



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK
EUROSYSTEM

PRESSEMITTEILUNG

5. Januar 2021

Geldmengenentwicklung im Euro-Währungsgebiet: November 2020

- Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten [Geldmenge M3](#) stieg im November 2020 auf 11,0 % nach 10,5 % im Oktober.
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen umfasst, erhöhte sich von 13,8 % im Oktober auf 14,5 % im November.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) lag im November bei 3,1 %, verglichen mit 3,2 % im Vormonat.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) betrug im November 6,9 % gegenüber 6,8 % im Oktober.

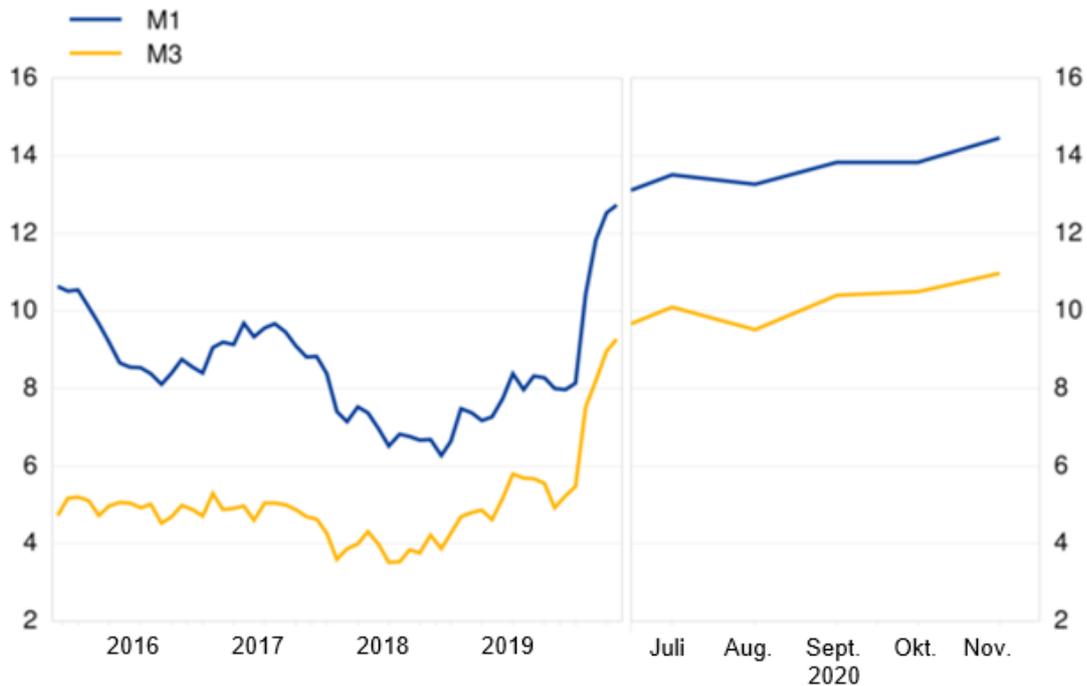
Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten Geldmenge M3 erhöhte sich von 10,5 % im Oktober 2020 auf 11,0 % im November. Ihr Dreimonatsdurchschnitt bis November betrug 10,6 %. Die [Komponenten von M3](#) entwickelten sich wie folgt: Die jährliche Wachstumsrate des enger gefassten Aggregats M1, das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen umfasst, stieg von 13,8 % im Oktober auf 14,5 % im November. Die Jahreswachstumsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) sank im Berichtsmonat auf 1,2 % nach 1,4 % im Oktober. Die jährliche Zuwachsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) erhöhte sich im November auf 14,7 %, nachdem sie im Oktober 13,8 % betragen hatte.

Abbildung 1

Geldmengenaggregate

(Jahreswachstumsrate)



Daten zu den Geldmengenaggregaten sind [hier](#) abrufbar.

Betrachtet man die [Beiträge der einzelnen Komponenten zur Jahreswachstumsrate von M3](#), so belief sich der Beitrag des enger gefassten Geldmengenaggregats M1 auf 9,9 Prozentpunkte (nach 9,5 Prozentpunkten im Vormonat), der Beitrag der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) auf 0,3 Prozentpunkte (nach 0,4 Prozentpunkten im Vormonat) und jener der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) auf 0,7 Prozentpunkte (wie schon zuvor).

Was die Entwicklung aus Sicht der geldhaltenden Sektoren betrifft, so stieg die Jahreswachstumsrate der [in M3 enthaltenen Einlagen](#) privater Haushalte von 7,9 % im Oktober auf 8,3 % im November, während die entsprechende Rate der M3-Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften im selben Zeitraum von 20,5 % auf 20,3 % sank. Die Jahreswachstumsrate der M3-Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen) erhöhte sich von 7,4 % im Oktober auf 10,9 % im November.

Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

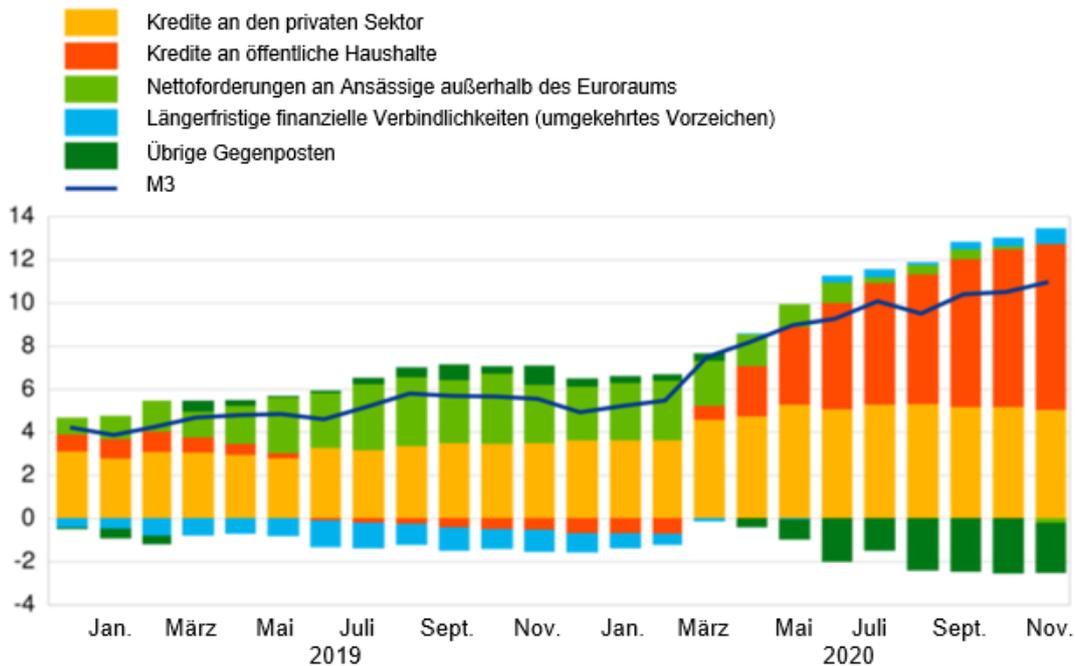
Aus der Perspektive der Veränderungen der Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors, die nicht zur Geldmenge M3 gerechnet werden ([M3-Gegenposten](#)), lässt sich die Jahreswachstumsrate von M3 für November 2020 wie folgt aufgliedern: Die Kredite an öffentliche Haushalte steuerten 7,7 Prozentpunkte bei (gegenüber 7,3 Prozentpunkten im Oktober), die Kredite an den privaten Sektor 5,1 Prozentpunkte (nach 5,2 Prozentpunkten im Vormonat), die längerfristigen finanziellen Verbindlichkeiten 0,7 Prozentpunkte (nach zuvor 0,3 Prozentpunkten), die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums -0,2 Prozentpunkte

(verglichen mit 0,1 Prozentpunkten im Vormonat) und die übrigen Gegenposten -2,3 Prozentpunkte (gegenüber zuvor -2,5 Prozentpunkten).

Abbildung 2

Beitrag der M3-Gegenposten zur Jahreswachstumsrate von M3

(in Prozentpunkten)



Daten zu den Beiträgen der M3-Gegenposten zur Jahreswachstumsrate von M3 sind [hier](#) abrufbar.

Kredite an Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet

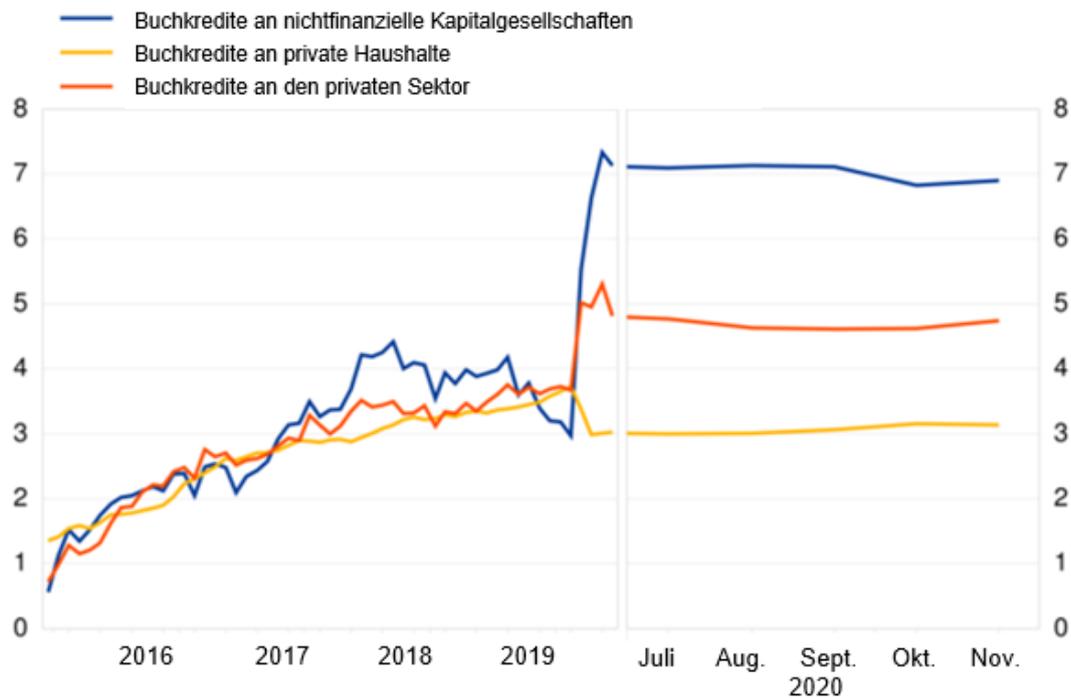
Was die Kreditentwicklung betrifft, so stieg die Jahreswachstumsrate der gesamten [Kreditvergabe an Nicht-MFIs im Euroraum](#) von 8,8 % im Oktober auf 9,0 % im November 2020. Die jährliche Wachstumsrate der [Kredite an öffentliche Haushalte](#) erhöhte sich im genannten Zeitraum von 20,3 % auf 21,4 %, während jene der [Kredite an den privaten Sektor](#) im November 4,8 % betrug (gegenüber 4,9 % im Vormonat).

Die Jahreswachstumsrate der (um Kreditverkäufe und -verbriefungen sowie fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten) [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) belief sich im November auf 4,7 % nach 4,6 % im Oktober. Dabei lag die jährliche Wachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) im Berichtsmonat bei 3,1 % (nach 3,2 % im Oktober), während die entsprechende Rate der an [nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften vergebenen bereinigten Buchkredite](#) im November 6,9 % betrug, verglichen mit 6,8 % im Vormonat.

Abbildung 3

Bereinigte Buchkredite an den privaten Sektor

(Jahreswachstumsrate)



Daten zu den bereinigten Buchkrediten an den privaten Sektor sind [hier](#) abrufbar.

Anhang

Tabelle 1 bis 4

Anmerkung

- Soweit nicht anders angegeben, sind die in dieser Pressemitteilung ausgewiesenen Daten um Saison- und zum Monatsende auftretende Kalendereffekte bereinigt.
- Der Begriff „privater Sektor“ bezieht sich auf Nicht-MFIs im Euroraum (ohne öffentliche Haushalte).
- Die Hyperlinks in dieser Pressemitteilung verweisen auf Daten, die sich aufgrund von Revisionen mit jeder neuen Veröffentlichung ändern können. Die Daten der im Anhang aufgeführten Tabellen stellen eine Momentaufnahme zum Zeitpunkt der aktuellen Veröffentlichung dar.

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu

Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

1 Geldmengenentwicklung im Euroraum: November 2020

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Nov. 2020	Sept. 2020	Okt. 2020	Nov. 2020	Sept. 2020	Okt. 2020	Nov. 2020
KOMPONENTEN VON M3							
1. M3	14 334	152	73	104	10,4	10,5	11,0
1.1. M2	13 608	130	64	102	10,3	10,3	10,8
1.1.1. M1	10 131	93	73	115	13,8	13,8	14,5
Bargeldumlauf	1 351	9	8	13	10,5	10,7	11,1
Täglich fällige Einlagen	8 780	84	65	102	14,4	14,3	15,0
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	3 477	37	-9	-14	1,4	1,4	1,2
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	1 031	28	-18	-28	-2,1	-2,7	-4,3
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 446	9	8	14	3,0	3,2	3,8
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	726	23	10	3	11,9	13,8	14,7
Repogeschäfte	101	8	-4	5	36,7	23,4	38,0
Geldmarktfondsanteile	613	19	1	-1	12,6	15,2	14,5
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	12	-5	13	-2	-95,9	-69,5	-72,4
GEGENPOSTEN ZU M3							
Verbindlichkeiten der MFIs:							
2. Von Zentralstaaten gehaltene Bestände^(b)	754	- 13	58	- 111	91,8	108,5	85,3
3. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber anderen Nicht-MFIs im Euroraum	6 941	11	-12	-32	-0,5	-0,6	-1,2
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 924	-6	0	1	-0,7	-0,8	-0,8
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	42	0	0	0	-19,4	-17,5	-17,1
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	2 006	20	-24	-19	-3,4	-3,8	-4,8
3.4. Kapital und Rücklagen	2 969	- 3	13	-13	2,0	2,1	1,3
Forderungen der MFIs:							
4. Kredite an Nicht-MFIs im Euroraum	20 108	126	92	69	8,5	8,8	9,0
4.1. Kredite an öffentliche Haushalte	5 859	96	55	51	18,9	20,3	21,4
Buchkredite	1 006	2	1	3	0,0	0,0	0,3
Schuldverschreibungen	4 840	94	54	48	24,1	25,9	27,2
Anteilsrechte ^(c)	12	0	0	0	1,1	1,1	2,6
4.2. Kredite an den privaten Sektor ^(d)	14 249	30	37	18	4,9	4,9	4,8
Buchkredite ^(e)	11 925	25	33	33	4,7	4,6	4,8
Bereinigte Buchkredite ^(f)	12 284	21	37	41	4,6	4,6	4,7
Schuldverschreibungen	1 488	5	12	-39	9,1	10,3	6,9
Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	836	-1	-8	24	0,1	-1,4	0,8
5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	1 460	22	3	-62	-	-	-
6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)	462	2	25	-45	-	-	-
<i>Darunter:</i>							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) ^(c)	148	-31	9	- 1	-24,1	-32,8	-30,0
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) ^(c)	148	-30	7	- 7	-25,6	-34,6	-34,3

