:</i>								
<i>MFIs</i>	4 130	4 164	4 223	4 225	4 201	4 318	1,7	3,7
<i>Sonstige gebietsansässige Sektoren</i>	5 073	5 130	5 133	5 199	5 162	5 206	1,8	1,5
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	3 441	3 475	3 483	3 491	3 521	3 538	2,3	1,8
<i>Nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften</i>	1 632	1 655	1 649	1 708	1 641	1 668	0,6	0,8
<i>Übrige Welt</i>	1 614	1 574	1 621	1 676	1 663	1 717	3,0	9,0
Börsennotierte Aktien	5 361	5 901	6 039	6 196	6 498	4 995	21,2	-15,4
<i>Erworben durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	1 311	1 466	1 525	1 509	1 589	1 238	21,2	-15,6
<i>MFIs</i>	56	76	77	80	104	72	87,3	-4,2
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	948	1 021	1 045	1 068	1 111	882	17,2	-13,7
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	422	466	414	399	438	384	3,6	-17,5
<i>Versicherungsgesellschaften</i>	122	132	135	139	144	116	18,3	-11,9
<i>Pensionseinrichtungen</i>	47	50	50	52	54	45	15,5	-10,3
<i>Staat</i>	264	290	291	297	306	236	15,9	-18,4
<i>Private Haushalte</i>	585	647	667	677	703	556	20,1	-14,1
<i>Übrige Welt</i>	1 607	1 754	1 835	1 976	2 049	1 466	27,5	-16,4

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

2) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

Tabelle 4 Staat

(in Mrd €)

Nichtfinanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % des verfügbaren Einkommens (netto)	
	2017	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
Verfügbares Einkommen, netto	2 270	2 376	2 383	2 392	2 407	2 445	2 414	5,6	-5,8	100,0	100,0
Konsumausgaben	2 298	2 364	2 383	2 403	2 425	2 447	2 466	3,5	3,2	100,1	102,2
Sparen, netto	-27	13	0	-10	-18	-2	-52			-0,1	-2,2
Abschreibungen	299	308	310	312	315	317	319	3,1	2,4	13,0	13,2
Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)	-89	-63	-60	-60	-62	-58	-58			-2,4	-2,4
Bruttoanlageinvestitionen	296	313	319	324	329	331	333	2,1	2,2	13,6	13,8
Sonstige Sachvermögensbildung, netto ²⁾	-5	-3	-2	-1	0	1	1			0,0	0,0
Finanzierungssaldo	-108	-53	-67	-81	-94	-76	-124			-3,1	-5,2
Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten ³⁾		In % des verfügbaren Einkommens (netto)	
	2017	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
Nettozugang an Forderungen	121	124	153	147	139	81	203	1,4	3,5	3,3	8,4
Geldvermögensbildung⁴⁾	85	107	115	124	65	51	170	1,1	3,5	2,1	7,0
Bargeld und Einlagen	73	64	92	114	41	19	87	1,8	7,7	0,8	3,6
Schuldverschreibungen	-35	-5	-3	-8	-12	-7	-7	-1,7	-1,7	-0,3	-0,3
Kredite	35	10	-9	-8	14	15	73	1,4	7,2	0,6	3,0
Kurzfristig	3	5	-11	-4	3	1	15	0,9	9,6	0,1	0,6
Langfristig	32	5	2	-4	11	14	59	1,6	6,7	0,6	2,4
Anteilsrechte	11	37	35	25	22	24	16	1,1	0,7	1,0	0,7
Börsennotierte Aktien	-7	1	2	6	8	5	-3	1,6	-0,7	0,2	-0,1
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	6	21	19	4	-4	0	3	0,0	0,2	0,0	0,1
Anteile an Investmentfonds	12	16	14	16	18	19	16	6,4	5,1	0,8	0,7
Sonstige Forderungen ⁵⁾	36	18	37	24	74	30	33			1,2	1,4
Nettozugang an Verbindlichkeiten	229	177	220	229	233	157	327	1,2	2,5	6,4	13,6
Finanzierung⁴⁾	146	132	178	201	195	133	314	1,1	2,6	5,4	13,0
Bargeld und Einlagen	10	28	28	45	35	13	26	2,5	4,8	0,5	1,1
Schuldverschreibungen	160	123	171	172	159	140	205	1,6	2,2	5,7	8,5
Kurzfristig	26	-25	-17	-31	-4	-10	27	-2,0	5,4	-0,4	-0,4
Langfristig	185	147	188	204	163	150	177	1,8	2,0	6,2	7,3
Kredite	-24	-19	-20	-16	0	-21	83	-0,9	3,6	-0,9	3,4
Kurzfristig	-17	-10	-11	-4	17	-6	47	-2,7	21,6	-0,2	1,9
Langfristig	-7	-9	-10	-13	-17	-15	36	-0,7	1,7	-0,6	1,5
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	83	45	42	28	38	24	13			1,0	0,6
Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)	-108	-53	-67	-81	-94	-76	-124			-3,1	-5,2
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % des verfügbaren Einkommens (netto)	
	2017	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
Forderungen	5 537	5 685	5 872	6 017	6 122	5 957	6 075	4,8	3,4	246,4	251,7
Geldvermögensbildung⁴⁾	4 583	4 710	4 886	4 996	5 081	4 957	5 052	5,3	3,4	205,1	209,3
Bargeld und Einlagen	949	1 020	1 124	1 179	1 190	1 038	1 212	1,8	7,8	47,2	50,2
Schuldverschreibungen	410	399	419	419	418	419	416	5,0	-0,6	17,6	17,2
Kredite	1 032	1 047	1 026	1 037	1 048	1 063	1 098	1,5	6,9	43,1	45,5
Kurzfristig	167	171	155	158	157	173	170	0,9	9,8	6,5	7,0
Langfristig	866	876	871	879	891	890	927	1,6	6,4	36,6	38,4
Anteilsrechte	2 192	2 244	2 316	2 360	2 426	2 437	2 326	8,6	0,4	97,2	96,4
Börsennotierte Aktien	346	336	367	368	377	390	296	16,2	-19,4	15,4	12,2
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	1 560	1 617	1 636	1 672	1 717	1 705	1 718	5,4	5,0	68,7	71,2
Anteile an Investmentfonds	287	291	313	320	331	342	312	17,6	-0,3	13,1	12,9
Sonstige Forderungen ⁵⁾	954	975	986	1 021	1 041	999	1 022			41,4	42,4
Verbindlichkeiten	12 884	12 955	13 296	13 592	13 896	13 486	13 798	4,1	3,8	558,0	571,7
Finanzierung⁴⁾	11 807	11 827	12 117	12 381	12 657	12 317	12 589	4,1	3,9	508,5	521,6
Bargeld und Einlagen	514	543	552	575	593	556	578	2,5	4,7	23,2	24,0
Schuldverschreibungen	8 962	8 972	9 268	9 508	9 764	9 468	9 632	5,5	3,9	389,0	399,1
Kurzfristig	509	486	509	501	515	476	536	-2,1	5,3	21,4	22,2
Langfristig	8 453	8 486	8 759	9 008	9 249	8 992	9 096	6,0	3,9	367,6	376,9
Kredite	2 331	2 312	2 297	2 298	2 300	2 293	2 379	-0,8	3,6	96,4	98,6
Kurzfristig	235	224	217	218	220	219	264	-2,5	21,9	9,1	11,0
Langfristig	2 096	2 088	2 080	2 081	2 080	2 074	2 114	-0,6	1,7	87,3	87,6
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	1 077	1 128	1 179	1 211	1 240	1 169	1 208			49,5	50,1
<i>Nachrichtlich: Staatsverschuldung (zum Nennwert)</i>	9 832,3	9 931,4	10 071,5	10 123,9	10 164,2	10 022,9	10 260,5				

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

2) Vorratsveränderungen, Nettozugang an Wertsachen und Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern.

3) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

4) In Einklang mit den bestehenden Konventionen schließt die Geldvermögensbildung des Staates Finanzderivate, Prämienüberträge und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle sowie sonstige Forderungen aus. Ebenso wird unter der Finanzierung des Staates der Nettozugang an Verbindlichkeiten in Form von Finanzderivaten, Anteilsrechten, Ansprüchen privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen sowie sonstigen Verbindlichkeiten nicht berücksichtigt.

5) Einschließlich Finanzderivaten, Prämienüberträgen und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

6) Einschließlich Ansprüchen privater Haushalte aus Rückstellungen bei Pensionseinrichtungen, Finanzderivaten sowie nicht börsennotierter Aktien und sonstiger Anteilsrechte.

Tabelle 5 Finanzielle Kapitalgesellschaften

(in Mrd €)

Nichtfinanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % der Brutto- bzw. Nettowertschöpfung ²⁾	
	2017	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
Bruttowertschöpfung	463	473	475	478	480	481	484	0,6	2,4	100,0	100,0
Nettowertschöpfung	411	418	420	421	423	423	425	0,0	2,2	88,0	88,0
Unternehmensgewinn, netto	473	534	518	532	525	518	525	-5,7	6,7	122,5	123,4
Verfügbares Einkommen, netto	185	229	213	210	203	200	204			47,3	47,9
Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche	-84	-87	-88	-89	-90	-92	-93			-21,8	-21,9
Sparen, netto	102	142	125	120	113	108	111			25,5	26,0
Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet)	13	-2	-3	-3	-3	-8	-7			-1,7	-1,5
Abschreibungen	52	55	56	56	57	58	58	5,1	4,1	12,0	12,0
Bruttoanlageinvestitionen	65	65	68	69	71	71	71	-1,9	2,6	14,7	14,7
Sonstige Sachvermögensbildung, netto ³⁾	0	0	0	0	0	0	0			0,0	0,0
Finanzierungssaldo	101	130	110	104	95	87	90			18,1	18,7

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten ⁴⁾		In % der Bruttowertschöpfung	
	2017	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
Geldvermögensbildung	3 882	797	985	941	1 413	1 499	2 534	1,9	3,1	311,8	524,1
Bargeld und Einlagen	1 240	161	419	420	483	200	1 432	1,3	9,2	41,6	296,1
Schuldverschreibungen	942	605	472	454	665	654	407	3,8	2,3	136,1	84,3
Kurzfristig	69	34	32	24	125	57	-52	4,7	-4,1	11,8	-10,9
Langfristig	873	571	440	429	540	597	460	3,7	2,8	124,3	95,1
Kredite	247	529	431	465	512	334	607	1,7	3,0	69,6	125,5
Kurzfristig	34	242	97	76	180	52	363	1,4	9,2	10,7	75,1
Langfristig	214	287	334	390	332	283	244	1,7	1,5	58,9	50,4
Anteilsrechte	1 359	-508	-428	-666	-488	43	-416	0,2	-1,7	8,9	-86,1
Sonstige Forderungen ⁵⁾	93	10	90	267	241	267	504			55,6	104,3
Finanzierung	3 769	667	875	851	1 318	1 412	2 448	1,8	3,0	293,8	506,4
Bargeld und Einlagen	1 837	737	1 027	820	826	491	1 968	1,8	6,9	102,2	407,1
Schuldverschreibungen	6	79	26	55	138	163	11	2,1	0,1	33,9	2,3
Kurzfristig	-1	13	18	31	53	36	2	5,6	0,3	7,5	0,4
Langfristig	7	66	9	24	85	127	9	1,8	0,1	26,4	1,9
Kredite	46	144	-2	-11	-1	-33	-8	-0,5	-0,1	-6,9	-1,7
Kurzfristig	7	214	114	128	182	61	200	3,0	9,4	12,7	41,4
Langfristig	39	-70	-115	-139	-183	-94	-208	-2,2	-4,9	-19,6	-43,1
Anteilsrechte	1 544	-397	-339	-339	-22	350	-6	1,3	0,0	72,8	-1,3
Börsennotierte Aktien	48	83	87	84	177	111	92	6,4	4,9	23,1	19,1
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	546	-837	-655	-707	-635	-375	-506	-3,1	-4,1	-78,1	-104,6
Anteile an Investmentfonds	950	358	230	284	437	614	407	5,0	3,1	127,8	84,2
Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	223	184	215	236	262	260	198	3,1	2,2	54,1	41,0
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	113	-81	-53	91	115	181	285			37,8	59,0
Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)	113	130	110	89	94	86	86			18,0	17,8

Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾	
	2017	2018	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2019 Q4	2020 Q1
Geldvermögensbildung	78 606	79 172	82 050	82 799	84 472	83 495	83 536	5,5	1,8
Bargeld und Einlagen	14 580	14 988	15 583	15 662	15 788	15 239	16 997	1,7	9,1
Schuldverschreibungen	16 877	17 308	17 931	18 256	18 963	18 687	18 343	8,0	2,3
Kurzfristig	1 175	1 212	1 283	1 252	1 346	1 277	1 236	5,3	-3,7
Langfristig	15 702	16 096	16 648	17 005	17 617	17 410	17 108	8,2	2,8
Kredite	19 394	20 154	20 481	20 680	20 944	20 560	21 019	2,0	2,6
Kurzfristig	3 458	3 798	3 965	4 059	4 170	3 872	4 345	1,9	9,6
Langfristig	15 936	16 357	16 515	16 621	16 774	16 688	16 675	2,0	1,0
Anteilsrechte	24 434	23 555	24 715	24 669	25 207	25 496	23 305	8,2	-5,7
Sonstige Forderungen ⁵⁾	3 320	3 167	3 340	3 532	3 570	3 513	3 871		
Finanzierung	77 976	78 317	81 135	81 854	83 412	82 466	82 465	5,3	1,6
Bargeld und Einlagen	26 464	27 640	28 413	28 622	28 798	28 190	30 377	2,0	6,9
Schuldverschreibungen	7 805	7 854	8 068	8 140	8 303	8 202	8 115	4,4	0,6
Kurzfristig	631	650	703	693	740	679	698	4,5	-0,7
Langfristig	7 174	7 204	7 365	7 447	7 564	7 523	7 417	4,4	0,7
Kredite	6 137	6 243	6 382	6 363	6 496	6 305	6 376	1,0	-0,1
Kurzfristig	1 932	2 050	2 128	2 170	2 240	2 119	2 318	3,3	8,9
Langfristig	4 205	4 193	4 253	4 194	4 256	4 186	4 057	-0,1	-4,6
Anteilsrechte	26 887	25 960	27 124	27 272	28 021	28 235	25 858	8,8	-4,7
Börsennotierte Aktien	1 946	1 725	1 879	1 894	1 992	2 083	1 477	20,8	-21,4
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	12 551	12 057	12 247	12 143	12 270	11 997	11 694	-0,5	-4,5
Anteile an Investmentfonds	12 390	12 178	12 998	13 234	13 760	14 155	12 688	16,2	-2,4
Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	8 417	8 497	8 854	9 109	9 431	9 302	9 264	9,5	4,6
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	2 265	2 123	2 294	2 347	2 363	2 232	2 476		

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-1}) / x_{t-1}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-1} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

2) Unternehmensgewinn (netto) und Sparen (netto) in % der Nettowertschöpfung.

3) Vorratsveränderungen, Nettozugang an Wertsachen und Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern (z. B. Grund und Boden).

4) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

5) Einschließlich Währungsgold und SZR sowie Prämienüberträgen und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

6) Einschließlich Währungsgold und SZR sowie Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto).