

# PRESSEMITTEILUNG

29. Oktober 2020

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

- Die [Ersparnisbildung \(netto\)](#) im Euroraum verringerte sich in den vier Quartalen bis zum zweiten Quartal 2020 auf 625 Mrd €, verglichen mit 775 Mrd € im Vorquartal.
- Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum Einkommen](#) erhöhte sich im zweiten Quartal 2020 auf 94,9 %, verglichen mit 93,4 % ein Jahr zuvor.
- Die [Verschuldung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Verhältnis zum BIP](#) (konsolidierte Messgröße) stieg im zweiten Quartal 2020 auf 83,3 %, verglichen mit 78,7 % im zweiten Jahresviertel 2019.

## Gesamtwirtschaft des Euro-Währungsgebiets

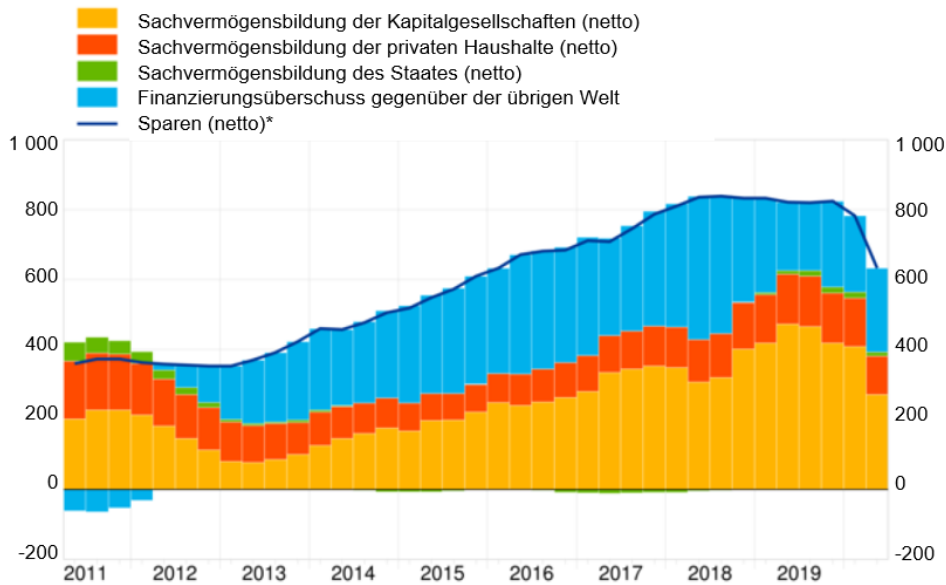
Die [Ersparnisbildung \(netto\)](#) im Euroraum verringerte sich in den vier Quartalen bis zum zweiten Jahresviertel 2020 auf 625 Mrd € (dies entspricht 6,8 % des verfügbaren Nettoeinkommens im Euroraum), verglichen mit 775 Mrd € in den vier Quartalen bis zum ersten Jahresviertel 2020. Grund hierfür war, dass die Ersparnisbildung (netto) bei den privaten Haushalten stark anstieg und im Sektor Staat noch stärker zurückging. Die [Nettosachvermögensbildung](#) im Euroraum sank von zuvor 565 Mrd € auf 394 Mrd € (was 4,3 % des verfügbaren Nettoeinkommens entspricht). Zurückzuführen war dies hauptsächlich auf eine geringere Vermögensbildung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften und der privaten Haushalte.

Der [Finanzierungsüberschuss](#) des Euroraums gegenüber der übrigen Welt stieg im selben Zeitraum von 218 Mrd € auf 239 Mrd €, da die Nettosachvermögensbildung stärker zurückging als die Ersparnisbildung (netto). Der Finanzierungsüberschuss der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften erhöhte sich von -79 Mrd € auf 20 Mrd € (0,2 % des verfügbaren Nettoeinkommens), während der Finanzierungsüberschuss der finanziellen Kapitalgesellschaften mit 74 Mrd € (0,8 % des verfügbaren Nettoeinkommens) weitgehend unverändert blieb. Der Finanzierungsüberschuss der privaten Haushalte stieg von 354 Mrd € auf 569 Mrd € (6,2 % des verfügbaren Nettoeinkommens). Dem Anstieg des Finanzierungsüberschusses innerhalb des gesamten privaten Sektors stand eine Ausweitung des Finanzierungsdefizits des Sektors Staat (von -1,4 % auf -4,6 % des verfügbaren Nettoeinkommens) gegenüber.

## 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 erhöhte sich im zweiten Quartal 2020 auf 3,3 %, verglichen mit 2,6 % im ersten Jahresviertel. Ausschlaggebend für diese Entwicklung waren ein Anstieg bei Bargeld und Einlagen sowie bei den Anteilsrechten.

Die privaten Haushalte waren insgesamt Nettokäufer von börsennotierten Aktien: Sie stockten per saldo ihre Anlagen in Aktien auf, die von nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften, sonstigen Finanzinstituten, Versicherungsgesellschaften und dem Sektor der übrigen Welt (Anteilsrechte Gebietsfremder) emittiert wurden, und veräußerten per saldo von MFIs begebene Aktien. Darüber hinaus waren sie weiterhin Nettoverkäufer von Schuldverschreibungen der MFIs sowie des Sektors Staat (siehe nachfolgende Tabelle 1 sowie Tabelle 2.2 im Anhang).

Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum Einkommen](#)<sup>1</sup> erhöhte sich im zweiten Quartal 2020 auf 94,9 %, verglichen mit 93,4 % im entsprechenden Vorjahresquartal. Grund hierfür war, dass die Kreditverbindlichkeiten der Haushalte stärker anstiegen als ihr verfügbares Einkommen. Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum BIP](#) nahm noch deutlicher zu, nämlich von 57,7 % im zweiten Quartal 2019 auf 60,5 % im zweiten Quartal 2020 (siehe Abbildung 2). Dies ergab sich aus dem Rückgang des BIP.

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

**Tabelle 1**

**Geldvermögensbildung und Finanzierung der privaten Haushalte: wichtigste Positionen**

(Jahreswachstumsraten)

	Finanzielle Transaktionen				
	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2
<b>Geldvermögensbildung*</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>
Bargeld und Einlagen	5,0	5,3	5,1	5,2	6,5
Schuldverschreibungen	-3,3	-9,4	-10,6	-12,8	-10,2
Anteilsrechte	-0,4	-0,3	0,3	1,2	2,1
Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	2,6	2,9	2,8	2,1	1,9
<b>Finanzierung**</b>	<b>3,6</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>
Kredite	3,3	3,5	3,6	3,4	3,0

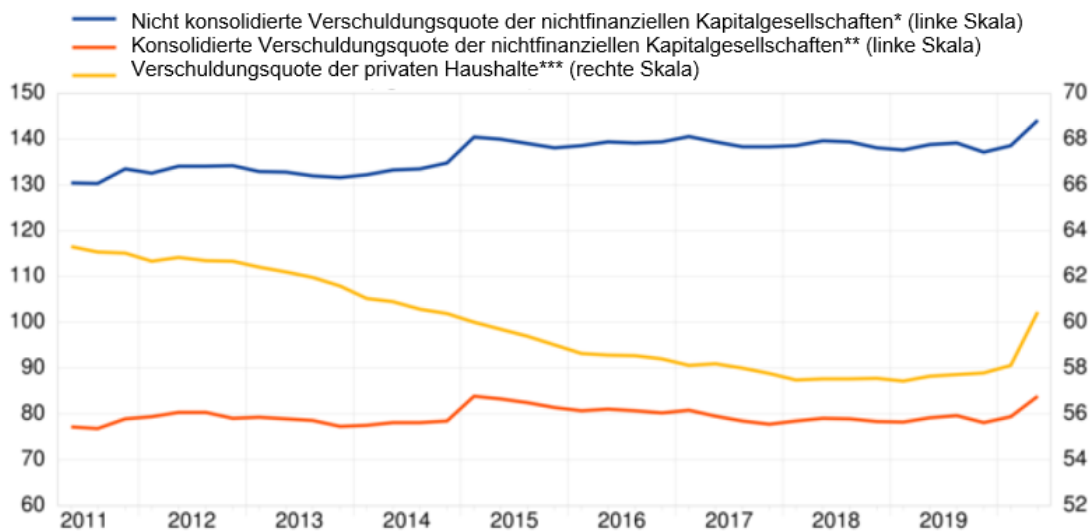
\* Die folgenden Positionen sind nicht in der Tabelle ausgewiesen: gewährte Kredite, Prämienüberträge, Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle und sonstige Forderungen.

\*\* 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 Schuldspositionen zwischen nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften zu verstehen.

\*\*\* Als Verschuldung sind hier Kreditverbindlichkeiten zu verstehen.

**Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften**

Die Jahreswachstumsrate der [Finanzierung](#) der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften sank im zweiten Quartal 2020 auf 1,8 % nach 2,1 % im Vorquartal. Ursächlich hierfür waren ein langsames Wachstum der Kreditaufnahme und ein Rückgang der Handelskredite und Anzahlungen, die durch ein schnelleres Wachstum der Finanzierung über Schuldverschreibungen nur teilweise ausgeglichen wurden. Die Finanzierung über Kredite nahm langsamer zu, weil weniger Kredite vom Sektor der übrigen Welt aufgenommen wurden; die Kreditaufnahme bei MFIs und sonstigen gebietsansässigen Sektoren stieg indes stärker (siehe nachfolgende Tabelle 2 sowie Tabelle 3.2 im Anhang).

Die [Verschuldung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Verhältnis zum BIP](#) (konsolidierte Messgröße) erhöhte sich von 78,7 % im zweiten Quartal 2019 auf 83,3 % im zweiten Vierteljahr 2020. Die [nicht konsolidierte \(weiter gefasste\) Verschuldungsmessgröße](#) stieg unterdessen von 138,8 % auf 144,1 % (siehe Abbildung 2).

**Tabelle 2**

Geldvermögensbildung und Finanzierung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften: wichtigste Positionen

(Jahreswachstumsraten)

	Finanzielle Transaktionen				
	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2
<b>Finanzierung*</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>
Schuldverschreibungen	5,2	5,5	5,8	4,3	10,2
Kredite	2,1	1,8	2,0	3,8	3,3
Anteilsrechte	0,6	0,9	1,4	1,1	1,2
Handelskredite und Anzahlungen	1,0	1,5	1,7	0,6	-4,9
<b>Geldvermögensbildung**</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>
Bargeld und Einlagen	5,3	6,1	5,8	9,6	18,1
Schuldverschreibungen	-7,6	-1,0	-8,9	-2,2	10,7
Kredite	1,0	0,7	1,6	1,3	0,2
Anteilsrechte	1,7	1,7	2,2	1,9	2,0

\* 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 zur Statistik ist das [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 2. Oktober 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. November 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 Statistik

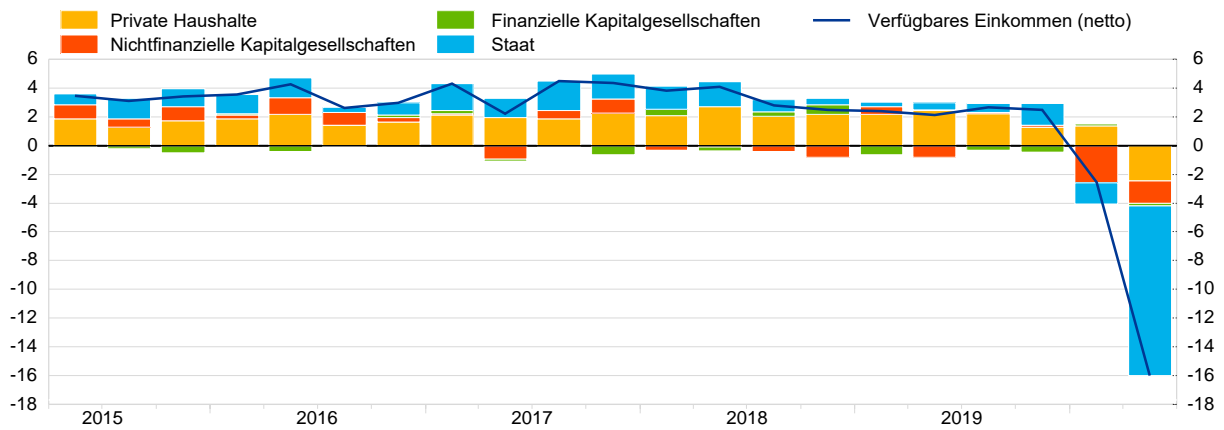
Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

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

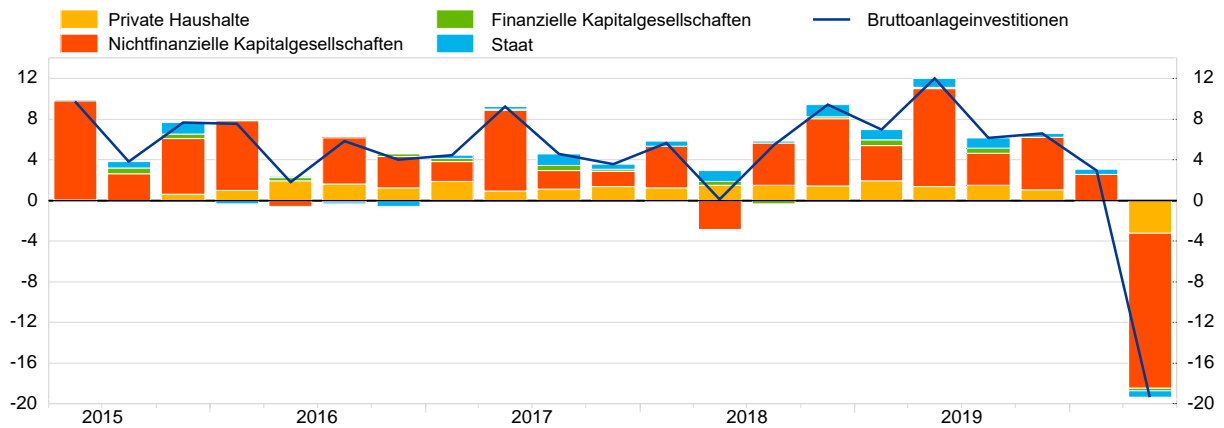
*Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.*

# Abbildungen und zusätzliche Tabellen für alle institutionellen Sektoren des Euroraums

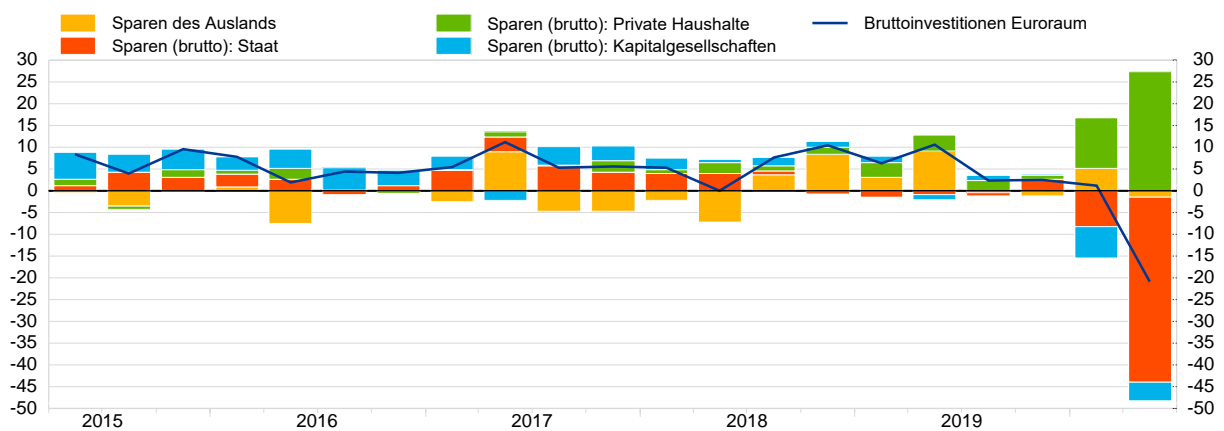
**Abbildung 1 Wachstum des verfügbaren Einkommens (netto) im Euroraum und Aufteilung nach Sektoren**  
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



**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 Sektoren**  
(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)