(a) Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen. Die Angaben in dieser Tabelle basieren auf den von den monetären Finanzinstituten (MFIs) gemeldeten Daten zur konsolidierten Bilanz. Zu den MFIs zählen das Eurosystem, Kreditinstitute und Geldmarktfonds, die ihren Sitz im Euroraum haben.

„Veränderung gegen Vormonat“ bezieht sich auf Bestandsveränderungen, bereinigt um Umgruppierungen, Wechselkursänderungen, sonstige Neubewertungen und alle anderen nicht transaktionsbedingten Veränderungen.

Zu M3 zählen Verbindlichkeiten von MFIs und bestimmten Stellen der Zentralstaaten (Post, Schatzämter) gegenüber im Euroraum ansässigen Nicht-MFIs (ohne Zentralstaaten).

(b) Einschließlich Einlagen der Zentralstaaten beim MFI-Sektor sowie der von Zentralstaaten gehaltenen vom MFI-Sektor begebenen Wertpapiere.

(c) Reihe nicht saisonbereinigt.

(d) Bezieht sich auf Nicht-MFIs im Euroraum (ohne öffentliche Haushalte).

(e) Weitere Aufschlüsselungen finden sich in Tabelle 4.

(f) Bereinigt um Buchkredite, die im Rahmen von Verkäufen bzw. Verbriefungen aus der MFI-Bilanzstatistik ausgegliedert wurden, sowie um Positionen im Zusammenhang mit durch MFIs erbrachten fiktiven Cash-Pooling-Dienstleistungen.

2 Beitrag zur Jahreswachstumsrate von M3: November 2020

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

	Sept. 2020	Okt. 2020	Nov. 2020
KOMPONENTEN VON M3			
1. M1	9,4	9,5	9,9
1.1. Bargeldumlauf	1,0	1,0	1,0
1.2. Täglich fällige Einlagen	8,5	8,5	8,9
2. M2 - M1 (sonstige kurzfristige Einlagen)	0,4	0,4	0,3
3. M3 - M2 (marktfähige Finanzinstrumente)	0,6	0,7	0,7
GEGENPOSTEN ZU M3			
4. Kredite an den privaten Sektor	5,2	5,2	5,1
5. Kredite an öffentliche Haushalte	6,8	7,3	7,7
6. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	0,5	0,1	-0,2
7. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten (umgekehrtes Vorzeichen) ^(b)	0,3	0,3	0,7
8. Übrige Gegenposten	-2,4	-2,5	-2,3
M3 (Summe der Posten 1 bis 3 oder 4 bis 8)	10,4	10,5	11,0

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

(b) Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber Gebietsansässigen ohne Zentralstaaten.