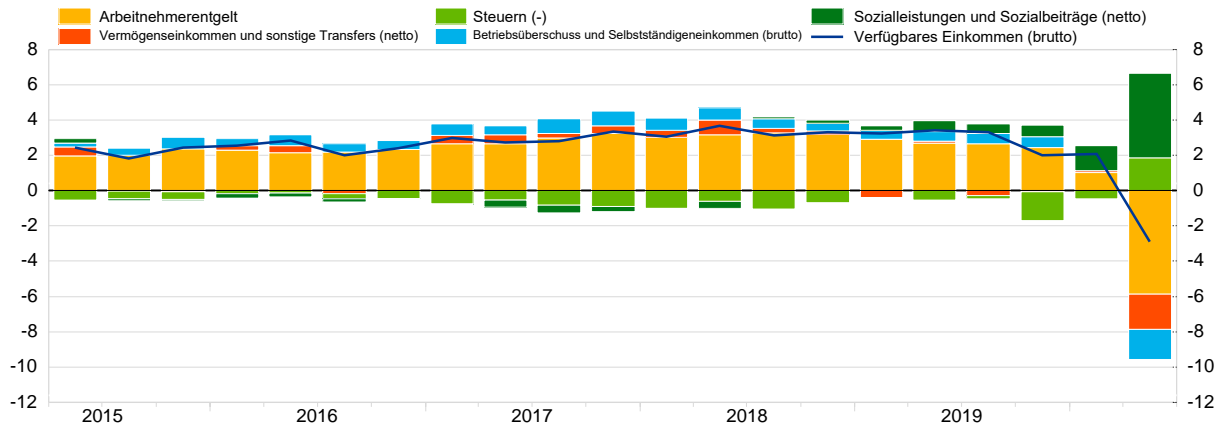


Abbildung 5 Wachstum der Sachvermögensbildung der privaten Haushalte und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquellen

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

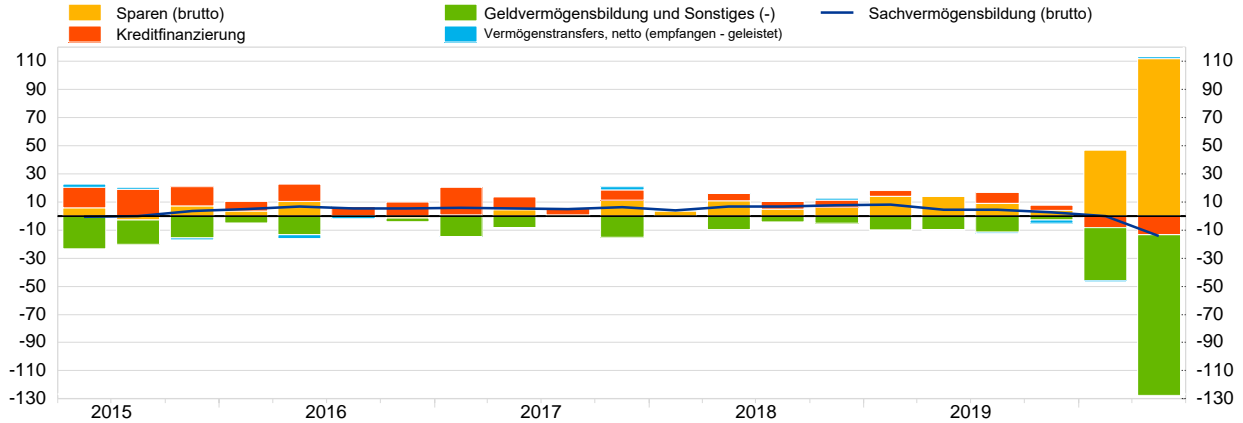
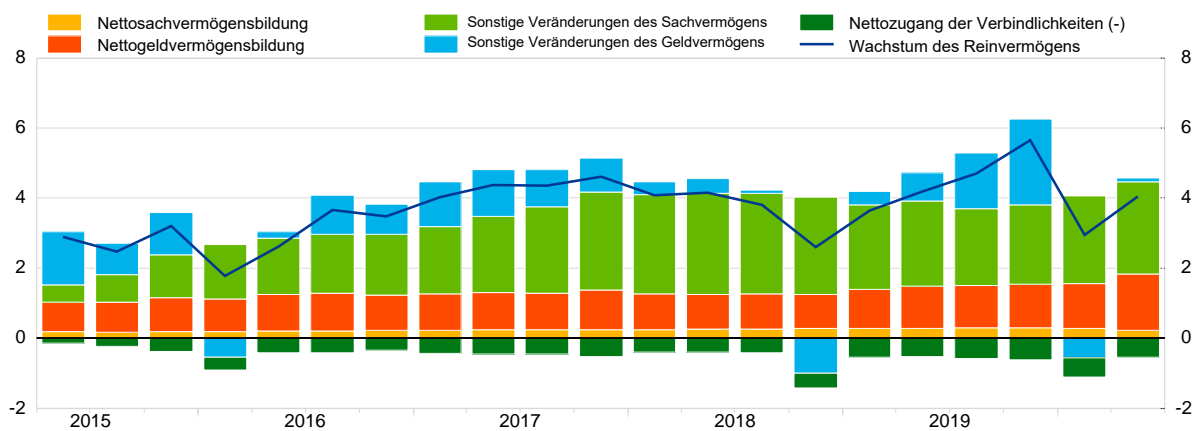


Abbildung 6 Wachstum des Reinvermögens der privaten Haushalte und Beiträge nach Art der Vermögensänderung

(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

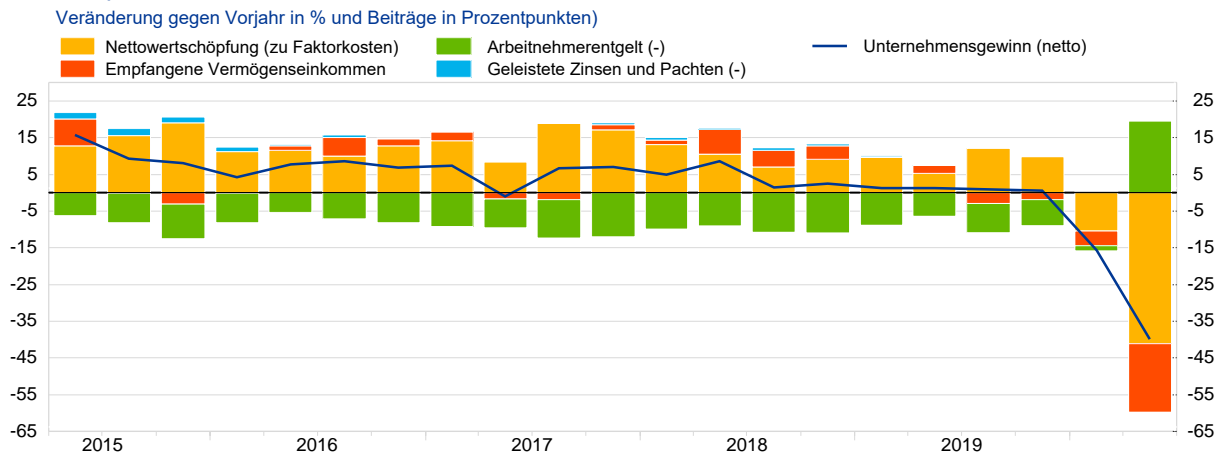
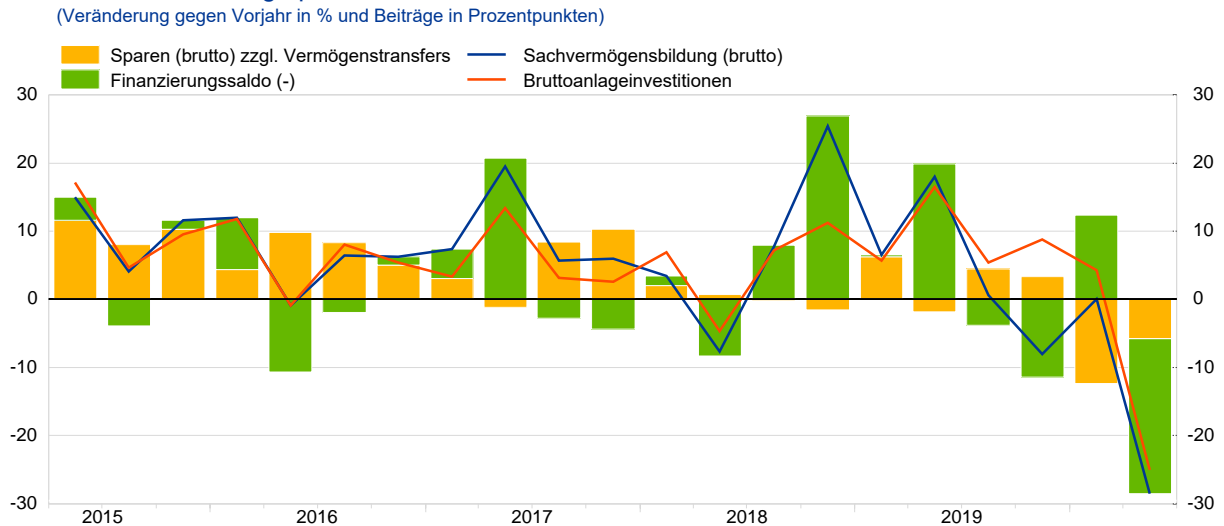


Abbildung 8 Wachstum der Sachvermögensbildung nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquellen



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 % <sup>1)</sup>		In % des verfügbaren Einkommens (netto) im Euroraum	
	2017	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2
<b>Verfügbares Einkommen, netto:</b>											
Euroraum	9 151	9 448	9 552	9 614	9 676	9 617	9 237	-2,5	-16,0	100,0	100,0
Private Haushalte <sup>2)</sup>	6 338	6 543	6 650	6 702	6 734	6 766	6 707	2,0	-3,3	70,4	72,6
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	344	305	297	299	303	242	205			2,5	2,2
Finanzielle Kapitalgesellschaften	192	219	205	198	186	189	186			2,0	2,0
Staat	2 277	2 381	2 400	2 415	2 454	2 420	2 139	-6,3	-45,1	25,2	23,2
<b>Konsumausgaben:</b>											
Euroraum	8 369	8 625	8 741	8 805	8 859	8 842	8 612	-0,8	-10,4	91,9	93,2
Private Haushalte <sup>2)</sup>	6 067	6 257	6 332	6 374	6 405	6 367	6 123	-2,4	-15,3	66,2	66,3
Kollektivverbrauch des Staates	857	882	895	903	911	920	939	4,1	8,4	9,6	10,2
Staat: soziale Sachleistungen <sup>3)</sup>	1 445	1 487	1 514	1 527	1 542	1 554	1 550	3,2	-1,2	16,2	16,8
<b>Sparen, netto:</b>											
Euroraum	782	823	811	810	817	775	625	-24,2	-85,1	8,1	6,8
Private Haushalte <sup>2)</sup>	363	382	415	425	426	496	681	94,5	95,8	5,2	7,4
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	335	296	290	293	297	236	199			2,5	2,2
Finanzielle Kapitalgesellschaften	108	133	115	107	94	97	94			1,0	1,0
Staat	-24	12	-9	-15	0	-55	-350			-0,6	-3,8
<b>Abschreibungen:</b>											
Euroraum	1 977	2 059	2 101	2 120	2 139	2 156	2 172	3,2	3,0	22,4	23,5
Private Haushalte <sup>2)</sup>	483	502	512	517	522	526	530	3,3	3,2	5,5	5,7
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 144	1 193	1 217	1 229	1 240	1 250	1 260	3,2	3,1	13,0	13,6
Finanzielle Kapitalgesellschaften	52	55	57	57	58	59	59	4,2	3,9	0,6	0,6
Staat	299	309	314	317	319	321	323	2,5	2,3	3,3	3,5
<b>Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet):</b>											
Euroraum	6	11	11	11	8	8	9			0,1	0,1
Private Haushalte <sup>2)</sup>	0	4	3	2	-2	-3	-1			0,0	0,0
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	81	74	73	75	75	77	79			0,8	0,9
Finanzielle Kapitalgesellschaften	13	-4	-5	-5	-7	-8	-7			-0,1	-0,1
Staat	-88	-64	-60	-62	-57	-58	-63			-0,6	-0,7
<b>Bruttoanlageinvestitionen:</b>											
Euroraum	2 337	2 457	2 571	2 608	2 653	2 671	2 536	3,0	-19,4	27,8	27,5
Private Haushalte <sup>2)</sup>	592	626	645	654	661	661	638	-0,2	-13,2	6,9	6,9
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 385	1 453	1 532	1 550	1 585	1 601	1 495	4,3	-25,0	16,6	16,2
Finanzielle Kapitalgesellschaften	65	65	69	72	72	72	70	-1,3	-9,4	0,7	0,8
Staat	296	313	325	331	334	337	332	4,3	-5,3	3,5	3,6
<b>Sonstige Sachvermögensbildung, netto<sup>4)</sup>:</b>											
Euroraum	101	139	156	138	66	50	30			0,5	0,3
Private Haushalte <sup>2)</sup>	5	9	9	6	4	4	3			0,0	0,0
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	99	135	147	130	57	41	22			0,4	0,2
Finanzielle Kapitalgesellschaften	1	-3	1	0	3	3	3			0,0	0,0
Staat	-5	-3	0	1	2	2	2			0,0	0,0
<b>Bruttosachvermögensbildung:</b>											
Euroraum	2 438	2 596	2 727	2 746	2 718	2 721	2 566	0,4	-21,9	28,3	27,8
Private Haushalte <sup>2)</sup>	597	635	654	661	665	665	641	-0,2	-14,2	6,9	6,9
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 483	1 587	1 678	1 681	1 642	1 642	1 518	0,0	-28,5	17,1	16,4
Finanzielle Kapitalgesellschaften	66	63	70	73	75	75	73	1,1	-13,0	0,8	0,8
Staat	291	311	325	332	335	338	334	4,0	-4,8	3,5	3,6
<b>Nettosachvermögensbildung:</b>											
Euroraum	460	536	627	626	579	565	394	-11,9	-97,9	5,9	4,3
Private Haushalte <sup>2)</sup>	114	133	142	144	143	139	111	-15,3	-73,0	1,4	1,2
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	340	394	461	452	402	392	258	-11,2	-105,2	4,1	2,8
Finanzielle Kapitalgesellschaften	14	8	13	15	17	17	14			0,2	0,1
Staat	-8	2	11	15	17	18	12			0,2	0,1
<b>Finanzierungssaldo:</b>											
Euroraum	328	297	196	195	246	218	239			2,3	2,6
Private Haushalte <sup>2)</sup>	248	253	277	283	281	354	569			3,7	6,2
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	76	-24	-98	-84	-30	-79	20			-0,8	0,2
Finanzielle Kapitalgesellschaften	107	122	97	87	69	73	74			0,8	0,8
Staat	-104	-54	-80	-92	-74	-130	-424			-1,4	-4,6

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 Haushalte<sup>1)</sup>**

(in Mrd €)

Nichtfinanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>2)</sup>		In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt <sup>3)</sup>	
	2017	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2
	Arbeitnehmerentgelt	5 344	5 559	5 658	5 703	5 748	5 766	5 655	1,3	-7,7	78,0
Betriebsüberschuss und Selbstständigeneinkommen, brutto	1 676	1 716	1 735	1 745	1 756	1 756	1 724	0,1	-7,3	23,8	23,5
Vermögenseinkommen (empfangen - geleistet)	782	808	802	797	794	788	746			10,7	10,2
Sozialleistungen und Sozialbeiträge, netto (empfangen - geleistet)	51	49	64	73	85	109	200			1,5	2,7
Sonstige laufende Transfers (empfangen - geleistet)	85	88	89	90	92	98	103			1,3	1,4
Einkommen- und Vermögensteuern (-)	1 118	1 175	1 186	1 189	1 218	1 226	1 191	2,9	-11,8	16,6	16,2
<b>Verfügbares Einkommen, brutto</b>	<b>6 820</b>	<b>7 045</b>	<b>7 162</b>	<b>7 219</b>	<b>7 255</b>	<b>7 292</b>	<b>7 237</b>	<b>2,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>98,7</b>	<b>98,7</b>
+Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche <sup>3)</sup>	93	95	97	97	98	98	97	-0,5	-4,3	1,3	1,3
<b>Verfügbares Einkommen, brutto, zuzüglich Anpassung<sup>3)</sup></b>	<b>6 913</b>	<b>7 140</b>	<b>7 259</b>	<b>7 316</b>	<b>7 353</b>	<b>7 390</b>	<b>7 334</b>	<b>2,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Konsumausgaben</b>	<b>6 067</b>	<b>6 257</b>	<b>6 332</b>	<b>6 374</b>	<b>6 405</b>	<b>6 367</b>	<b>6 123</b>	<b>-2,4</b>	<b>-15,3</b>	<b>86,2</b>	<b>83,5</b>
<b>Sparen, brutto</b>	<b>845</b>	<b>884</b>	<b>927</b>	<b>942</b>	<b>948</b>	<b>1 022</b>	<b>1 211</b>	<b>36,6</b>	<b>58,5</b>	<b>13,8</b>	<b>16,5</b>
<b>Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>			<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Bruttoanlageinvestitionen</b>	<b>592</b>	<b>626</b>	<b>645</b>	<b>654</b>	<b>661</b>	<b>661</b>	<b>638</b>	<b>-0,2</b>	<b>-13,2</b>	<b>8,9</b>	<b>8,7</b>
Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>4)</sup>	5	9	9	6	4	4	3			0,1	0,0
<b>Bruttosachvermögensbildung</b>	<b>597</b>	<b>635</b>	<b>654</b>	<b>661</b>	<b>665</b>	<b>665</b>	<b>641</b>	<b>-0,2</b>	<b>-14,2</b>	<b>9,0</b>	<b>8,7</b>
<b>Nettosachvermögensbildung</b>	<b>114</b>	<b>133</b>	<b>142</b>	<b>144</b>	<b>143</b>	<b>139</b>	<b>111</b>	<b>-15,3</b>	<b>-73,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>
<b>Finanzierungssaldo</b>	<b>248</b>	<b>253</b>	<b>277</b>	<b>283</b>	<b>281</b>	<b>354</b>	<b>569</b>			<b>4,8</b>	<b>7,8</b>

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten <sup>5)</sup>		In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt <sup>3)</sup>	
	2017	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2
	<b>Geldvermögensbildung</b>	<b>527</b>	<b>477</b>	<b>589</b>	<b>604</b>	<b>622</b>	<b>648</b>	<b>830</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>	<b>8,8</b>
Bargeld und Einlagen	255	324	401	427	418	430	551	5,2	6,5	5,8	7,5
Schuldverschreibungen	-80	-27	-20	-55	-62	-74	-59	-12,8	-10,2	-1,0	-0,8
Anteilsrechte	120	6	-25	-22	17	82	146	1,2	2,1	1,1	2,0
Börsennotierte Aktien	6	12	12	2	-18	15	46	1,5	4,4	0,2	0,6
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	-16	-16	-32	-23	3	1	33	0,0	0,9	0,0	0,5
Anteile an Investmentfonds	131	10	-5	-1	32	66	67	3,0	3,0	0,9	0,9
Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	183	167	199	219	211	169	156	2,1	1,9	2,3	2,1
Sonstige Forderungen <sup>6)</sup>	48	6	35	35	38	41	36			0,6	0,5
<b>Finanzierung</b>	<b>244</b>	<b>208</b>	<b>264</b>	<b>293</b>	<b>305</b>	<b>276</b>	<b>278</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>
Kredite	188	213	220	232	238	225	203	3,4	3,0	3,0	2,8
Kurzfristig	-3	4	-2	-4	-4	-8	-6	-3,3	-2,2	-0,1	-0,1
Langfristig	191	209	221	236	242	233	208	3,6	3,2	3,2	2,8
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>7)</sup>	56	-5	44	61	67	51	76	6,2	9,1	0,7	1,0
Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)	282	268	326	311	317	372	552	2,2	3,1	5,0	7,5
<b>Nicht transaktionsbedingte Veränderungen des Geldvermögens</b>	<b>448</b>	<b>-485</b>	<b>399</b>	<b>798</b>	<b>1 227</b>	<b>-287</b>	<b>65</b>			<b>-3,9</b>	<b>0,9</b>

Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>2)</sup>		In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt <sup>3)</sup> bzw. in % des BIP	
	2017	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2	2019 Q2	2020 Q2
	<b>Forderungen</b>	<b>24 023</b>	<b>23 984</b>	<b>25 219</b>	<b>25 644</b>	<b>25 814</b>	<b>25 032</b>	<b>26 088</b>	<b>1,4</b>	<b>3,4</b>	<b>347,4</b>
Bargeld und Einlagen	7 919	8 244	8 488	8 543	8 666	8 773	9 026	5,2	6,3	116,9	123,1
Schuldverschreibungen	628	583	579	561	547	497	517	-13,9	-10,7	8,0	7,0
Anteilsrechte	6 855	6 453	6 860	6 942	7 103	6 284	6 775	-6,9	-1,2	94,5	92,4
Börsennotierte Aktien	1 054	915	1 040	1 059	1 104	872	1 019	-14,3	-2,1	14,3	13,9
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	3 566	3 456	3 579	3 611	3 666	3 355	3 504	-5,6	-2,1	49,3	47,8
Anteile an Investmentfonds	2 235	2 082	2 240	2 272	2 333	2 057	2 253	-5,6	0,6	30,9	30,7
Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	7 545	7 618	8 167	8 484	8 380	8 340	8 602	5,3	5,3	112,5	117,3
Sonstige Forderungen <sup>6)</sup>	1 075	1 086	1 124	1 114	1 118	1 138	1 168			15,5	15,9
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>7 318</b>	<b>7 496</b>	<b>7 641</b>	<b>7 695</b>	<b>7 782</b>	<b>7 812</b>	<b>7 892</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>105,3</b>	<b>107,6</b>
Kredite	6 479	6 669	6 778	6 842	6 899	6 916	6 963	3,1	2,7	93,4	94,9
Kurzfristig	256	257	258	253	256	241	249	-4,2	-3,6	3,6	3,4
Langfristig	6 223	6 412	6 520	6 589	6 643	6 675	6 714	3,4	3,0	89,8	91,6
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>7)</sup>	811	799	834	824	853	866	899	5,4	7,8	11,5	12,3
<b>Sachvermögen</b>	<b>31 908</b>	<b>33 389</b>	<b>34 016</b>	<b>34 318</b>	<b>34 663</b>	<b>34 994</b>	<b>35 485</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	<b>468,6</b>	<b>483,9</b>
Darunter: Immobilienvermögen	30 236	31 674	32 276	32 566	32 898	33 218	33 703	4,3	4,4	444,6	459,6
<b>Reinvermögen</b>	<b>48 613</b>	<b>49 877</b>	<b>51 594</b>	<b>52 266</b>	<b>52 696</b>	<b>52 213</b>	<b>53 681</b>	<b>3,0</b>	<b>4,0</b>	<b>710,7</b>	<b>732,0</b>
Nochrichtlich: Verschuldung <sup>8)</sup>	6 479	6 669	6 778	6 842	6 899	6 916	6 963	3,1	2,7	57,7	60,5

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 Haushalte<sup>1)</sup>: Investitionen nach Gegenpartei für ausgewählte Finanzinstrumente**

(in Mrd €)

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Transaktionen						Jahreswachstumsraten <sup>2)</sup>	
	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2
<b>Schuldverschreibungen</b>	-27	-20	-55	-62	-74	-59	-12,8	-10,2
<i>Davon emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	-3	-1	-3	-2	-4	-4	-11,6	-11,0
<i>MFI</i> s	-29	-20	-24	-31	-38	-35	-14,0	-13,2
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	-4	1	-5	2	-1	0	-0,9	-0,1
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	0	0	0	0	0	0	-15,0	-12,0
<i>Staat</i>	6	-3	-24	-29	-29	-17	-19,4	-11,5
<i>Übrige Welt</i>	3	3	1	0	-3	-3	-4,4	-4,5
<b>Börsennotierte Aktien</b>	12	12	2	-18	15	46	1,5	4,4
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	4	2	-11	-25	0	19	0,0	2,9
<i>MFI</i> s	4	1	4	-5	-4	-4	-7,4	-8,6
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	1	7	8	8	10	15	6,6	9,9
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	1	0	0	-1	1	2	2,6	6,1
<i>Übrige Welt</i>	2	2	2	5	8	14	5,4	9,0
<b>Anteile an Investmentfonds</b>	10	-5	-1	32	66	67	3,0	3,0
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>MFI</i> s (Geldmarktfonds)	0	1	0	-4	-1	0	-3,6	-1,3
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	19	6	11	41	68	68	3,2	3,1
<i>Übrige Welt</i>	-8	-12	-12	-6	-1	0	-7,4	-3,3
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums						Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>3)</sup>	
	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2
<b>Schuldverschreibungen</b>	583	579	561	547	497	517	-13,9	-10,7
<i>Davon emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	36	37	35	36	32	34	-13,1	-8,5
<i>MFI</i> s	269	265	261	249	221	222	-17,3	-16,2
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	65	64	63	66	62	64	-1,0	0,8
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	2	2	2	2	2	2	-8,0	-5,9
<i>Staat</i>	154	149	139	134	128	138	-14,1	-7,6
<i>Übrige Welt</i>	57	62	62	60	53	56	-12,8	-8,5
<b>Börsennotierte Aktien</b>	915	1 040	1 059	1 104	872	1 019	-14,3	-2,1
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	555	642	648	680	530	625	-15,1	-2,7
<i>MFI</i> s	50	50	50	52	20	28	-61,9	-45,1
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	140	154	157	161	144	150	-5,0	-2,9
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	31	36	38	37	27	32	-22,2	-11,5
<i>Übrige Welt</i>	139	157	167	175	151	184	-2,3	17,0
<b>Anteile an Investmentfonds</b>	2 082	2 240	2 272	2 333	2 057	2 253	-5,6	0,6
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>MFI</i> s (Geldmarktfonds)	33	30	29	28	28	29	-7,2	-1,3
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	2 028	2 198	2 232	2 293	2 018	2 211	-5,6	0,6
<i>Übrige Welt</i>	22	12	12	13	11	13	-13,2	3,0

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 % <sup>1)</sup>		In % der Brutto- bzw. Nettowertschöpfung <sup>2)</sup>		
	2017	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2		
<b>Bruttowertschöpfung</b>	5 985	6 203	6 299	6 362	6 415	6 382	6 118	-2,1	-16,5	100,0	100,0
Nettowertschöpfung	4 841	5 009	5 082	5 133	5 174	5 131	4 859	-3,5	-21,2	80,4	79,4
<b>Unternehmensgewinn, brutto</b>	2 841	2 970	3 005	3 021	3 034	2 979	2 767	-7,7	-24,5	58,1	57,0
Bruttobetriebsüberschuss	2 433	2 482	2 503	2 532	2 554	2 515	2 405	-6,0	-18,1	49,0	49,5
Vermögenseinkommen (empfangen - geleistete Zinsen und Pachten)	407	488	502	489	480	464	362			9,1	7,5
<b>Unternehmensgewinn, netto</b>	1 697	1 776	1 788	1 792	1 794	1 729	1 508	-15,7	-39,9	33,7	31,0
Verfügbares Einkommen, netto	344	305	297	299	303	242	205			4,7	4,2
Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche	-9	-9	-7	-7	-6	-6	-6			-0,1	-0,1
<b>Sparen, netto</b>	335	296	290	293	297	236	199			4,6	4,1
<b>Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)</b>	81	74	73	75	75	77	79			1,2	1,3
Abschreibungen	1 144	1 193	1 217	1 229	1 240	1 250	1 260	3,2	3,1	19,6	20,6
<b>Bruttoanlageinvestitionen</b>	1 385	1 453	1 532	1 550	1 585	1 601	1 495	4,3	-25,0	25,1	24,4
Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>3)</sup>	99	135	147	130	57	41	22			0,6	0,4
<b>Bruttosachvermögensbildung</b>	1 483	1 587	1 678	1 681	1 642	1 642	1 518	0,0	-28,5	25,7	24,8
<b>Nettosachvermögensbildung</b>	340	394	461	452	402	392	258	-11,2	-105,2	6,1	4,2
<b>Finanzierungssaldo</b>	76	-24	-98	-84	-30	-79	20			-1,2	0,3
Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen						Jahreswachstumsraten <sup>4)</sup>		In % der Bruttowertschöpfung		
	2017	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2
<b>Geldvermögensbildung</b>	1 005	500	387	475	621	678	696	2,5	2,6	10,6	11,4
Bargeld und Einlagen	189	109	141	163	159	264	504	9,6	18,1	4,1	8,2
Schuldverschreibungen	-18	5	-16	-2	-19	-4	21	-2,2	10,7	-0,1	0,3
Kredite	273	73	54	35	83	67	12	1,3	0,2	1,0	0,2
Anteilsrechte	152	260	231	244	295	271	287	1,9	2,0	4,3	4,7
Börsennotierte Aktien	10	124	49	40	-8	22	-30	1,3	-1,7	0,3	-0,5
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	131	155	200	217	304	280	300	2,3	2,5	4,4	4,9
Anteile an Investmentfonds	11	-19	-19	-14	-1	-30	17	-6,1	3,5	-0,5	0,3
Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>	409	53	-22	35	102	80	-128			1,3	-2,1
<b>Finanzierung</b>	950	538	531	596	695	813	715	2,1	1,8	12,7	11,7
Schuldverschreibungen	73	53	74	79	81	63	154	4,3	10,2	1,0	2,5
Kurzfristig	8	0	6	11	13	14	17	13,5	14,3	0,2	0,3
Langfristig	64	54	69	68	68	49	137	3,6	9,9	0,8	2,2
Kredite	399	322	231	202	218	418	368	3,8	3,3	6,5	6,0
Kurzfristig	138	47	-13	-14	17	108	47	3,5	1,5	1,7	0,8
Langfristig	261	275	244	216	202	310	321	3,9	4,0	4,9	5,2
Anteilsrechte	216	108	126	191	279	236	250	1,1	1,2	3,7	4,1
Börsennotierte Aktien	30	39	-52	-1	-26	-13	-30	-0,2	-0,5	-0,2	-0,5
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	186	69	178	191	304	250	280	1,7	1,9	3,9	4,6
Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen	8	9	7	6	5	5	5	1,2	1,2	0,1	0,1
Handelskredite und Anzahlungen	237	50	33	49	55	18	-160	0,6	-4,9	0,3	-2,6
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>	16	-4	61	69	57	74	99			1,2	1,6
<b>Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)</b>	56	-38	-144	-121	-74	-136	-19			-2,1	-0,3
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums						Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup>		In % der Bruttowertschöpfung bzw. in % des BIP <sup>7)</sup>		
	2017	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2	2019 Q2	2020 Q2
<b>Geldvermögensbildung</b>	26 071	25 976	27 212	27 740	28 167	26 502	27 298	-1,7	0,3	432,0	446,2
Bargeld und Einlagen	2 637	2 740	2 783	2 845	2 907	3 005	3 287	9,6	18,1	44,2	53,7
Schuldverschreibungen	219	210	195	210	204	200	216	-2,7	11,0	3,1	3,5
Kredite	5 062	5 175	5 247	5 305	5 246	5 312	5 250	2,0	0,0	83,3	85,8
Anteilsrechte	13 683	13 277	14 346	14 639	15 019	13 250	14 041	-6,5	-2,1	227,7	229,5
Börsennotierte Aktien	1 593	1 507	1 727	1 731	1 772	1 374	1 525	-17,7	-11,7	27,4	24,9
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	11 606	11 304	12 134	12 405	12 738	11 429	12 014	-4,8	-1,0	192,6	196,4
Anteile an Investmentfonds	485	466	485	503	509	447	502	-10,2	3,5	7,7	8,2
Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>	4 469	4 573	4 642	4 740	4 789	4 736	4 504			73,7	73,6
<b>Finanzierung</b>	37 280	36 880	38 827	39 383	39 984	37 314	38 726	-2,2	-0,3	616,4	633,0
Schuldverschreibungen	1 411	1 399	1 505	1 554	1 529	1 502	1 654	2,2	9,8	23,9	27,0
Kurzfristig	95	95	119	124	106	124	139	16,2	17,4	1,9	2,3
Langfristig	1 316	1 304	1 387	1 430	1 423	1 379	1 515	1,1	9,2	22,0	24,8
Kredite	10 579	10 992	11 150	11 257	11 152	11 366	11 443	3,4	2,6	177,0	187,0
Kurzfristig	3 039	3 075	3 122	3 138	3 081	3 178	3 152	2,7	1,0	49,6	51,5
Langfristig	7 541	7 917	8 028	8 119	8 071	8 188	8 292	3,6	3,3	127,4	135,5
Anteilsrechte	20 435	19 529	21 092	21 416	22 052	19 291	20 560	-6,9	-2,5	334,8	336,0
Börsennotierte Aktien	6 047	5 453	6 169	6 330	6 584	5 095	5 784	-15,4	-6,2	97,9	94,5
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	14 388	14 077	14 923	15 086	15 467	14 195	14 775	-3,4	-1,0	236,9	241,5
Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen	385	394	397	399	400	401	403	1,4	1,4	6,3	6,6
Handelskredite und Anzahlungen	3 134	3 222	3 259	3 289	3 291	3 225	3 094	0,5	-5,1	51,7	50,6
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>	1 336	1 343	1 424	1 469	1 561	1 529	1 573			22,6	25,7
<b>Verschuldung (konsolidiert)<sup>8)</sup></b>	8 664	9 018	9 250	9 384	9 263	9 388	9 600	3,5	3,8	78,7	83,3
<b>Verschuldung (nicht konsolidiert)<sup>9)</sup></b>	15 510	16 008	16 312	16 498	16 371	16 495	16 594	2,6	1,7	138,8	144,1

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 <sup>1)</sup>	
	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2
<b>Schuldverschreibungen</b>	53	74	79	81	63	154	4,3	10,2
Erworben durch:								
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1	0	1	-4	4	3	11,0	11,0
MFIs	32	38	38	29	35	65	11,5	19,9
Investmentfonds ohne Geldmarktfonds	0	23	27	41	20	44	5,2	11,5
Sonstige Finanzinstitute	9	-9	-5	2	5	15	12,0	41,8
Versicherungsgesellschaften	-3	12	8	5	-1	12	-0,2	3,3
Pensionseinrichtungen	3	3	4	4	4	5	16,2	17,4
Staat	0	1	1	2	1	0	2,7	-1,4
Private Haushalte	-3	-1	-3	-2	-4	-4	-11,6	-11,0
Übrige Welt	16	6	8	3	0	14	-0,2	5,2
<b>Kredite</b>	322	231	202	218	418	368	3,8	3,3
Darunter vergeben durch:								
MFIs	123	151	126	117	196	241	4,8	5,8
Sonstige gebietsansässige Sektoren	169	-14	-13	8	83	108	1,6	2,1
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	66	-4	-28	24	43	64	1,3	1,9
Nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften	102	-11	15	-16	40	43	2,4	2,6
Übrige Welt	33	101	97	91	136	-1	8,4	0,0
<b>Börsennotierte Aktien</b>	39	-52	-1	-26	-13	-30	-0,2	-0,5
Erworben durch:								
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	82	11	29	-8	24	-9	1,7	-0,6
MFIs	-31	0	10	36	6	13	6,5	15,4
Investmentfonds ohne Geldmarktfonds	2	-30	-36	-19	-24	-14	-2,5	-1,4
Sonstige Finanzinstitute	60	30	1	-41	-44	2	-8,2	0,4
Versicherungsgesellschaften	1	0	-1	1	1	-1	0,5	-0,9
Pensionseinrichtungen	0	-1	0	0	1	2	1,7	3,1
Staat	3	7	8	6	-2	1	-0,7	0,3
Private Haushalte	4	2	-11	-25	0	19	0,0	2,9
Übrige Welt	-82	-72	-1	24	26	-42	1,4	-2,1
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums						Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>2)</sup>	
	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2
<b>Schuldverschreibungen</b>	1 399	1 505	1 554	1 529	1 502	1 654	2,2	9,8
Erworben durch:								
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	32	31	31	27	34	33	6,6	8,1
MFIs	285	325	336	318	332	374	8,0	15,1
Investmentfonds ohne Geldmarktfonds	343	387	402	403	370	423	-1,1	9,3
Sonstige Finanzinstitute	52	35	38	43	33	42	-24,0	18,3
Versicherungsgesellschaften	346	372	372	368	352	383	-2,8	2,9
Pensionseinrichtungen	24	28	30	30	30	33	12,7	16,9
Staat	20	22	22	22	27	27	23,5	20,3
Private Haushalte	36	37	35	36	32	34	-13,1	-8,5
Übrige Welt	261	268	288	281	293	306	10,4	14,0
<b>Kredite</b>	10 992	11 150	11 257	11 152	11 366	11 443	3,4	2,6
Darunter vergeben durch:								
MFIs	4 064	4 156	4 156	4 136	4 251	4 362	3,8	5,0
Sonstige gebietsansässige Sektoren	5 000	5 050	5 125	5 047	5 119	5 143	1,6	1,8
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	3 342	3 375	3 396	3 390	3 447	3 464	2,5	2,6
Nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften	1 658	1 675	1 728	1 657	1 672	1 679	0,0	0,2
Übrige Welt	1 683	1 706	1 737	1 723	1 763	1 687	8,4	-1,1
<b>Börsennotierte Aktien</b>	5 453	6 169	6 330	6 584	5 095	5 784	-15,4	-6,2
Erworben durch:								
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 266	1 437	1 437	1 495	1 128	1 270	-18,6	-11,6
MFIs	66	86	92	117	71	80	-17,3	-6,3
Investmentfonds ohne Geldmarktfonds	911	1 020	1 042	1 105	858	977	-13,7	-4,2
Sonstige Finanzinstitute	472	495	476	525	412	432	-24,0	-12,7
Versicherungsgesellschaften	112	126	130	135	103	113	-15,8	-10,0
Pensionseinrichtungen	46	51	53	55	42	48	-15,8	-5,9
Staat	239	274	283	294	228	261	-15,3	-5,0
Private Haushalte	555	642	648	680	530	625	-15,1	-2,7
Übrige Welt	1 785	2 039	2 170	2 179	1 724	1 979	-11,7	-3,0

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 % <sup>1)</sup>		In % des verfügbaren Einkommens (netto)	
	2017	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2
<b>Verfügbares Einkommen, netto</b>	2 277	2 381	2 400	2 415	2 454	2 420	2 139	-6,3	-45,1	100,0	100,0
<b>Konsumausgaben</b>	2 301	2 369	2 409	2 431	2 454	2 475	2 489	3,5	2,4	102,3	116,3
<b>Sparen, netto</b>	-24	12	-9	-15	0	-55	-350			-2,3	-16,3
Abschreibungen	299	309	314	317	319	321	323	2,5	2,3	13,3	15,1
<b>Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)</b>	-88	-64	-60	-62	-57	-58	-63			-2,4	-2,9
<b>Bruttoanlageinvestitionen</b>	296	313	325	331	334	337	332	4,3	-5,3	13,9	15,5
Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>2)</sup>	-5	-3	0	1	2	2	2			0,1	0,1
<b>Finanzierungssaldo</b>	-104	-54	-80	-92	-74	-130	-424			-5,4	-19,8
Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten <sup>3)</sup>		In % des verfügbaren Einkommens (netto)	
	2017	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2
<b>Nettozugang an Forderungen</b>	126	127	164	137	81	201	577	3,4	9,6	8,3	27,0
<b>Geldvermögensbildung<sup>4)</sup></b>	83	107	124	65	54	180	466	3,7	9,4	7,4	21,8
Bargeld und Einlagen	73	64	114	40	20	89	353	7,9	29,9	3,7	16,5
Schuldverschreibungen	-35	-5	-7	-12	-7	-8	-19	-1,8	-4,6	-0,3	-0,9
Kredite	35	11	-8	14	16	82	112	8,0	10,8	3,4	5,2
Kurzfristig	3	5	-4	3	2	15	14	9,6	8,7	0,6	0,6
Langfristig	32	6	-3	12	14	67	98	7,7	11,2	2,8	4,6
Anteilsrechte	10	37	25	22	25	17	21	0,7	0,9	0,7	1,0
Börsennotierte Aktien	-7	1	6	8	5	-4	-1	-1,1	-0,2	-0,2	0,0
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	4	21	3	-3	0	3	0	0,2	0,0	0,1	0,0
Anteile an Investmentfonds	12	15	16	17	20	18	22	5,7	6,9	0,7	1,0
Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>	44	19	40	72	27	21	110			0,9	5,2
<b>Nettozugang an Verbindlichkeiten</b>	231	180	243	229	155	331	1 001	2,5	7,4	13,7	46,8
<b>Finanzierung<sup>4)</sup></b>	147	134	202	195	131	312	967	2,6	7,8	12,9	45,2
Bargeld und Einlagen	10	28	45	35	14	26	32	4,8	5,5	1,1	1,5
Schuldverschreibungen	159	123	173	159	139	203	774	2,2	8,1	8,4	36,2
Kurzfristig	-26	-25	-31	-4	-10	27	324	5,3	64,7	1,1	15,2
Langfristig	185	147	204	164	149	176	450	2,0	5,0	7,3	21,0
Kredite	-23	-17	-16	1	-22	83	161	3,6	7,0	3,4	7,5
Kurzfristig	-17	-11	-6	16	-6	44	85	19,7	38,1	1,8	4,0
Langfristig	-6	-6	-9	-16	-16	39	77	1,9	3,7	1,6	3,6
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>	84	46	41	34	24	20	34			0,8	1,6
<b>Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)</b>	-104	-54	-80	-92	-74	-130	-424			-5,4	-19,8
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup>		In % des verfügbaren Einkommens (netto)	
	2017	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2	2019 Q2	2020 Q2
<b>Forderungen</b>	5 535	5 663	6 021	6 114	5 972	6 083	6 659	3,6	10,6	250,9	311,3
<b>Geldvermögensbildung<sup>4)</sup></b>	4 575	4 680	4 981	5 070	4 965	5 056	5 511	3,9	10,6	207,5	257,6
Bargeld und Einlagen	949	1 020	1 179	1 190	1 039	1 214	1 534	8,0	30,1	49,1	71,7
Schuldverschreibungen	409	398	416	414	422	420	409	0,8	-1,8	17,3	19,1
Kredite	1 029	1 045	1 035	1 046	1 062	1 096	1 137	7,0	9,8	43,1	53,1
Kurzfristig	167	172	158	157	173	170	172	9,7	8,7	6,6	8,0
Langfristig	863	874	877	889	889	926	965	6,5	10,0	36,6	45,1
Anteilsrechte	2 187	2 218	2 351	2 420	2 442	2 326	2 431	1,2	3,4	97,9	113,7
Börsennotierte Aktien	340	311	352	363	378	286	328	-17,1	-6,9	14,7	15,3
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	1 560	1 616	1 679	1 727	1 719	1 724	1 761	5,1	4,9	70,0	82,3
Anteile an Investmentfonds	287	291	320	331	345	315	343	0,5	7,3	13,3	16,0
Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>	960	982	1 040	1 044	1 006	1 027	1 148			43,3	53,7
<b>Verbindlichkeiten</b>	12 878	12 953	13 597	13 885	13 489	13 807	14 703	3,8	8,1	566,5	687,3
<b>Finanzierung<sup>4)</sup></b>	11 813	11 835	12 389	12 665	12 326	12 599	13 454	3,9	8,6	516,2	628,9
Bargeld und Einlagen	514	543	575	593	556	578	607	4,7	5,5	24,0	28,4
Schuldverschreibungen	8 966	8 977	9 513	9 769	9 474	9 638	10 386	3,9	9,2	396,4	485,5
Kurzfristig	509	486	501	515	476	537	826	5,4	65,0	20,9	38,6
Langfristig	8 458	8 491	9 012	9 254	8 998	9 101	9 560	3,8	6,1	375,5	446,9
Kredite	2 332	2 316	2 302	2 303	2 296	2 383	2 461	3,6	6,9	95,9	115,1
Kurzfristig	238	228	222	224	223	266	307	19,9	38,2	9,3	14,4
Langfristig	2 094	2 087	2 079	2 079	2 073	2 117	2 154	1,8	3,6	86,6	100,7
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>	1 065	1 118	1 208	1 220	1 163	1 207	1 249			50,3	58,4
<i>Nachrichtlich: Staatsverschuldung (zum Nennwert)</i>	9 836,1	9 937,0	10 129,4	10 169,1	10 027,2	10 266,0	10 951,7				

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 % <sup>1)</sup>		In % der Brutto- bzw. Nettowertschöpfung <sup>2)</sup>	
	2017	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2
	<b>Bruttowertschöpfung</b>	466	474	477	479	477	478	472	0,9	-4,7	100,0
Nettowertschöpfung	414	419	421	421	419	419	413	0,4	-5,9	87,7	87,5
<b>Unternehmensgewinn, netto</b>	488	541	535	527	513	522	465	9,5	-30,2	124,6	112,7
Verfügbares Einkommen, netto	192	219	205	198	186	189	186			45,1	44,9
Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche	-83	-86	-90	-90	-92	-92	-91			-22,0	-22,1
<b>Sparen, netto</b>	108	133	115	107	94	97	94			23,1	22,9
<b>Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet)</b>	13	-4	-5	-5	-7	-8	-7			-1,6	-1,4
Abschreibungen	52	55	57	57	58	59	59	4,2	3,9	12,3	12,5
<b>Bruttoanlageinvestitionen</b>	65	65	69	72	72	72	70	-1,3	-9,4	15,1	14,9
Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>3)</sup>	1	-3	1	0	3	3	3			0,7	0,5
<b>Finanzierungssaldo</b>	107	122	97	87	69	73	74			15,2	15,7

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten <sup>4)</sup>		In % der Bruttowertschöpfung	
	2017	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2
	<b>Geldvermögensbildung</b>	3 890	820	1 110	1 608	1 657	2 689	4 399	3,3	5,3	562,9
Bargeld und Einlagen	1 237	133	414	483	208	1 442	2 798	9,2	17,9	302,0	592,7
Schuldverschreibungen	965	586	466	662	619	375	1 310	2,1	7,2	78,5	277,4
Kurzfristig	92	9	15	121	54	-49	342	-3,6	25,6	-10,2	72,5
Langfristig	873	577	451	541	565	424	967	2,6	5,7	88,7	204,9
Kredite	260	539	460	543	279	599	196	2,9	0,9	125,4	41,5
Kurzfristig	35	229	81	190	16	334	18	8,4	0,5	69,9	3,9
Langfristig	225	310	379	353	263	265	177	1,6	1,1	55,6	37,6
Anteilsrechte	1 398	-440	-558	-400	246	-217	-78	-0,9	-0,3	-45,3	-16,6
Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>	31	2	329	318	304	489	174			102,3	36,9
<b>Finanzierung</b>	3 774	695	1 029	1 550	1 613	2 639	4 332	3,3	5,3	552,5	917,7
Bargeld und Einlagen	1 836	736	819	825	490	1 966	3 985	6,9	13,9	411,6	844,1
Schuldverschreibungen	29	93	101	188	159	22	45	0,3	0,6	4,6	9,5
Kurzfristig	23	21	42	65	39	11	4	1,5	0,6	2,3	0,8
Langfristig	6	72	59	123	121	11	41	0,2	0,5	2,4	8,6
Kredite	122	44	-26	33	-36	32	-158	0,5	-2,5	6,7	-33,6
Kurzfristig	-12	172	130	192	4	142	20	6,9	1,0	29,8	4,3
Langfristig	134	-128	-156	-159	-41	-110	-179	-2,6	-4,2	-23,1	-37,9
Anteilsrechte	1 468	-327	-197	112	559	137	328	0,5	1,2	28,7	69,6
Börsennotierte Aktien	41	100	102	194	123	105	113	5,7	6,1	22,1	24,0
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	478	-784	-583	-519	-179	-368	-365	-3,0	-3,0	-77,0	-77,3
Anteile an Investmentfonds	950	358	284	437	615	400	580	3,1	4,4	83,7	123,0
Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	225	195	253	284	285	221	211	2,5	2,3	46,3	44,7
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>	93	-46	80	108	155	261	-78			54,6	-16,6
<b>Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)</b>	117	125	81	57	44	50	67			10,4	14,2

Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup>	
	2017	2018	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q1	2020 Q2
	<b>Geldvermögensbildung</b>	78 683	79 194	83 006	84 567	83 655	83 720	87 084	1,8
Bargeld und Einlagen	14 600	15 012	15 671	15 801	15 256	17 029	18 391	9,1	17,4
Schuldverschreibungen	16 827	17 284	18 283	18 890	18 560	18 298	19 645	2,0	7,5
Kurzfristig	1 276	1 297	1 339	1 437	1 371	1 328	1 691	-3,3	26,3
Langfristig	15 551	15 988	16 944	17 453	17 189	16 970	17 954	2,5	6,0
Kredite	19 451	20 197	20 743	21 019	20 550	21 075	20 907	2,7	0,8
Kurzfristig	3 436	3 775	4 066	4 174	3 822	4 287	4 078	8,0	0,3
Langfristig	16 014	16 423	16 677	16 844	16 727	16 788	16 829	1,5	0,9
Anteilsrechte	24 519	23 577	24 772	25 283	25 766	23 422	24 373	-5,6	-1,6
Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>	3 286	3 124	3 537	3 576	3 523	3 895	3 768		
<b>Finanzierung</b>	77 843	78 053	81 786	83 366	82 486	82 566	85 953	1,9	5,1
Bargeld und Einlagen	26 463	27 638	28 620	28 795	28 188	30 380	32 554	6,9	13,7
Schuldverschreibungen	7 703	7 788	8 138	8 288	8 120	8 059	8 211	0,2	0,9
Kurzfristig	644	679	715	764	708	723	717	-0,3	0,3
Langfristig	7 059	7 109	7 423	7 524	7 412	7 336	7 494	0,2	1,0
Kredite	6 243	6 236	6 373	6 506	6 273	6 507	6 293	1,9	-1,3
Kurzfristig	1 859	1 967	2 105	2 171	2 027	2 245	2 165	9,0	2,8
Langfristig	4 384	4 269	4 268	4 335	4 246	4 262	4 128	-1,5	-3,3
Anteilsrechte	26 837	25 804	27 238	28 008	28 398	25 895	27 169	-4,4	-0,3
Börsennotierte Aktien	1 898	1 681	1 863	1 969	2 068	1 495	1 684	-18,8	-9,6
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	12 559	11 956	12 141	12 278	12 174	11 712	11 674	-4,4	-3,8
Anteile an Investmentfonds	12 380	12 168	13 234	13 760	14 156	12 687	13 810	-2,3	4,4
Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	8 418	8 507	9 132	9 466	9 352	9 318	9 604	5,1	5,2
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>	2 178	2 079	2 284	2 302	2 155	2 408	2 123		

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).