3 Aufschlüsselung der in M3 enthaltenen Einlagen nach geldhaltendem Sektor und Art: November 2020

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Nov. 2020	Sept. 2020	Okt. 2020	Nov. 2020	Sept. 2020	Okt. 2020	Nov. 2020
AUFSCHLÜSSELUNG DER IN M3 ENTHALTENEN EINLAGEN							
Einlagen insgesamt	12 358	129	52	94	10,5	10,4	10,9
1. Einlagen privater Haushalte^(b)	7 595	51	43	61	7,7	7,9	8,3
1.1. Täglich fällige Einlagen	4 903	46	40	47	11,7	11,9	12,2
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	441	-4	-3	-2	-11,3	-11,4	-11,1
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 249	9	7	16	4,2	4,4	4,9
1.4. Repogeschäfte	1	0	0	0	-0,2	-34,0	-32,9
2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften	2 969	20	9	3	21,1	20,5	20,3
2.1. Täglich fällige Einlagen	2 504	18	7	18	22,4	21,6	21,6
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	313	-1	4	-15	24,9	27,0	24,9
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	146	0	0	-1	-3,3	-3,0	-3,1
2.4. Repogeschäfte	6	2	-2	0	23,4	-28,5	2,4
3. Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)^(c)	1 073	50	-7	24	8,2	7,4	10,9
3.1. Täglich fällige Einlagen	818	8	11	23	8,3	8,4	12,8
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	166	37	-16	-1	4,8	-0,1	-1,5
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	24	-1	2	0	-23,5	-18,3	-19,0
3.4. Repogeschäfte ^(c)	66	5	-3	3	37,0	32,9	43,9
4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	239	7	-3	3	9,9	7,0	6,8
5. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte	482	2	10	3	0,9	2,7	2,8

(a) Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen. Die Angaben in dieser Tabelle basieren auf den von den monetären Finanzinstituten (MFIs) gemeldeten Daten zur konsolidierten Bilanz. Zu den MFIs zählen das Eurosystem, Kreditinstitute und Geldmarktfonds, die ihren Sitz im Euroraum haben.

„Veränderung gegen Vormonat“ bezieht sich auf Bestandsveränderungen, bereinigt um Umgruppierungen, Wechselkursänderungen, sonstige Neubewertungen und alle anderen nicht transaktionsbedingten Veränderungen.

(b) Einschließlich Einlagen privater Organisationen ohne Erwerbszweck.

(c) Ohne Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten.

4 Aufschlüsselung der Buchkredite an den privaten Sektor nach Schuldnergruppe, Art und Ursprungslaufzeit: November 2020

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
		Nov. 2020	Sept. 2020	Okt. 2020	Nov. 2020	Sept. 2020	Okt. 2020
AUFSCHLÜSSELUNG DER BUCHKREDITE ALS GEGENPOSTEN ZU M3							
1. Kredite an private Haushalte^(b)	6 107	30	27	15	3,5	3,6	3,6
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	6 376	22	26	20	3,1	3,2	3,1
1.1. Konsumentenkredite	702	0	2	-4	-0,1	-0,1	-1,1
1.2. Wohnungsbaukredite	4 708	30	23	19	4,5	4,6	4,7
1.3. Sonstige Kredite	696	0	2	0	1,0	1,5	1,3
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	377	0	1	0	1,8	2,2	2,2
2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	4 735	-12	7	1	6,5	6,3	6,3
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	4 841	-5	2	6	7,1	6,8	6,9
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	911	-13	-14	-3	-3,8	-5,2	-4,6
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	1 004	1	-3	-6	17,3	16,4	15,1
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	2 819	0	24	10	6,8	7,2	7,4
3. Kredite an nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)^(d)	926	6	-3	19	2,6	1,7	4,2
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	921	2	3	18	2,6	2,0	4,3
4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	157	2	2	-2	7,5	14,0	7,4
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	145	3	6	-4	4,1	14,8	7,8

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

„Veränderung gegen Vormonat“ bezieht sich auf Bestandsveränderungen, bereinigt um Abschreibungen/Wertberichtigungen, Umgruppierungen, Wechselkursänderungen und alle anderen nicht transaktionsbedingten Veränderungen. Die Angaben beziehen sich auf Buchkredite von monetären Finanzinstituten (MFIs) an Nicht-MFIs im Euroraum (ohne öffentliche Haushalte).

(b) Einschließlich Buchkrediten an private Organisationen ohne Erwerbszweck.

(c) Bereinigt um Buchkredite, die im Rahmen von Verkäufen bzw. Verbriefungen aus der MFI-Bilanzstatistik ausgliedert wurden, sowie um Positionen im Zusammenhang mit durch MFIs erbrachten fiktiven Cash-Pooling-Dienstleistungen.

(d) Ohne Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten.