

4. November 2008

## PRESSEMITTEILUNG WIRTSCHAFTLICHE UND FINANZIELLE ENTWICKLUNGEN IM EURO-WÄHRUNGSGEBIET NACH INSTITUTIONELLEN SEKTOREN: ZWEITES QUARTAL 2008

Im zweiten Quartal 2008 lag die Jahreswachstumsrate<sup>1</sup> des **verfügbaren Nettoeinkommens im Euro-Währungsgebiet** bei 2,7 %, verglichen mit 3,1 % im ersten Vierteljahr 2008 (siehe Tabelle 1 des Anhangs). Die jährliche Zuwachsrate der **Konsumausgaben** betrug im Berichtsquartal 4,2 % und war damit höher als im vorangegangenen Vierteljahr (4,0 %). Die Jahreswachstumsrate der **Nettoersparnis** verringerte sich im zweiten Quartal auf -11,8 % nach -4,8 % im Vorquartal. Die jährliche Steigerungsrate der **Bruttoanlageinvestitionen** lag im Berichtszeitraum bei 3,8 % gegenüber 4,4 % im Vorquartal.

Die Jahreswachstumsrate des **verfügbaren Bruttoeinkommens der privaten Haushalte** belief sich im zweiten Quartal 2008 auf 4,1 %, nachdem sie im Dreimonatszeitraum zuvor 3,8 % betragen hatte (siehe Tabelle 2). Die Zwölfmonatsrate der **Bruttoersparnis** der privaten Haushalte stieg auf 5,7 %, verglichen mit zuvor 2,0 %. Die **Bruttosparquote** der privaten Haushalte<sup>2</sup> lag mit 13,8 % auf dem gleichen Niveau wie im zweiten Jahresviertel 2007. Die Jahreswachstumsrate der **Finanzierung** der privaten Haushalte ging von 6,0 % im ersten Vierteljahr 2008 auf 5,0 % im zweiten Quartal zurück, und die jährliche Zuwachsrate ihrer **Geldvermögensbildung** verringerte sich im gleichen Zeitraum von 3,3 % auf 3,0 %.

Die jährliche Steigerungsrate der **Bruttoanlageinvestitionen der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften** im Euro-Währungsgebiet lag im zweiten Jahresviertel 2008 bei 4,5 %, verglichen mit 5,3 % im Vorquartal (siehe

---

<sup>1</sup> Die Ergebnisse der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für das Euro-Währungsgebiet liegen zu jeweiligen Preisen vor und sind nicht saisonbereinigt. Die (nominalen) Wachstumsraten werden als jährliche Änderungsraten ausgewiesen (siehe Anmerkungen).

<sup>2</sup> Die Sparquote der privaten Haushalte beruht auf über vier Quartale kumulierten Summen ihrer Ersparnisse und ihres verfügbaren Bruttoeinkommens.

*Tabelle 3). Die Jahreswachstumsrate der **Finanzierung** der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften verringerte sich im Berichtsquartal auf 3,8 % nach 4,4 % im vorangegangenen Jahresviertel, und die jährliche Zuwachsrates ihrer **Geldvermögensbildung** ging im gleichen Zeitraum von 5,1 % auf 4,1 % zurück.*

### **Euro-Währungsgebiet**

Das Wachstum des verfügbaren Einkommens im Euro-Währungsgebiet (3,1 % im zweiten Quartal 2008) entfiel erneut in erster Linie auf die privaten Haushalte (siehe Abbildung 1). Die Jahresänderungsrate der **Nettoersparnis** im Euroraum sank aufgrund der geringeren Ersparnis der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften und des Staates auf -11,8 %. Der Rückgang der Zwölfmonatsrate der **Bruttoanlageinvestitionen** von 4,4 % im ersten Quartal 2008 auf 3,8 % im Berichtszeitraum war auf ein geringeres Wachstum der Investitionstätigkeit der privaten Haushalte und der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften zurückzuführen (siehe Abbildung 2). Die Wachstumsrate der **gesamten Bruttoinvestitionen** schwächte sich im zweiten Quartal 2008 ebenfalls ab, und zwar auf 4,7 % gegenüber zuvor 4,8 % (siehe Abbildung 3).

### **Private Haushalte**

Die Jahreswachstumsrate des **verfügbaren Bruttoeinkommens** der privaten Haushalte stieg im Berichtsquartal auf 4,1 % nach 3,8 % im vorangegangenen Vierteljahr (siehe Abbildung 4). Diese Entwicklung war einem langsameren Wachstum der Steuerlast und einem Anstieg der Nettovermögensinkommen und sonstigen Übertragungen zuzuschreiben. Die Zwölfmonatsrate des **Arbeitnehmerentgelts** ging von 5,0 % im ersten Vierteljahr 2008 auf 4,8 % im Berichtsquartal zurück (siehe Tabelle 2).

Die Jahreswachstumsrate der **Konsumausgaben** der privaten Haushalte war mit 3,9 % niedriger als jene ihres verfügbaren Einkommens und führte damit zu einer Zunahme der Ersparnis in diesem Sektor. Die auf die letzten vier Quartale bezogene durchschnittliche Bruttosparquote der privaten Haushalte stieg leicht auf 13,8 % an (verglichen mit 13,7 % im Vorquartal) und erreichte somit wieder das im zweiten Jahresviertel 2007 verzeichnete Niveau. Die Wachstumsrate ihrer **Sachvermögensbildung** sank von zuvor 1,6 % auf -1,0 % (siehe Abbildung 5).

Die Jahreswachstumsrate der **Finanzierung** der privaten Haushalte durch die Aufnahme von Krediten verringerte sich von 6,0 % im ersten Vierteljahr 2008 auf 5,3 % im Berichtsquartal. Dies ging mit einer Abschwächung des jährlichen Wachstums ihrer **Geldvermögensbildung** von 3,3 % auf 3,0 % einher.

Was die Komponenten der **Geldvermögensbildung der privaten Haushalte** anbelangt, so lag die Jahreszuwachsrate ihrer Anlagen in Bargeld und Einlagen unverändert bei 6,3 %. Die jährliche Steigerungsrate ihres Erwerbs von Schuldverschreibungen erhöhte sich auf 7,8 %, verglichen mit zuvor 5,6 %. Die Wachstumsrate ihrer Anlagen in Anteilsrechten verringerten sich von -1,5 % im ersten Quartal auf -2,1 % im Berichtszeitraum. Dieser Rückgang war vor allem durch einen im Vergleich zu den vorherigen Quartalen kräftigeren Nettoverkauf von börsennotierten Aktien und Investmentzertifikaten bedingt. Die Zwölfmonatsrate der Anlagen privater Haushalte in nicht börsennotierten Aktien und sonstigen Anteilsrechten blieb positiv und stieg auf 1,5 % gegenüber 0,9 % im ersten Quartal 2008. Die jährliche Wachstumsrate ihrer Ansprüche gegenüber Lebensversicherungen und Pensionseinrichtungen nahm von 5,2 % im ersten Vierteljahr 2008 auf 4,9 % im Berichtszeitraum ab.

Die Entwicklung der **finanziellen Vermögensbilanz der privaten Haushalte** war von Bewertungsänderungen geprägt; ihre Finanzaktiva verringerten sich im zweiten Quartal 2008, doch setzten die privaten Haushalte ihre Finanzinvestitionen fort. Das **Nettogeldvermögen** der privaten Haushalte sank um 7,4 %, nachdem es im Vorquartal um 4,9 % zurückgegangen war (siehe Abbildung 6). Hauptgrund hierfür waren die anhaltenden Verluste beim Marktwert ihrer Anteilsrechte, der zwischen dem zweiten Quartal 2007 und dem zweiten Quartal 2008 um 20,2 % (von 5,583 Mrd EUR auf 4,453 Mrd EUR) zurückging.

### **Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften**

Der **Nettounternehmensgewinn** der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften<sup>3</sup> verringerte sich im zweiten Quartal 2008 mit einer jährlichen Rate von -0,2 % nach -0,6 % im Vorquartal (siehe Tabelle 3), da das schwächere Wachstum der Nettowertschöpfung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften (3,8 % nach zuvor 4,1 %) weitgehend durch die geringere Zunahme des von diesem Sektor gezahlten Arbeitnehmerentgelts ausgeglichen wurde (siehe Abbildung 7 und Tabelle 3).

Die Jahreswachstumsrate der **Bruttoanlageinvestitionen** der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften sank im zweiten Quartal 2008 auf 4,5 %, nachdem sie im vorangegangenen Vierteljahr bei 5,3 % gelegen hatte (siehe Abbildung 8).

---

<sup>3</sup> Der Nettounternehmensgewinn entspricht weitgehend dem Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (Gewinn nach Abzug der Nettozinsaufwendungen und einschließlich der Gewinne ausländischer Tochterunternehmen, aber vor Abzug der Steuerzahlungen und Dividendenausschüttungen) in der externen Unternehmensrechnungslegung.

Die jährliche Zuwachsrate ihrer gesamten Bruttosachvermögensbildung, die Vorräte umfasst, stieg gegenüber dem Vorquartal stärker an (6,7 %). Aufgrund eines Rückgangs bei den Ersparnissen der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften wurde diese höhere Sachvermögensbildung in einem geringeren Umfang innenfinanziert (insbesondere durch „einbehaltene Gewinne“), sodass sich das Finanzierungsdefizit der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften ausweitete.<sup>4</sup>

Das jährliche Wachstum der **Finanzierung** der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften verlangsamte sich im zweiten Quartal 2008 auf 3,8 % (nach 4,4 % im Vorquartal). Die Zuwachsrate ihrer Kreditfinanzierung verringerte sich von 10,6 % auf 9,5 %, während die Jahreswachstumsrate ihrer Emission von Schuldverschreibungen von 5,2 % auf 1,5 % zurückging. Die Vorjahrsrate ihrer Eigenfinanzierung über die Begebung von Anteilsrechten sank von 1,6 % auf 1,3 % (siehe Tabelle 3).

Was die **Geldvermögensbildung** der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften anbelangt, so ging die Jahresänderungsrate ihrer Anlagen in Bargeld und Einlagen von zuvor 7,3 % auf 5,4 % zurück. Die Jahrewachstumsrate ihrer Anlagen in Anteilsrechten war mit 4,6 % weitgehend unverändert.

Bei der **finanziellen Vermögensbilanz** der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften wurde ein Rückgang verzeichnet, während bei der Finanzierung und Geldvermögensbildung eine Zunahme zu beobachten war, da der Marktwert der gehaltenen Anteilsrechte sowie der Bestand an von diesem Sektor emittierten Anteilsrechten abnahm.

### **Versicherungsgesellschaften und Pensionskassen**

Die jährliche Wachstumsrate der **versicherungstechnischen Rückstellungen**, die das wichtigste Finanzierungsinstrument dieses Sektors darstellen, ging von zuvor 5,7 % auf 5,3 % im zweiten Quartal 2008 zurück (siehe Tabelle 6). Die jährliche Zuwachsrate der Emission börsennotierter Aktien erhöhte sich von 0,2 % im Vorquartal auf 0,4 % im Berichtszeitraum. Das jährliche Wachstum der **Geldvermögensbildung** ging von 4,9 % im Vorquartal auf 4,4 % zurück. Dabei sank die Jahresänderungsrate der Anlagen in Schuldverschreibungen von zuvor 6,0 % auf 5,7 %, während sich die Jahreswachstumsrate der Anlagen in Anteilsrechten von 3,6 % auf 2,9 % verringerte.

---

<sup>4</sup> Bei den privaten Haushalten und den nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften unterscheidet sich aufgrund verbleibender statistischer Diskrepanzen der Finanzierungssaldo, der aus den nichtfinanziellen Konten abgeleitet wird, von dem Finanzierungssaldo, der sich aus den finanziellen Konten ergibt.

Bei der **finanziellen Vermögensbilanz** der Versicherungsgesellschaften und Pensionskassen wurde ein geringfügig langsames Wachstum verzeichnet, während bei der Finanzierung und Geldvermögensbildung ein Zuwachs zu beobachten war, da der Marktwert der gehaltenen Anteilsrechte sowie der Bestand an von diesem Sektor emittierten Anteilsrechten abnahm. Insbesondere der Marktwert der gehaltenen börsennotierten Aktien und der Investmentzertifikate sank zwischen dem zweiten Quartal 2007 und dem zweiten Quartal 2008 um 21,0 % bzw. 5,1 %.

### **Zusätzliche Informationen zu den volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für das Euro-Währungsgebiet**

Diese Pressemitteilung enthält Revisionen für das erste Quartal 2008 sowie für die vorangegangenen Quartale. Die volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für das Euro-Währungsgebiet umfassen integrierte nichtfinanzielle Konten und Finanzkonten einschließlich finanzieller Vermögensbilanzen. Diese vierteljährlichen europäischen Sektorkonten werden gemeinsam von der EZB und der Europäischen Kommission (Eurostat) in enger Zusammenarbeit mit den nationalen Zentralbanken und den nationalen Statistikämtern der EU erstellt.<sup>5</sup> Die europäischen Sektorkonten folgen der Methodik des Europäischen Systems Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen 1995 (ESVG 95).<sup>6</sup> Eine ausführliche Reihe von Quartalsdaten findet sich in den Tabellen 3.1 bis 3.5 „Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen für das Euro-Währungsgebiet“ im Statistikteil des Monatsberichts der EZB. Umfassende Tabellen sind auf der Website der EZB unter [www.ecb.europa.eu/stats/acc/html/index.en.html](http://www.ecb.europa.eu/stats/acc/html/index.en.html) abrufbar. Die Zeitreihen der volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für das Euro-Währungsgebiet können über das Statistical Data Warehouse (SDW) der EZB heruntergeladen werden. Die Veröffentlichung der wirtschaftlichen und finanziellen Entwicklungen im Euro-Währungsgebiet im dritten Quartal 2008 ist für den **30. Januar 2009** um 10.00 Uhr (MEZ) vorgesehen.

---

<sup>5</sup> Die nichtfinanziellen Konten für die Europäische Union sind auf der Website von Eurostat unter <http://ec.europa.eu/eurostat/sectoraccounts> abrufbar.

<sup>6</sup> Detaillierte Angaben finden sich unter <http://forum.europa.eu.int/irc/dsis/nfaccount/info/data/esa95/en/titelen.htm>.

**Europäische Zentralbank**  
Abteilung Presse und Information  
Kaiserstraße 29, D-60311 Frankfurt am Main  
Tel.: +49 (69) 1344-8304 • Fax: +49 (69) 1344-7404  
Internet: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)  
**Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.**

Anhang:

## Euro-Währungsgebiet

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

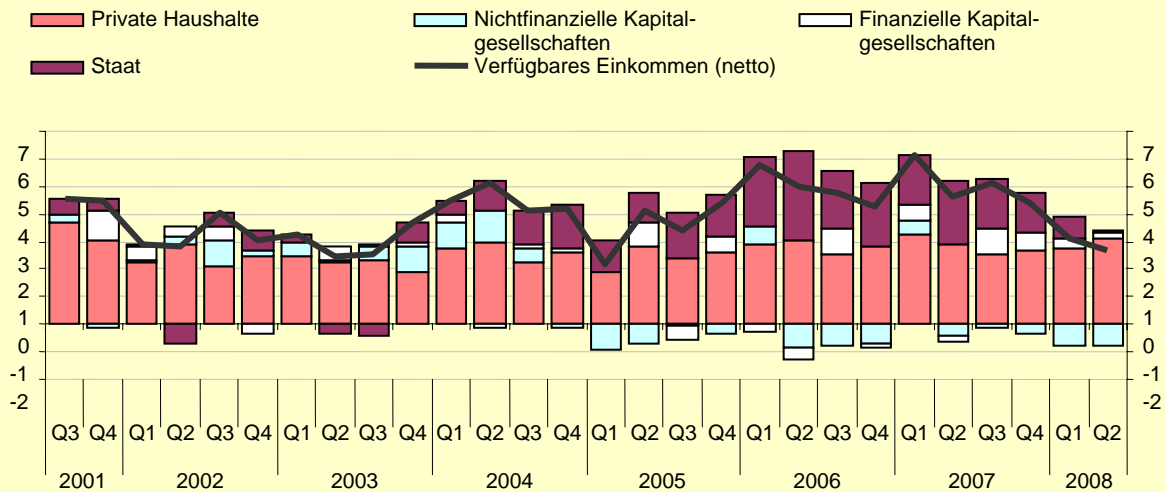


Abbildung 2 Wachstum der Bruttoanlageinvestitionen im Euro-Währungsgebiet und Beiträge nach Sektoren  
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

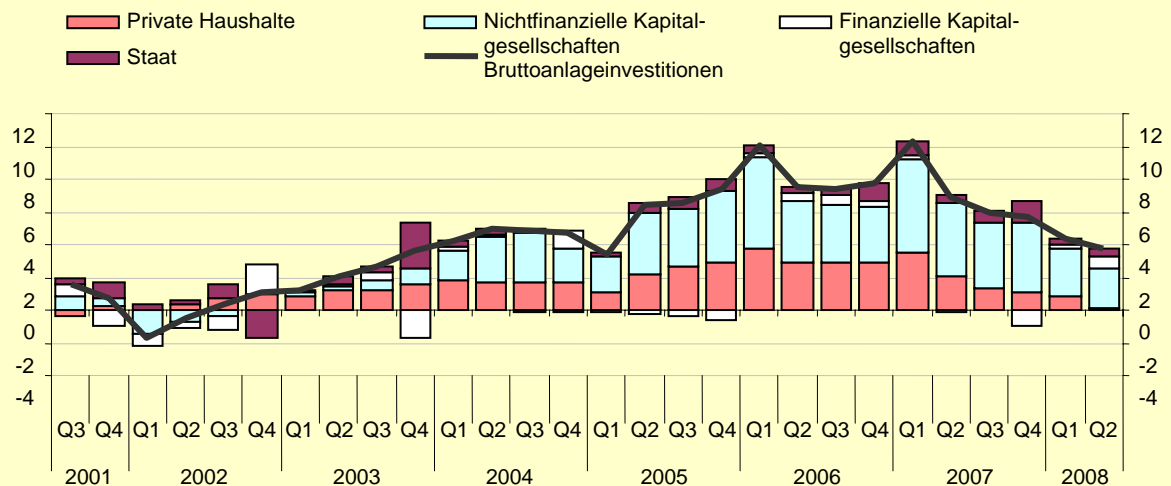
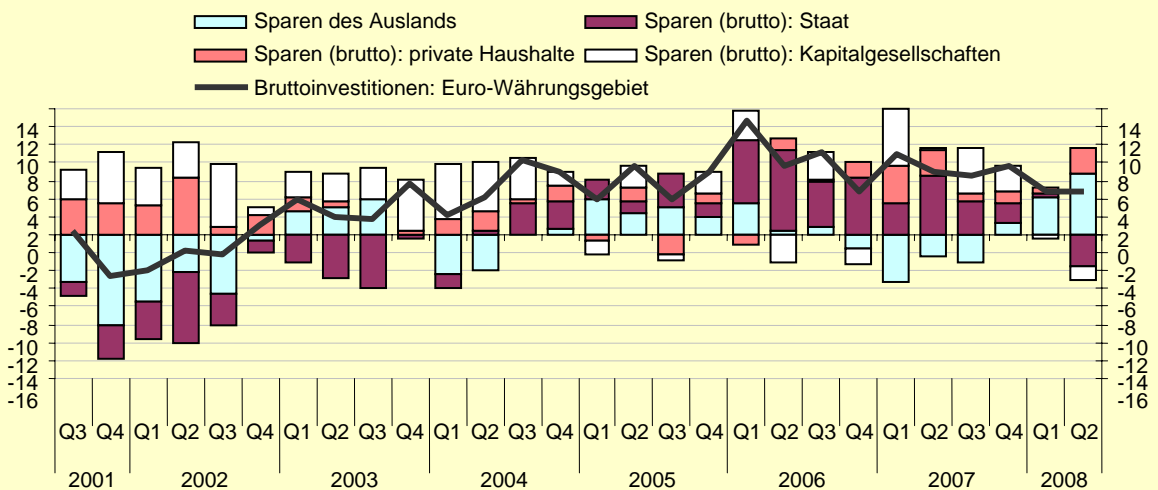


Abbildung 3 Wachstum der Bruttoinvestitionen im Euro-Währungsgebiet und deren Finanzierung durch Sparen, nach Sektoren  
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



Quellen: EZB und Eurostat.

## Private Haushalte im Euro-Währungsgebiet

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

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

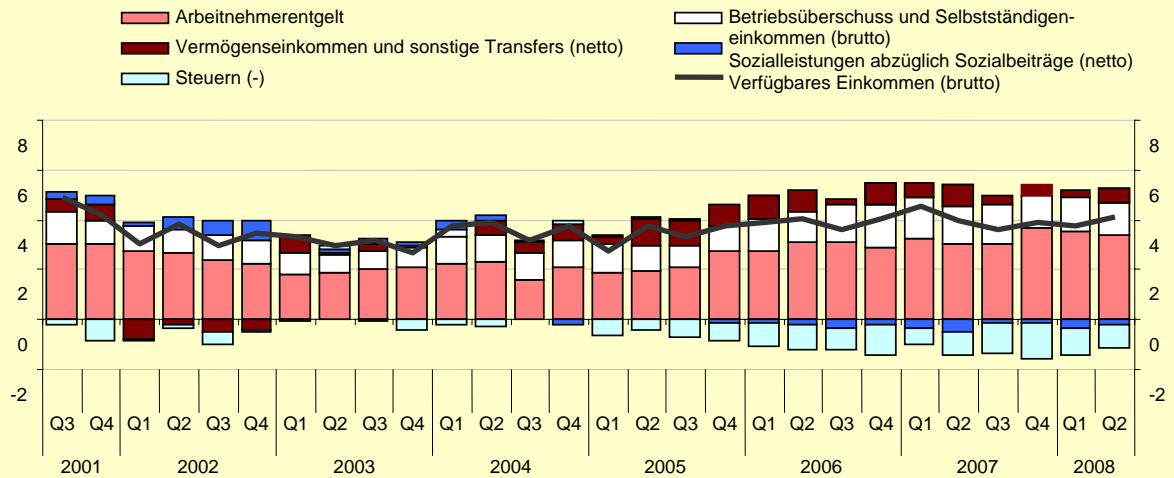


Abbildung 5 Wachstum der Sachvermögensbildung der privaten Haushalte und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquellen

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

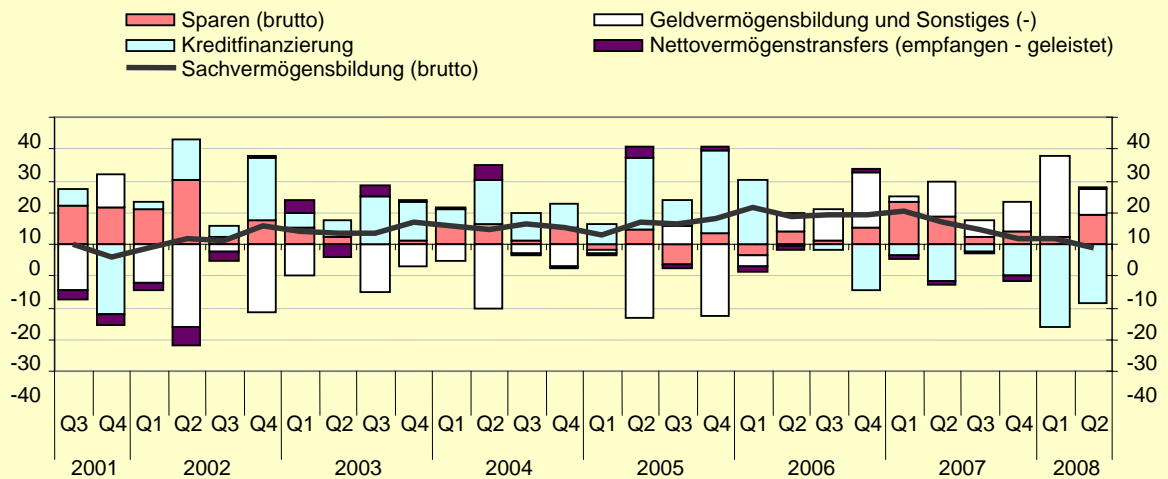
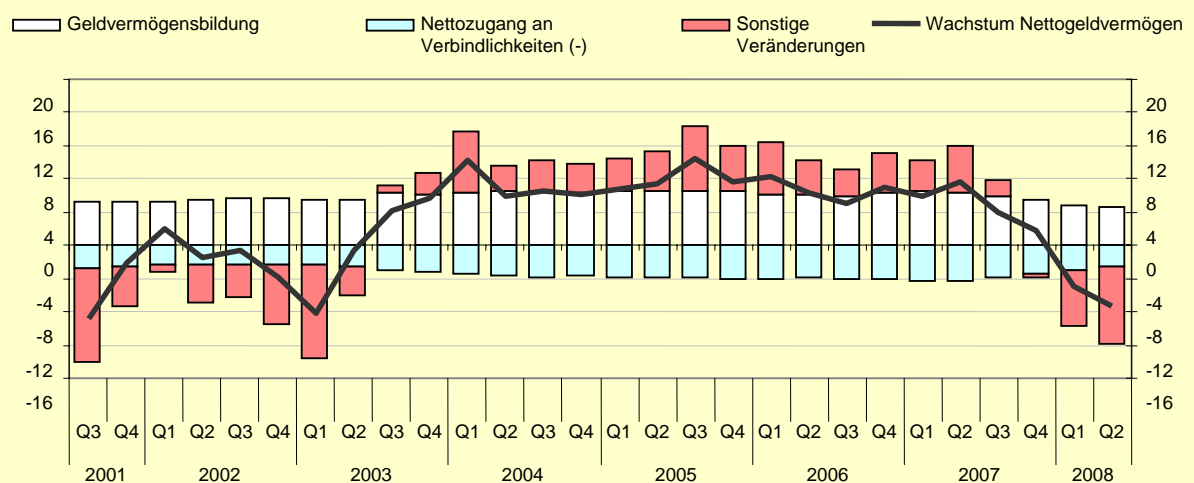


Abbildung 6 Wachstum des Nettogeldvermögens der privaten Haushalte und Beiträge nach Art der Vermögensänderung

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



Quellen: EZB und Eurostat.

## Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften im Euro-Währungsgebiet

Abbildung 7 Wachstum des Unternehmensgewinns (netto) nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften und Beiträge nach Komponenten  
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

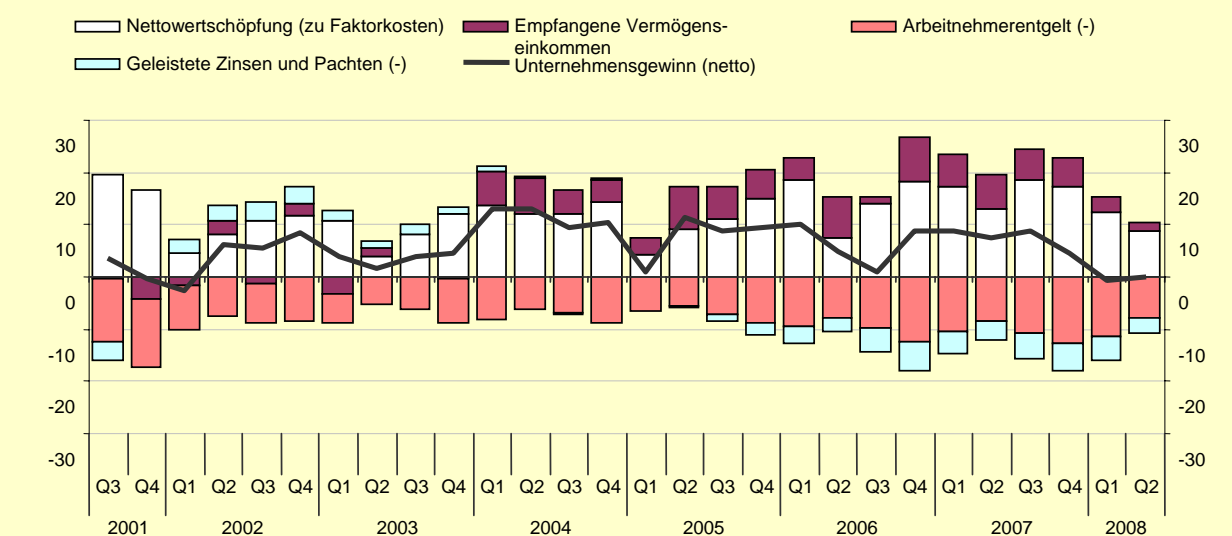
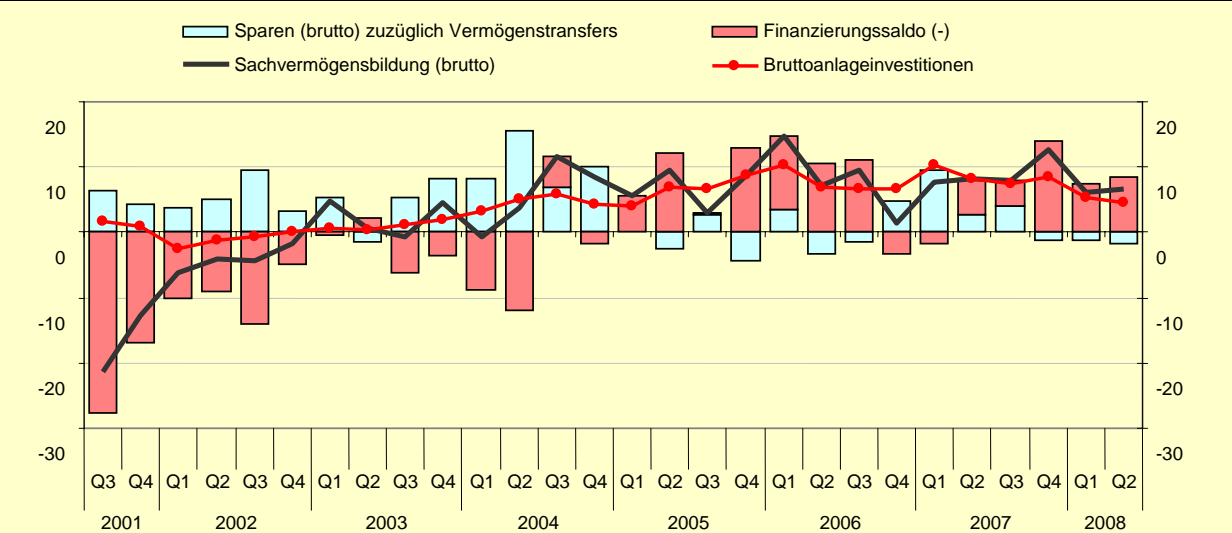


Abbildung 8 Wachstum der Sachvermögensbildung nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquellen  
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



Quellen: EZB und Eurostat.

Anmerkungen:

- Die **Jahreswachstumsrate der nichtfinanziellen Transaktionen und der Bestände an finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten** berechnet sich als prozentuale Veränderung des Transaktionswerts bzw. des Bestands im betreffenden Quartal gegenüber dem entsprechenden Wert vier Quartale zuvor. Bezeichnet man  $x_t$  als den Wert der nichtfinanziellen Transaktion bzw. des Bestands am Quartalsende, dann errechnet sich die jährliche prozentuale Veränderung  $g(x_t)$  als

$$g(x_t) = \frac{(x_t - x_{t-4})}{x_{t-4}} * 100.$$

- Die **zur Analyse von finanziellen Transaktionen herangezogene Jahreswachstumsrate** bezieht sich auf den Gesamtwert der im Verlauf des Jahres getätigten Transaktionen im Verhältnis zum Bestand ein Jahr zuvor. In den Wachstumsraten für finanzielle Transaktionen wird der Einfluss von Umbewertungen, Neuordnungen und anderen nicht transaktionsbedingten Veränderungen auf die Bestände nicht berücksichtigt. Bezeichnet man  $f_t$  als den Wert der Transaktionen in einem bestimmten Finanzinstrument und  $F_t$  als den Wert des entsprechenden Bestands am Ende des Quartals  $t$ , dann errechnet sich die Jahreswachstumsrate  $g(f_t)$  als die Summe der im Jahresverlauf getätigten Transaktionen dividiert durch den Bestand ein Jahr zuvor:

$$g(f_t) = \left( \frac{\sum_{i=0}^3 f_{t-i}}{F_{t-4}} \right) * 100$$

**Tabelle 1 Einkommen, Konsum, Sparen, Sachvermögensbildung und Finanzierungssaldo: Euro-Währungsgebiet und Beiträge nach Sektoren**

(in Mrd EUR)

| Nichtfinanzielle Transaktionen                            | Über vier Quartale kumulierte Summen |       |         |         |         |         |         | Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup> |         | In % des verfügbaren Einkommens (netto) im Euro-Währungsgebiet |         |
|---|--------------------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|--|---------|--|---------|
|   | 2005                                 | 2006  | 2007 Q2 | 2007 Q3 | 2007 Q4 | 2008 Q1 | 2008 Q2 | 2008 Q1                                      | 2008 Q2 | 2007 Q2  | 2008 Q2 |
|   | <b>Verfügbares Einkommen, netto:</b> |       |         |         |         |         |         |  |         |  |         |
| Euro-Währungsgebiet                                       | 6 850                                | 7 189 | 7 378   | 7 469   | 7 553   | 7 610   | 7 660   | 3,1  | 2,7     | 100,0  | 100,0   |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                           | 5 045                                | 5 237 | 5 345   | 5 389   | 5 440   | 5 490   | 5 549   | 3,8  | 4,1     | 72,4   | 72,4    |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                    | 100                                  | 70    | 72      | 69      | 63      | 48      | 34      |  |         | 1,0  | 0,4     |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                         | 148                                  | 150   | 156     | 173     | 186     | 192     | 196     |  |         | 2,1  | 2,6     |
| Staat   | 1 557                                | 1 732 | 1 805   | 1 837   | 1 864   | 1 879   | 1 882   | 3,8  | 0,5     | 24,5   | 24,6    |
| <b>Konsumausgaben:</b>                                    |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |  |         |
| Euro-Währungsgebiet                                       | 6 326                                | 6 589 | 6 704   | 6 767   | 6 837   | 6 902   | 6 974   | 4,0  | 4,2     | 90,9   | 91,0    |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                           | 4 669                                | 4 867 | 4 951   | 4 996   | 5 047   | 5 097   | 5 147   | 4,1  | 3,9     | 67,1   | 67,2    |
| Kollektivverbrauch des Staates                            | 660                                  | 678   | 689     | 696     | 703     | 709     | 718     | 3,4  | 5,3     | 9,3  | 9,4     |
| Staat: soziale Sachtransfers <sup>3)</sup>                | 997                                  | 1 045 | 1 064   | 1 074   | 1 087   | 1 096   | 1 109   | 3,8  | 4,7     | 14,4   | 14,5    |
| <b>Sparen, netto:</b>                                     |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |  |         |
| Euro-Währungsgebiet                                       | 525                                  | 600   | 674     | 703     | 717     | 708     | 687     | -4,8   | -11,8   | 9,1  | 9,0     |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                           | 437                                  | 430   | 452     | 451     | 453     | 454     | 465     | 0,7  | 6,5     | 6,1  | 6,1     |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                    | 88                                   | 56    | 64      | 65      | 61      | 49      | 33      |  |         | 0,9  | 0,4     |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                         | 100                                  | 105   | 106     | 120     | 128     | 132     | 134     |  |         | 1,4  | 1,7     |
| Staat   | -99                                  | 9     | 52      | 67      | 74      | 74      | 55      |  |         | 0,7  | 0,7     |
| <b>Abschreibungen:</b>                                    |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |  |         |
| Euro-Währungsgebiet                                       | 1 178                                | 1 235 | 1 270   | 1 285   | 1 300   | 1 311   | 1 322   | 3,5  | 3,6     | 17,2   | 17,3    |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                           | 317                                  | 334   | 344     | 349     | 353     | 356     | 359     | 3,5  | 4,0     | 4,7  | 4,7     |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                    | 667                                  | 698   | 718     | 727     | 736     | 742     | 749     | 3,6  | 3,5     | 9,7  | 9,8     |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                         | 41                                   | 43    | 43      | 44      | 44      | 44      | 44      | 1,8  | -0,1    | 0,6  | 0,6     |
| Staat   | 152                                  | 160   | 164     | 165     | 167     | 169     | 170     | 3,6  | 3,9     | 2,2  | 2,2     |
| <b>Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet):</b> |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |  |         |
| Euro-Währungsgebiet                                       | 11                                   | 10    | 10      | 10      | 10      | 12      | 13      |  |         | 0,1  | 0,2     |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                           | 23                                   | 20    | 17      | 16      | 13      | 14      | 14      |  |         | 0,2  | 0,2     |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                    | 59                                   | 69    | 72      | 72      | 64      | 67      | 71      |  |         | 1,0  | 0,9     |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                         | -13                                  | -7    | -6      | -6      | 4       | 4       | 4       |  |         | -0,1   | 0,0     |
| Staat   | -59                                  | -71   | -72     | -71     | -72     | -73     | -75     |  |         | -1,0   | -1,0    |
| <b>Bruttoanlageinvestitionen:</b>                         |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |  |         |
| Euro-Währungsgebiet                                       | 1 698                                | 1 836 | 1 912   | 1 939   | 1 967   | 1 987   | 2 006   | 4,4  | 3,8     | 25,9   | 26,2    |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                           | 553                                  | 605   | 630     | 636     | 641     | 645     | 645     | 2,4  | 0,3     | 8,5  | 8,4     |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                    | 904                                  | 972   | 1 017   | 1 034   | 1 055   | 1 069   | 1 081   | 5,3  | 4,5     | 13,8   | 14,1    |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                         | 40                                   | 48    | 48      | 48      | 43      | 45      | 48      | 12,0   | 29,8    | 0,7  | 0,6     |
| Staat   | 202                                  | 211   | 218     | 221     | 227     | 229     | 232     | 4,2  | 4,9     | 2,9  | 3,0     |
| <b>Sonstige Sachvermögensbildung, netto<sup>4)</sup>:</b> |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |  |         |
| Euro-Währungsgebiet                                       | 7                                    | 13    | 10      | 12      | 20      | 23      | 29      |  |         | 0,1  | 0,4     |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                           | -1                                   | 0     | 1       | 2       | -1      | -2      | -4      |  |         | 0,0  | -0,1    |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                    | 9                                    | 16    | 12      | 14      | 22      | 26      | 32      |  |         | 0,2  | 0,4     |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                         | 0                                    | 0     | -2      | -2      | -2      | -1      | 0       |  |         | 0,0  | 0,0     |
| Staat   | -1                                   | -3    | -2      | -1      | 0       | 1       | 1       |  |         | 0,0  | 0,0     |
| <b>Finanzierungssaldo:</b>                                |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |  |         |
| Euro-Währungsgebiet                                       | 8                                    | -4    | 32      | 47      | 40      | 20      | -12     |  |         | 0,4  | -0,2    |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                           | 225                                  | 179   | 182     | 178     | 179     | 180     | 197     |  |         | 2,5  | 2,6     |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                    | -98                                  | -165  | -175    | -184    | -216    | -237    | -260    |  |         | -2,4   | -3,4    |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                         | 88                                   | 93    | 97      | 111     | 134     | 136     | 134     |  |         | 1,3  | 1,7     |
| Staat   | -206                                 | -111  | -72     | -59     | -57     | -59     | -83     |  |         | -1,0   | -1,1    |

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

(in Mrd EUR)

| Nichtfinanzielle Transaktionen  | Über vier Quartale kumulierte Summen   |              |              |              |              |              |              |             | Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>2)</sup> |              | In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt <sup>3)</sup> |       |
|---|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--|--------------|---|-------|
|   | 2005                                   | 2006         | 2007 Q2      | 2007 Q3      | 2007 Q4      | 2008 Q1      | 2008 Q2      | 2008 Q1     | 2008 Q2                                      | 2007 Q2      | 2008 Q2   |       |
|   | Arbeitnehmerentgelt                    | 3898         | 4057         | 4145         | 4186         | 4238         | 4288         | 4339        | 5,0  | 4,8          | 72,1  | 72,7  |
| Betriebsüberschuss und Selbstständigeneinkommen, brutto                         | 1338                                   | 1416         | 1460         | 1481         | 1499         | 1519         | 1539         | 5,3         | 5,3  | 25,4         | 25,8  |       |
| Vermögenseinkommen (empfangen – geleistet)                                      | 781                                    | 819          | 837          | 842          | 848          | 852          | 857          |             |  | 14,6         | 14,3  |       |
| Sozialleistungen und Sozialbeiträge, netto (empfangen - geleistet)              | 18                                     | 5            | -6           | -8           | -10          | -15          | -18          |             |  | -0,1         | -0,3  |       |
| Sonstige laufende Transfers (empfangen - geleistet)                             | 67                                     | 67           | 69           | 69           | 69           | 69           | 72           |             |  | 1,2          | 1,2   |       |
| Einkommen- und Vermögensteuern (-)  | 740                                    | 792          | 815          | 831          | 852          | 866          | 880          | 7,6         | 6,7  | 14,2         | 14,7  |       |
| <b>Verfügbares Einkommen, brutto</b>  | <b>5362</b>                            | <b>5572</b>  | <b>5689</b>  | <b>5738</b>  | <b>5793</b>  | <b>5846</b>  | <b>5908</b>  | <b>3,8</b>  | <b>4,1</b>                                   | <b>99,0</b>  | <b>98,9</b>   |       |
| +Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche <sup>3)</sup>                       | 60                                     | 59           | 58           | 58           | 60           | 61           | 63           | 8,5         | 17,0   | 1,0          | 1,1   |       |
| <b>Verfügbares Einkommen, brutto, zuzüglich Anpassung <sup>3)</sup></b>         | <b>5423</b>                            | <b>5631</b>  | <b>5747</b>  | <b>5796</b>  | <b>5853</b>  | <b>5907</b>  | <b>5971</b>  | <b>3,8</b>  | <b>4,2</b>                                   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b>  |       |
| <b>Konsumausgaben</b>   | <b>4669</b>                            | <b>4867</b>  | <b>4951</b>  | <b>4996</b>  | <b>5047</b>  | <b>5097</b>  | <b>5147</b>  | <b>4,1</b>  | <b>3,9</b>                                   | <b>86,2</b>  | <b>86,2</b>   |       |
| <b>Sparen, brutto</b>   | <b>754</b>                             | <b>764</b>   | <b>796</b>   | <b>800</b>   | <b>806</b>   | <b>810</b>   | <b>825</b>   | <b>2,0</b>  | <b>5,7</b>                                   | <b>13,8</b>  | <b>13,8</b>   |       |
| <b>Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)</b>                        | <b>23</b>                              | <b>20</b>    | <b>17</b>    | <b>16</b>    | <b>13</b>    | <b>14</b>    | <b>14</b>    |             |  | <b>0,3</b>   | <b>0,2</b>  |       |
| <b>Bruttoanlageinvestitionen</b>  | <b>553</b>                             | <b>605</b>   | <b>630</b>   | <b>636</b>   | <b>641</b>   | <b>645</b>   | <b>645</b>   | <b>2,4</b>  | <b>0,3</b>                                   | <b>11,0</b>  | <b>10,8</b>   |       |
| Sonstige Sachvermögensbildung <sup>4)</sup>                                     | -1                                     | 0            | 1            | 2            | -1           | -2           | -4           |             |  | 0,0          | -0,1  |       |
| <b>Finanzierungssaldo</b>   | <b>225</b>                             | <b>179</b>   | <b>182</b>   | <b>178</b>   | <b>179</b>   | <b>180</b>   | <b>197</b>   |             |  | <b>3,2</b>   | <b>3,3</b>  |       |
| Finanzielle Transaktionen   | Über vier Quartale kumulierte Summen   |              |              |              |              |              |              |             | Jahreswachstumsraten <sup>5)</sup>           |              | In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt <sup>3)</sup> |       |
|   | 2005                                   | 2006         | 2007 Q2      | 2007 Q3      | 2007 Q4      | 2008 Q1      | 2008 Q2      | 2008 Q1     | 2008 Q2                                      | 2007 Q2      | 2008 Q2   |       |
|   | <b>Geldvermögensbildung</b>            | 664          | 679          | 696          | 667          | 639          | 573          | 539         | 3,3  | 3,0          | 12,1  | 9,0   |
| Bargeld und Einlagen  | 243                                    | 284          | 300          | 304          | 318          | 342          | 346          | 6,3         | 6,3  | 5,2          | 5,8   |       |
| Schuldverschreibungen   | -15                                    | 101          | 64           | 36           | 65           | 78           | 105          | 5,6         | 7,8  | 1,1          | 1,8   |       |
| Anteilsrechte   | 113                                    | -19          | 0            | 3            | -12          | -80          | -118         | -1,5        | -2,1   | 0,0          | -2,0  |       |
| Börsennotierte Aktien   | 2                                      | -16          | 3            | -6           | -8           | -37          | -56          | -3,0        | -4,4   | 0,0          | -0,9  |       |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte                          | 61                                     | 16           | 12           | 35           | 30           | 22           | 38           | 0,9         | 1,5  | 0,2          | 0,6   |       |
| Investmentzertifikate   | 50                                     | -19          | -15          | -25          | -34          | -65          | -100         | -3,8        | -5,8   | -0,3         | -1,7  |       |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Pensionseinrichtungen | 293                                    | 286          | 277          | 267          | 252          | 240          | 232          | 5,2         | 4,9  | 4,8          | 3,9   |       |
| Sonstige Forderungen <sup>6)</sup>  | 30                                     | 27           | 56           | 58           | 16           | -7           | -27          |             |  | 1,0          | -0,4  |       |
| <b>Finanzierung</b>   | <b>418</b>                             | <b>449</b>   | <b>475</b>   | <b>440</b>   | <b>404</b>   | <b>346</b>   | <b>295</b>   | <b>6,0</b>  | <b>5,0</b>                                   | <b>8,3</b>   | <b>4,9</b>  |       |
| Kredite   | 390                                    | 392          | 369          | 366          | 350          | 309          | 278          | 6,0         | 5,3  | 6,4          | 4,7   |       |
| Kurzfristig   | 16                                     | 11           | 9            | 9            | 10           | 10           | 13           | 3,0         | 3,9  | 0,2          | 0,2   |       |
| Langfristig   | 374                                    | 381          | 360          | 356          | 340          | 299          | 266          | 6,2         | 5,4  | 6,3          | 4,5   |       |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>7)</sup>  | 28                                     | 57           | 105          | 74           | 54           | 37           | 16           |             |  | 1,8          | 0,3   |       |
| <b>Finanzierungssaldo (Finanzierungskonto)</b>                                  | <b>245</b>                             | <b>230</b>   | <b>222</b>   | <b>227</b>   | <b>235</b>   | <b>227</b>   | <b>244</b>   | <b>1,9</b>  | <b>2,0</b>                                   | <b>3,9</b>   | <b>4,1</b>  |       |
| <b>Nicht transaktionsbedingte Veränderungen des Finanzvermögens</b>             | <b>530</b>                             | <b>533</b>   | <b>636</b>   | <b>231</b>   | <b>-38</b>   | <b>-802</b>  | <b>-1133</b> |             |  | <b>11,1</b>  | <b>-19,0</b>  |       |
| Finanzielle Vermögensbilanz   | Bestände am Ende des Berichtszeitraums |              |              |              |              |              |              |             | Veränderung gegen Vorjahr in %               |              | In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt <sup>3)</sup> |       |
|   | 2005                                   | 2006         | 2007 Q2      | 2007 Q3      | 2007 Q4      | 2008 Q1      | 2008 Q2      | 2008 Q1     | 2008 Q2                                      | 2007 Q2      | 2008 Q2   |       |
|   | <b>Geldvermögensbildung</b>            | 16032        | 17267        | 17873        | 17735        | 17834        | 17380        | 17269       | -1,4   | -3,4         | 311,0   | 289,2 |
| Bargeld und Einlagen  | 5123                                   | 5403         | 5534         | 5574         | 5726         | 5763         | 5875         | 6,2         | 6,2  | 96,3         | 98,4  |       |
| Schuldverschreibungen   | 1222                                   | 1349         | 1354         | 1363         | 1410         | 1452         | 1458         | 4,9         | 7,7  | 23,6         | 24,4  |       |
| Anteilsrechte   | 4847                                   | 5312         | 5583         | 5361         | 5225         | 4674         | 4453         | -14,7       | -20,2  | 97,1         | 74,6  |       |
| Börsennotierte Aktien   | 987                                    | 1179         | 1277         | 1197         | 1124         | 915          | 826          | -25,6       | -35,4  | 22,2         | 13,8  |       |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte                          | 2221                                   | 2453         | 2577         | 2477         | 2449         | 2229         | 2147         | -12,9       | -16,7  | 44,8         | 36  |       |
| Investmentzertifikate   | 1638                                   | 1680         | 1729         | 1687         | 1653         | 1530         | 1480         | -9,6        | -14,4  | 30,1         | 24,8  |       |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Pensionseinrichtungen | 4249                                   | 4589         | 4748         | 4793         | 4843         | 4836         | 4859         | 3,7         | 2,3  | 82,6         | 81,4  |       |
| Sonstige Forderungen <sup>6)</sup>  | 591                                    | 615          | 654          | 644          | 631          | 655          | 625          |             |  | 11,4         | 10,5  |       |
| <b>Finanzierung</b>   | <b>5218</b>                            | <b>5691</b>  | <b>5907</b>  | <b>5972</b>  | <b>6061</b>  | <b>6151</b>  | <b>6191</b>  | <b>5,8</b>  | <b>4,8</b>                                   | <b>102,8</b> | <b>103,7</b>  |       |
| Kredite   | 4694                                   | 5095         | 5262         | 5334         | 5416         | 5450         | 5512         | 5,4         | 4,8  | 91,6         | 92,3  |       |
| Kurzfristig   | 311                                    | 318          | 323          | 318          | 325          | 321          | 331          | 1,5         | 2,5  | 5,6          | 5,5   |       |
| Langfristig   | 4382                                   | 4777         | 4939         | 5016         | 5091         | 5129         | 5181         | 5,7         | 4,9  | 85,9         | 86,8  |       |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>7)</sup>  | 524                                    | 596          | 645          | 638          | 645          | 701          | 679          |             |  | 11,2         | 11,4  |       |
| <b>Nettogeldvermögen</b>  | <b>10814</b>                           | <b>11576</b> | <b>11966</b> | <b>11764</b> | <b>11774</b> | <b>11229</b> | <b>11077</b> | <b>-4,9</b> | <b>-7,4</b>                                  | <b>208,2</b> | <b>185,5</b>  |       |

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, Nettzugang an Wertsachen und Nettzugang 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 Pensionseinrichtungen.

**Tabelle 3 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften**

(in Mrd EUR)

| Nichtfinanzielle Transaktionen  | Über vier Quartale kumulierte Summen   |        |         |         |         |         |         | Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup> |         | In % der Brutto- bzw. Nettowertschöpfung <sup>2)</sup> |         |
|---|--|--------|---------|---------|---------|---------|---------|--|---------|--|---------|
|   | 2005                                   | 2006   | 2007 Q2 | 2007 Q3 | 2007 Q4 | 2008 Q1 | 2008 Q2 | 2008 Q1                                      | 2008 Q2 | 2007 Q2  | 2008 Q2 |
|   | <b>Bruttowertschöpfung</b>             | 4 129  | 4 319   | 4 440   | 4 499   | 4 555   | 4 599   | 4 641  | 4       | 3,7  | 100,0   |
| Nettowertschöpfung  | 3 462                                  | 3 621  | 3 722   | 3 773   | 3 819   | 3 857   | 3 893   | 4,1  | 3,8     | 83,8   | 83,9    |
| <b>Unternehmensgewinn, netto</b>  | 1 129                                  | 1 197  | 1 250   | 1 273   | 1 286   | 1 284   | 1 283   | -0,6   | -0,2    | 33,6   | 33,0    |
| Verfügbares Einkommen, netto  | 100                                    | 70     | 72      | 69      | 63      | 48      | 34      |  |         | 1,9  | 0,9     |
| Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche                                | -12                                    | -14    | -8      | -4      | -1      | 0       | -1      |  |         | -0,2   | 0       |
| <b>Sparen, netto</b>  | 88                                     | 56     | 64      | 65      | 61      | 49      | 33      |  |         | 1,7  | 0,9     |
| <b>Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)</b>                  | 59                                     | 69     | 72      | 72      | 64      | 67      | 71      |  |         | 1,6  | 1,5     |
| Abschreibungen  | 667                                    | 698    | 718     | 727     | 736     | 742     | 749     | 3,6  | 3,5     | 16,2   | 16,1    |
| <b>Bruttoanlageinvestitionen</b>  | 904                                    | 972    | 1 017   | 1 034   | 1 055   | 1 069   | 1 081   | 5,3  | 4,5     | 22,9   | 23,3    |
| Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>3)</sup>                        | 9                                      | 16     | 12      | 14      | 22      | 26      | 32      |  |         | 0,3  | 0,7     |
| <b>Finanzierungssaldo</b>   | -98                                    | -165   | -175    | -184    | -216    | -237    | -260    |  |         | -3,9   | -5,6    |
| Finanzielle Transaktionen   | Über vier Quartale kumulierte Summen   |        |         |         |         |         |         | Jahreswachstumsraten <sup>4)</sup>           |         | In % der Brutto- wertschöpfung                         |         |
|   | 2005                                   | 2006   | 2007 Q2 | 2007 Q3 | 2007 Q4 | 2008 Q1 | 2008 Q2 | 2008 Q1                                      | 2008 Q2 | 2007 Q2  | 2008 Q2 |
|   | <b>Geldvermögensbildung</b>            | 713    | 783     | 866     | 849     | 823     | 747     | 625  | 5,1     | 4,1  | 19,5    |
| Bargeld und Einlagen  | 138                                    | 171    | 204     | 188     | 174     | 120     | 92      | 7,3  | 5,4     | 4,6  | 2,0     |
| Schuldverschreibungen   | -26                                    | -16    | -32     | -35     | -35     | -40     | -98     | -10,8  | -26,4   | -0,7   | -2,1    |
| Kredite   | 143                                    | 175    | 195     | 216     | 193     | 193     | 195     | 9,3  | 9,1     | 4,4  | 4,2     |
| Anteilsrechte   | 253                                    | 235    | 268     | 280     | 305     | 360     | 375     | 4,6  | 4,6     | 6,0  | 8,1     |
| Börsennotierte Aktien   | 25                                     | 33     | 61      | 73      | 113     | 166     | 195     | 9,0  | 10,3    | 1,4  | 4,2     |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte                    | 208                                    | 197    | 200     | 234     | 250     | 261     | 241     | 4,8  | 4,2     | 4,5  | 5,2     |
| Investmentzertifikate   | 20                                     | 4      | 8       | -28     | -59     | -67     | -61     | -15,1  | -13,8   | 0,2  | -1,3    |
| Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>  | 205                                    | 219    | 230     | 201     | 186     | 114     | 61      |  |         | 5,2  | 1,3     |
| <b>Finanzierung</b>   | 832                                    | 1 000  | 1 080   | 1 082   | 1 096   | 1 031   | 932     | 4,4  | 3,8     | 24,3   | 20,1    |
| Schuldverschreibungen   | 11                                     | 37     | 48      | 29      | 35      | 36      | 11      | 5,2  | 1,5     | 1,1  | 0,2     |
| Kurzfristig   | 14                                     | 19     | 34      | 26      | 23      | 22      | 10      | 8,2  | 3,5     | 0,8  | 0,2     |
| Langfristig   | -3                                     | 18     | 14      | 2       | 11      | 15      | 1       | 3,4  | 0,2     | 0,3  | 0,0     |
| Kredite   | 410                                    | 650    | 674     | 724     | 730     | 730     | 673     | 10,6   | 9,5     | 15,2   | 14,5    |
| Kurzfristig   | 141                                    | 223    | 263     | 268     | 246     | 239     | 215     | 10,5   | 9,1     | 5,9  | 4,6     |
| Langfristig   | 269                                    | 426    | 411     | 456     | 485     | 492     | 458     | 10,6   | 9,7     | 9,3  | 9,9     |
| Anteilsrechte   | 261                                    | 230    | 257     | 272     | 248     | 210     | 173     | 1,6  | 1,3     | 5,8  | 3,7     |
| Börsennotierte Aktien   | 101                                    | 39     | 68      | 83      | 42      | 22      | -13     | 0,5  | -0,3    | 1,5  | -0,3    |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte                    | 159                                    | 192    | 188     | 189     | 206     | 188     | 186     | 2,2  | 2,1     | 4,2  | 4,0     |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Pensionseinrichtungen | 13                                     | 15     | 8       | 5       | 2       | 0       | 1       | 0,1  | 0,4     | 0,2  | 0,0     |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>                                  | 138                                    | 68     | 92      | 54      | 82      | 55      | 74      |  |         | 2,1  | 1,6     |
| <b>Finanzierungssaldo (Finanzierungskonto)</b>                            | -119                                   | -216   | -214    | -233    | -273    | -284    | -307    |  |         | -4,8   | -6,6    |
| Finanzielle Vermögensbilanz   | Bestände am Ende des Berichtszeitraums |        |         |         |         |         |         | gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup>             |         | In % der Brutto- wertschöpfung                         |         |
|   | 2005                                   | 2006   | 2007 Q2 | 2007 Q3 | 2007 Q4 | 2008 Q1 | 2008 Q2 | 2008 Q1                                      | 2008 Q2 | 2007 Q2  | 2008 Q2 |
|   | <b>Geldvermögensbildung</b>            | 12 688 | 54 648  | 15 233  | 15 172  | 15 432  | 14 813  | 14 611                                       | 0,3     | -4,1   | 343,1   |
| Bargeld und Einlagen  | 1 417                                  | 5 987  | 1 689   | 1 705   | 1 774   | 1 747   | 1 771   | 6,3  | 4,8     | 38,0   | 38,2    |
| Schuldverschreibungen   | 389                                    | 1 568  | 371     | 338     | 358     | 354     | 306     | -3,9   | -17,5   | 8,3  | 6,6     |
| Kredite   | 1 844                                  | 7 794  | 2 145   | 2 191   | 2 240   | 2 275   | 2 329   | 8,9  | 8,6     | 48,3   | 50,2    |
| Anteilsrechte   | 6 443                                  | 28 419 | 8 106   | 7 984   | 8 017   | 7 371   | 7 148   | -5,3   | -11,8   | 182,6  | 154,0   |
| Börsennotierte Aktien   | 1 522                                  | 6 659  | 1 902   | 1 853   | 1 889   | 1 697   | 1 608   | -7,5   | -15,4   | 42,8   | 34,6    |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte                    | 4 508                                  | 20 073 | 5 761   | 5 720   | 5 754   | 5 310   | 5 188   | -3,5   | -10,0   | 129,7  | 111,8   |
| Investmentzertifikate   | 412                                    | 1 687  | 443     | 412     | 374     | 364     | 352     | -18,3  | -20,6   | 10,0   | 7,6     |
| Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>  | 2 595                                  | 10 880 | 2 922   | 2 954   | 3 043   | 3 066   | 3 057   |  |         | 65,8   | 65,9    |
| <b>Finanzierung</b>   | 20 175                                 | 86 991 | 24 413  | 24 394  | 24 651  | 23 451  | 23 270  | 0,0  | -4,7    | 549,8  | 501,4   |
| Schuldverschreibungen   | 671                                    | 2 743  | 726     | 710     | 715     | 721     | 723     | 3,9  | -0,3    | 16,3   | 15,6    |
| Kurzfristig   | 235                                    | 996    | 284     | 272     | 274     | 285     | 294     | 8,2  | 3,5     | 6,4  | 6,3     |
| Langfristig   | 436                                    | 1 747  | 442     | 437     | 441     | 435     | 430     | 1,2  | -2,8    | 10,0   | 9,3     |
| Kredite   | 6 045                                  | 25 914 | 7 117   | 7 261   | 7 445   | 7 606   | 7 776   | 10,4   | 9,3     | 160,3  | 167,5   |
| Kurzfristig   | 1 971                                  | 8 454  | 2 373   | 2 399   | 2 424   | 2 478   | 2 556   | 9,0  | 7,7     | 53,4   | 55,1    |
| Langfristig   | 4 075                                  | 17 460 | 4 745   | 4 862   | 5 021   | 5 128   | 5 220   | 11,0   | 10,0    | 106,8  | 112,5   |
| Anteilsrechte   | 10 924                                 | 47 981 | 13 810  | 13 627  | 13 640  | 12 267  | 11 855  | -6,7   | -14,2   | 311,0  | 255,4   |
| Börsennotierte Aktien   | 3 689                                  | 16 601 | 5 041   | 4 961   | 4 981   | 4 198   | 3 970   | -10,0  | -21,2   | 113,5  | 85,5    |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte                    | 7 235                                  | 31 380 | 8 770   | 8 666   | 8 659   | 8 069   | 7 885   | -4,8   | -10,1   | 197,5  | 169,9   |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Pensionseinrichtungen | 314                                    | 1 292  | 328     | 328     | 328     | 329     | 329     | 0,1  | 0,4     | 7,4  | 7,1     |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>                                  | 2 220                                  | 9 061  | 2 432   | 2 469   | 2 522   | 2 529   | 2 587   |  |         | 54,8   | 55,7    |

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) 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.

**Tabelle 4 Staat**

(in Mrd EUR)

| Nichtfinanzielle Transaktionen                                       | Über vier Quartale kumulierte Summen   |       |         |         |         |         |         | Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup> |         | In % des verfügbaren Einkommens (netto) |         |
|--|--|-------|---------|---------|---------|---------|---------|--|---------|---|---------|
|  | 2005                                   | 2006  | 2007 Q2 | 2007 Q3 | 2007 Q4 | 2008 Q1 | 2008 Q2 | 2008 Q1                                      | 2008 Q2 | 2007 Q2                                 | 2008 Q2 |
|  | <b>Verfügbares Einkommen, netto</b>    | 1 557 | 1 732   | 1 805   | 1 837   | 1 864   | 1 879   | 1 882  | 3,8     | 0,5                                     | 100,0   |
| <b>Konsumausgaben</b>  | 1 657                                  | 1 723 | 1 754   | 1 770   | 1 790   | 1 805   | 1 827   | 3,6  | 4,9     | 97,1                                    | 97,1    |
| <b>Sparen, netto</b>   | -99                                    | 9     | 52      | 67      | 74      | 74      | 55      |  |         | 2,9                                     | 2,9     |
| Abschreibungen   | 152                                    | 160   | 164     | 165     | 167     | 169     | 170     | 3,6  | 3,9     | 9,1                                     | 9,1     |
| <b>Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet)</b>             | -59                                    | -71   | -72     | -71     | -72     | -73     | -75     |  |         | - 4,0                                   | - 4,0   |
| <b>Bruttoanlageinvestitionen</b>                                     | 202                                    | 211   | 218     | 221     | 227     | 229     | 232     | 4,2  | 4,9     | 12,1                                    | 12,3    |
| Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>2)</sup>                   | -1                                     | -3    | -2      | -1      | 0       | 1       | 1       |  |         | -0,1                                    | 0,0     |
| <b>Finanzierungssaldo</b>  | -206                                   | -111  | -72     | -59     | -57     | -59     | -83     |  |         | - 4,0                                   | -4,4    |
| Finanzielle Transaktionen  | Über vier Quartale kumulierte Summen   |       |         |         |         |         |         | Jahreswachstumsraten <sup>3)</sup>           |         | In % des verfügbaren Einkommens (netto) |         |
|  | 2005                                   | 2006  | 2007 Q2 | 2007 Q3 | 2007 Q4 | 2008 Q1 | 2008 Q2 | 2008 Q1                                      | 2008 Q2 | 2007 Q2                                 | 2008 Q2 |
|  | <b>Nettozugang an Forderungen</b>      | 90    | 58      | 155     | 141     | 81      | 43      | -12  | 1,5     | -0,4                                    | 8,6     |
| <b>Geldvermögensbildung<sup>4)</sup></b>                             | 70                                     | 33    | 101     | 92      | 69      | 47      | -5      | 2,1  | -0,2    | 5,6                                     | - 0,3   |
| Bargeld und Einlagen   | 34                                     | 31    | 76      | 50      | 22      | 32      | -14     | 6  | -2,2    | 4,2                                     | - 0,7   |
| Schuldverschreibungen  | 20                                     | 31    | 34      | 45      | 34      | 10      | 7       | 4,3  | 2,8     | 1,9                                     | 0,4     |
| Kredite  | 7                                      | -18   | -14     | -6      | 8       | -1      | 0       | -0,2   | 0,0     | - 0,8                                   | 0,0     |
| Kurzfristig  | 3                                      | -1    | 2       | 2       | 6       | -1      | -2      | -2,6   | -4,2    | 0,1                                     | - 0,1   |
| Langfristig  | 4                                      | -17   | -16     | -8      | 2       | 0       | 2       | 0,1  | 0,5     | - 0,9                                   | 0,1     |
| Anteilsrechte  | 9                                      | -11   | 4       | 4       | 5       | 5       | 2       | 0,5  | 0,1     | 0,2                                     | 0,1     |
| Börsennotierte Aktien  | -11                                    | -19   | -11     | -9      | -4      | -4      | -3      | -1,1   | -0,6    | - 0,6                                   | - 0,2   |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte               | 9                                      | -5    | -1      | -4      | -6      | -4      | -6      | -0,7   | -1,0    | - 0,1                                   | - 0,3   |
| Investmentzertifikate  | 11                                     | 13    | 17      | 16      | 15      | 14      | 10      | 9,6  | 7,0     | 0,9                                     | 0,6     |
| Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>                                   | 20                                     | 25    | 54      | 50      | 12      | -3      | -7      |  |         | 3,0                                     | - 0,4   |
| <b>Nettozugang an Verbindlichkeiten</b>                              | 297                                    | 168   | 227     | 200     | 138     | 103     | 71      | 1,5  | 1,0     | 12,6                                    | 3,7     |
| <b>Finanzierung<sup>6)</sup></b>                                     | 264                                    | 128   | 165     | 144     | 125     | 109     | 93      | 1,7  | 1,5     | 9,1                                     | 5,0     |
| Bargeld und Einlagen   | 25                                     | 12    | -8      | -6      | -3      | -13     | 1       | -3,9   | 0,2     | - 0,4                                   | 0,0     |
| Schuldverschreibungen  | 216                                    | 103   | 162     | 150     | 129     | 133     | 85      | 2,7  | 1,7     | 9,0                                     | 4,5     |
| Kurzfristig  | -9                                     | -28   | 47      | 65      | 39      | 35      | 16      | 5,7  | 2,3     | 2,6                                     | 0,8     |
| Langfristig  | 224                                    | 131   | 115     | 86      | 90      | 98      | 69      | 2,2  | 1,6     | 6,3                                     | 3,7     |
| Kredite  | 24                                     | 13    | 11      | 0       | -1      | -10     | 8       | -0,9   | 0,7     | 0,6                                     | 0,4     |
| Kurzfristig  | 7                                      | 5     | 15      | 1       | 18      | 6       | 15      | 4,0  | 9,6     | 0,8                                     | 0,8     |
| Langfristig  | 17                                     | 8     | -4      | -1      | -19     | -17     | -8      | -1,8   | -0,8    | - 0,2                                   | - 0,4   |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>                             | 32                                     | 40    | 62      | 56      | 14      | -7      | -23     |  |         | 3,4                                     | - 1,2   |
| <b>Finanzierungssaldo (Finanzierungskonto)</b>                       | -206                                   | -111  | -72     | -59     | -57     | -59     | -83     |  |         | - 4,0                                   | - 4,4   |
| Finanzielle Vermögensbilanz  | Bestände am Ende des Berichtszeitraums |       |         |         |         |         |         | Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup> |         | In % des verfügbaren Einkommens (netto) |         |
|  | 2005                                   | 2006  | 2007 Q2 | 2007 Q3 | 2007 Q4 | 2008 Q1 | 2008 Q2 | 2008 Q1                                      | 2008 Q2 | 2007 Q2                                 | 2008 Q2 |
|  | <b>Forderungen</b>                     | 2 594 | 2 758   | 2 997   | 2 967   | 2 932   | 2 861   | 2 917  | 1,0     | - 2,7                                   | 166,0   |
| <b>Geldvermögensbildung<sup>4)</sup></b>                             | 2 059                                  | 2 207 | 2 418   | 2 388   | 2 367   | 2 290   | 2 345   | 1,3  | - 3,0   | 134,0                                   | 124,6   |
| Bargeld und Einlagen   | 481                                    | 510   | 623     | 579     | 533     | 560     | 606     | 5,3  | - 2,7   | 34,5                                    | 32,2    |
| Schuldverschreibungen  | 210                                    | 236   | 250     | 267     | 265     | 249     | 255     | 3,6  | 1,9     | 13,8                                    | 13,5    |
| Kredite  | 386                                    | 365   | 362     | 364     | 379     | 366     | 369     | 1,5  | 2,0     | 20,0                                    | 19,6    |
| Kurzfristig  | 46                                     | 42    | 39      | 39      | 49      | 36      | 38      | - 2,0  | - 3,8   | 2,2                                     | 2,0     |
| Langfristig  | 340                                    | 323   | 322     | 325     | 331     | 330     | 331     | 1,9  | 2,7     | 17,9                                    | 17,6    |
| Anteilsrechte  | 982                                    | 1 097 | 1 184   | 1 177   | 1 190   | 1 115   | 1 116   | - 1,2  | - 5,7   | 65,6                                    | 59,3    |
| Börsennotierte Aktien  | 317                                    | 386   | 447     | 429     | 442     | 362     | 366     | - 9,4  | - 18,1  | 24,7                                    | 19,4    |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte               | 552                                    | 578   | 587     | 598     | 599     | 608     | 605     | 3,7  | 3,1     | 32,5                                    | 32,2    |
| Investmentzertifikate  | 114                                    | 133   | 150     | 151     | 150     | 144     | 145     | 1,3  | - 3,5   | 8,3                                     | 7,7     |
| Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>                                   | 535                                    | 551   | 579     | 579     | 565     | 572     | 572     |  |         | 32,1                                    | 30,4    |
| <b>Verbindlichkeiten</b>   | 6 753                                  | 6 750 | 6 800   | 6 841   | 6 811   | 6 897   | 6 829   | 1,2  | 0,4     | 376,7                                   | 362,9   |
| <b>Finanzierung<sup>6)</sup></b>                                     | 6 392                                  | 6 371 | 6 403   | 6 442   | 6 399   | 6 519   | 6 451   | 1,4  | 0,8     | 354,7                                   | 342,9   |
| Bargeld und Einlagen   | 333                                    | 346   | 329     | 331     | 253     | 238     | 239     | - 30,3                                       | - 27,3  | 18,2                                    | 12,7    |
| Schuldverschreibungen  | 4 975                                  | 4 931 | 4 984   | 5 020   | 4 957   | 5 092   | 5 016   | 2,1  | 0,6     | 276,1                                   | 266,6   |
| Kurzfristig  | 588                                    | 569   | 665     | 667     | 610     | 656     | 679     | 5,5  | 2,1     | 36,9                                    | 36,1    |
| Langfristig  | 4 387                                  | 4 362 | 4 319   | 4 353   | 4 346   | 4 436   | 4 337   | 1,6  | 0,4     | 239,3                                   | 230,5   |
| Kredite  | 1 084                                  | 1 093 | 1 090   | 1 091   | 1 189   | 1 189   | 1 196   | 7,9  | 9,7     | 60,4                                    | 63,6    |
| Kurzfristig  | 127                                    | 128   | 160     | 161     | 146     | 164     | 175     | 4,0  | 9,7     | 8,8                                     | 9,3     |
| Langfristig  | 957                                    | 964   | 931     | 929     | 1 042   | 1 025   | 1 021   | 8,6  | 9,7     | 51,6                                    | 54,3    |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>                             | 361                                    | 379   | 397     | 399     | 412     | 378     | 378     |  |         | 22,0                                    | 20,1    |
| <i>Nachrichtlich: Staatsverschuldung (zum Nennwert)<sup>7)</sup></i> | 5 693                                  | 5 823 | 6 011   | 6 001   | 5 921   | 6 041   | 6 106   |  |         |   |         |

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet:  $100 \cdot (\chi_t - \chi_{t-4}) / \chi_{t-4}$ , wobei  $\chi_t$  für die Transaktion  $x$  im Quartal  $t$  bzw. den Bestand  $x$  am Ende des Quartals  $t$  und  $\chi_{t-4}$  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 Finanzierung des Staates den Nettozugang an Verbindlichkeiten in Form von Finanzderivaten, Anteilsrechten, Ansprüchen privater Haushalte aus Rückstellungen bei Pensionseinrichtungen sowie sonstigen Verbindlichkeiten aus. Ebenso werden unter der Geldvermögensbildung des Staates Finanzderivate, Prämienüberträge und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle sowie sonstige Forderungen 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.

7) Staatsverschuldung zum Nennwert und nach Konsolidierung zwischen den einzelnen Teilsektoren des Staates.

Tabelle 5 Finanzielle Kapitalgesellschaften

(in Mrd EUR)

| Nichtfinanzielle Transaktionen                           | Über vier Quartale kumulierte Summen   |         |         |         |         |         |         | Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup> |         | In % der Brutto- bzw. Nettowertschöpfung <sup>2)</sup> |         |
|--|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|---------|--|---------|
|  | 2005                                   | 2006    | 2007 Q2 | 2007 Q3 | 2007 Q4 | 2008 Q1 | 2008 Q2 | 2008 Q1                                      | 2008 Q2 | 2007 Q2  | 2008 Q2 |
|  | <b>Bruttowertschöpfung</b>             | 365     | 378     | 379     | 383     | 388     | 393     | 397  | 4,9     | 4,4  | 100,0   |
| Nettowertschöpfung                                       | 324                                    | 335     | 336     | 339     | 344     | 348     | 353     | 5,3  | 5,0     | 88,6   | 88,8    |
| <b>Unternehmensgewinn, netto</b>                         | 365                                    | 411     | 461     | 483     | 502     | 507     | 521     | 5,9  | 7,6     | 137,2  | 147,8   |
| Verfügbares Einkommen, netto                             | 100                                    | 105     | 106     | 120     | 128     | 132     | 134     |  |         | 31,6   | 37,9    |
| Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche               | -48                                    | -44     | -50     | -54     | -58     | -61     | -62     |  |         | -14,8  | -17,7   |
| <b>Sparen, netto</b>                                     | 100                                    | 105     | 106     | 120     | 128     | 132     | 134     |  |         | 31,6   | 37,9    |
| <b>Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet)</b> | -13                                    | -7      | -6      | -6      | 4       | 4       | 4       |  |         | -1,7   | 0,9     |
| Abschreibungen   | 41                                     | 43      | 43      | 44      | 44      | 44      | 44      | 1,8  | -0,1    | 11,4   | 11,2    |
| <b>Bruttoanlageinvestitionen</b>                         | 40                                     | 48      | 48      | 48      | 43      | 45      | 48      | 12,0   | 29,8    | 12,7   | 12,1    |
| Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>3)</sup>       | 0                                      | 0       | -2      | -2      | -2      | -1      | 0       |  |         | -0,5   | 0,0     |
| <b>Finanzierungssaldo</b>                                | 88                                     | 93      | 97      | 111     | 134     | 136     | 134     |  |         | 25,6   | 33,7    |
| Finanzielle Transaktionen                                | Über vier Quartale kumulierte Summen   |         |         |         |         |         |         | Jahreswachstumsraten <sup>4)</sup>           |         | In % der Bruttowertschöpfung                           |         |
|  | 2005                                   | 2006    | 2007 Q2 | 2007 Q3 | 2007 Q4 | 2008 Q1 | 2008 Q2 | 2008 Q1                                      | 2008 Q2 | 2007 Q2  | 2008 Q2 |
|  | <b>Geldvermögensbildung</b>            | 2.988   | 3.402   | 3.984   | 3.836   | 3.994   | 3.624   | 3.180  | 9,8     | 8,3  | 1.049,8 |
| Bargeld und Einlagen                                     | 433                                    | 782     | 938     | 935     | 833     | 681     | 491     | 15,1   | 10,5    | 247,3  | 123,6   |
| Schuldverschreibungen                                    | 728                                    | 580     | 757     | 668     | 759     | 666     | 602     | 8,4  | 7,5     | 199,6  | 151,6   |
| Kurzfristig  | 76                                     | 91      | 154     | 122     | 122     | 96      | 87      | 14,0   | 11,9    | 40,7   | 22,0    |
| Langfristig  | 652                                    | 489     | 603     | 546     | 637     | 570     | 515     | 7,9  | 7,0     | 158,9  | 129,6   |
| Kredite  | 910                                    | 1.206   | 1.345   | 1.444   | 1.470   | 1.544   | 1.456   | 11,8   | 10,8    | 354,3  | 366,7   |
| Kurzfristig  | 173                                    | 332     | 379     | 359     | 360     | 471     | 447     | 14,9   | 13,7    | 99,9   | 112,7   |
| Langfristig  | 738                                    | 874     | 965     | 1.086   | 1.110   | 1.072   | 1.009   | 10,8   | 9,9     | 254,4  | 254,0   |
| Anteilsrechte  | 610                                    | 643     | 557     | 484     | 534     | 355     | 271     | 4,0  | 2,9     | 146,9  | 68,2    |
| Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>                       | 307                                    | 191     | 386     | 304     | 398     | 378     | 380     |  |         | 101,8  | 90,7    |
| <b>Finanzierung</b>                                      | 2.900                                  | 3.309   | 3.887   | 3.725   | 3.860   | 3.488   | 3.046   | 9,4  | 7,9     | 1.024,2  | 767,2   |
| Bargeld und Einlagen                                     | 990                                    | 1.256   | 1.564   | 1.548   | 1.581   | 1.592   | 1.380   | 12,4   | 10,4    | 412,0  | 347,5   |
| Schuldverschreibungen                                    | 462                                    | 677     | 750     | 736     | 776     | 605     | 629     | 13,3   | 13,3    | 197,6  | 158,3   |
| Kurzfristig  | 44                                     | 88      | 101     | 127     | 146     | 91      | 88      | 21,0   | 19,7    | 26,5   | 22,1    |
| Langfristig  | 419                                    | 589     | 649     | 609     | 630     | 514     | 541     | 12,5   | 12,6    | 171,1  | 136,2   |
| Kredite  | 150                                    | 171     | 243     | 336     | 369     | 425     | 400     | 28,1   | 25,6    | 64,1   | 100,7   |
| Kurzfristig  | 80                                     | 71      | 177     | 157     | 159     | 202     | 155     | 24,1   | 17,6    | 46,5   | 39,2    |
| Langfristig  | 70                                     | 100     | 67      | 179     | 210     | 223     | 244     | 33,3   | 36,1    | 17,6   | 61,5    |
| Anteilsrechte  | 657                                    | 645     | 595     | 476     | 489     | 312     | 183     | 2,9  | 1,7     | 156,7  | 46,0    |
| Börsennotierte Aktien                                    | 23                                     | 47      | 47      | 44      | 49      | 43      | 47      | 2,4  | 2,6     | 12,4   | 11,9    |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte   | 26                                     | 137     | 100     | 110     | 240     | 210     | 199     | 8,0  | 7,5     | 26,4   | 50,2    |
| Investmentzertifikate                                    | 608                                    | 462     | 448     | 323     | 200     | 59      | -64     | 0,9  | -1,0    | 117,9  | -16,1   |
| Versicherungstechnische Rückstellungen                   | 335                                    | 335     | 339     | 328     | 307     | 289     | 276     | 5,7  | 5,3     | 89,5   | 69,6    |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>                 | 305                                    | 225     | 396     | 300     | 338     | 264     | 179     |  |         | 104,3  | 45,2    |
| Finanzierungssaldo (Finanzierungskonto)                  | 88                                     | 93      | 97      | 111     | 134     | 136     | 134     |  |         | 25,6   | 33,7    |
| Finanzielle Vermögensbilanz                              | Bestände am Ende des Berichtszeitraums |         |         |         |         |         |         | Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup> |         |  |         |
|  | 2005                                   | 2006    | 2007 Q2 | 2007 Q3 | 2007 Q4 | 2008 Q1 | 2008 Q2 | 2008 Q1                                      | 2008 Q2 |  |         |
|  | <b>Geldvermögensbildung</b>            | 31.719  | 136.665 | 38.141  | 38.514  | 39.349  | 39.156  | 39.376                                       | 6,1     | 3,2  |         |
| Bargeld und Einlagen                                     | 3.448                                  | 15.581  | 4.667   | 4.755   | 4.792   | 4.904   | 4.886   | 8,8  | 4,7     |  |         |
| Schuldverschreibungen                                    | 7.235                                  | 30.082  | 8.063   | 8.086   | 8.268   | 8.329   | 8.450   | 5,6  | 4,8     |  |         |
| Kurzfristig  | 536                                    | 2.368   | 732     | 740     | 756     | 781     | 811     | 13,5   | 10,8    |  |         |
| Langfristig  | 6.699                                  | 27.714  | 7.332   | 7.345   | 7.512   | 7.548   | 7.640   | 4,9  | 4,2     |  |         |
| Kredite  | 11.631                                 | 49.375  | 13.450  | 13.810  | 14.222  | 14.566  | 14.827  | 11,2   | 10,2    |  |         |
| Kurzfristig  | 2.760                                  | 11.822  | 3.265   | 3.300   | 3.333   | 3.535   | 3.621   | 12,0   | 10,9    |  |         |
| Langfristig  | 8.871                                  | 37.553  | 10.185  | 10.510  | 10.889  | 11.031  | 11.206  | 10,9   | 10,0    |  |         |
| Anteilsrechte  | 7.398                                  | 32.789  | 9.376   | 9.197   | 9.290   | 8.571   | 8.322   | -4,0   | -11,2   |  |         |
| Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>                       | 2.010                                  | 8.839   | 2.585   | 2.667   | 2.778   | 2.786   | 2.891   |  |         |  |         |
| <b>Finanzierung</b>                                      | 31.925                                 | 137.799 | 38.464  | 38.589  | 39.367  | 39.027  | 39.115  | 4,7  | 1,7     |  |         |
| Bargeld und Einlagen                                     | 11.291                                 | 47.998  | 13.298  | 13.469  | 13.818  | 14.084  | 14.352  | 9,7  | 7,9     |  |         |
| Schuldverschreibungen                                    | 3.696                                  | 16.328  | 4.722   | 4.796   | 5.063   | 5.055   | 5.248   | 11,2   | 11,1    |  |         |
| Kurzfristig  | 322                                    | 1.484   | 446     | 496     | 545     | 516     | 523     | 18,9   | 17,2    |  |         |
| Langfristig  | 3.374                                  | 14.844  | 4.275   | 4.300   | 4.518   | 4.539   | 4.725   | 10,4   | 10,5    |  |         |
| Kredite  | 1.302                                  | 5.533   | 1.560   | 1.697   | 1.772   | 1.872   | 1.901   | 23,9   | 21,9    |  |         |
| Kurzfristig  | 733                                    | 3.000   | 884     | 902     | 932     | 1.028   | 1.021   | 22,1   | 15,5    |  |         |
| Langfristig  | 570                                    | 2.533   | 676     | 796     | 841     | 844     | 880     | 26,2   | 30,2    |  |         |
| Anteilsrechte  | 8.946                                  | 39.405  | 11.016  | 10.636  | 10.623  | 9.916   | 9.493   | -7,2   | -13,8   |  |         |
| Börsennotierte Aktien                                    | 1.372                                  | 6.266   | 1.815   | 1.624   | 1.574   | 1.353   | 1.082   | -23,5  | -40,4   |  |         |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte   | 2.215                                  | 9.855   | 2.666   | 2.550   | 2.682   | 2.578   | 2.541   | -1,8   | -4,7    |  |         |
| Investmentzertifikate                                    | 5.360                                  | 23.284  | 6.535   | 6.463   | 6.366   | 5.985   | 5.870   | -4,9   | -10,2   |  |         |
| Versicherungstechnische Rückstellungen                   | 4.631                                  | 19.491  | 5.213   | 5.272   | 5.340   | 5.347   | 5.355   | 4,5  | 2,7     |  |         |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>                 | 2.059                                  | 9.045   | 2.655   | 2.718   | 2.750   | 2.753   | 2.766   |  |         |  |         |

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:  $100 \cdot (F_{t,1} + F_{t,2} + F_{t,3}) / F_{t-1,4}$ , wobei  $F_t$  für die Transaktionen im Quartal  $t$  und  $F_{t-1,4}$  für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

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

6) Einschließlich Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto).

P

**Tabelle 6 Versicherungsgesellschaften und Pensionskassen**

(in Mrd EUR)

| Finanzielle Transaktionen                              | Über vier Quartale kumulierte Summen   |       |         |         |         |         |         | Jahreswachstumsraten <sup>1)</sup>           |         |
|--|--|-------|---------|---------|---------|---------|---------|--|---------|
|  | 2005                                   | 2006  | 2007 Q2 | 2007 Q3 | 2007 Q4 | 2008 Q1 | 2008 Q2 | 2008 Q1                                      | 2008 Q2 |
| <b>Geldvermögensbildung</b>                            | 373                                    | 418   | 371     | 336     | 293     | 303     | 272     | 4,9  | 4,4     |
| Bargeld und Einlagen                                   | 24                                     | 89    | 69      | 75      | 61      | 62      | 51      | 8,0  | 6,5     |
| Schuldverschreibungen                                  | 151                                    | 167   | 202     | 192     | 165     | 129     | 124     | 6,0  | 5,7     |
| Kurzfristig  | 18                                     | 34    | 38      | 26      | 20      | 8       | 14      | 3,1  | 5,2     |
| Langfristig  | 133                                    | 134   | 164     | 165     | 145     | 121     | 110     | 6,3  | 5,8     |
| Kredite  | - 4                                    | 1     | - 16    | - 22    | - 17    | 17      | 17      | 4,9  | 5,0     |
| Anteilsrechte  | 149                                    | 119   | 85      | 70      | 74      | 87      | 71      | 3,6  | 2,9     |
| Börsennotierte Aktien                                  | 33                                     | 2     | 5       | 3       | - 1     | 3       | 1       | 0,4  | 0,1     |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte | 30                                     | 29    | 20      | 24      | 24      | 43      | 39      | 9,0  | 7,9     |
| Investmentzertifikate                                  | 87                                     | 87    | 60      | 43      | 52      | 41      | 31      | 3,6  | 2,6     |
| Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>                     | 53                                     | 41    | 31      | 21      | 11      | 9       | 10      |  |         |
| <b>Finanzierung</b>                                    | 407                                    | 408   | 384     | 348     | 324     | 333     | 307     | 5,3  | 4,8     |
| Bargeld und Einlagen                                   | 0                                      | 0     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 21,5   | 11,0    |
| Schuldverschreibungen                                  | 0                                      | 5     | 4       | 3       | 1       | 1       | 2       | 3,7  | 7,4     |
| Kredite  | 17                                     | 40    | 28      | 22      | 7       | 32      | 18      | 17,6   | 9,3     |
| Kurzfristig  | 12                                     | 25    | 23      | 22      | 17      | 42      | 23      | 40,5   | 20,1    |
| Langfristig  | 5                                      | 16    | 5       | 0       | - 10    | - 10    | - 5     | - 12,6                                       | - 7,0   |
| Anteilsrechte  | 14                                     | 11    | 13      | 9       | 1       | 2       | 4       | 0,2  | 0,6     |
| Börsennotierte Aktien                                  | 6                                      | 3     | 6       | 3       | 2       | 1       | 1       | 0,2  | 0,4     |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte | 8                                      | 7     | 7       | 6       | 0       | 1       | 3       | 0,2  | 0,7     |
| Versicherungstechnische Rückstellungen                 | 334                                    | 332   | 337     | 324     | 305     | 287     | 273     | 5,7  | 5,3     |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>3)</sup>               | 41                                     | 19    | 3       | - 11    | 9       | 11      | 10      |  |         |
| Finanzierungssaldo (Finanzierungskonto)                | - 33                                   | 10    | - 13    | - 13    | - 30    | - 30    | - 35    |  |         |
| Finanzielle Vermögensbilanz                            | Bestände am Ende des Berichtszeitraums |       |         |         |         |         |         | Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>4)</sup> |         |
|  | 2005                                   | 2006  | 2007 Q2 | 2007 Q3 | 2007 Q4 | 2008 Q1 | 2008 Q2 | 2008 Q1                                      | 2008 Q2 |
| <b>Geldvermögensbildung</b>                            | 5 471                                  | 6 008 | 6 231   | 6 262   | 6 247   | 6 211   | 6 156   | 1,4  | - 1,2   |
| Bargeld und Einlagen                                   | 664                                    | 753   | 782     | 801     | 811     | 837     | 830     | 7,5  | 6,2     |
| Schuldverschreibungen                                  | 1 992                                  | 2 101 | 2 175   | 2 213   | 2 219   | 2 257   | 2 279   | 4,8  | 4,8     |
| Kurzfristig  | 207                                    | 240   | 267     | 262     | 259     | 261     | 281     | 2,8  | 5,4     |
| Langfristig  | 1 785                                  | 1 861 | 1 908   | 1 951   | 1 960   | 1 996   | 1 998   | 5,0  | 4,7     |
| Kredite  | 353                                    | 350   | 335     | 333     | 328     | 354     | 353     | 5,2  | 5,4     |
| Anteilsrechte  | 2 036                                  | 2 332 | 2 452   | 2 426   | 2 404   | 2 272   | 2 201   | - 4,2  | - 10,2  |
| Börsennotierte Aktien                                  | 650                                    | 729   | 776     | 766     | 735     | 664     | 613     | - 11,4                                       | - 21,0  |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte | 403                                    | 475   | 494     | 484     | 497     | 479     | 466     | 1,2  | - 5,6   |
| Investmentzertifikate                                  | 983                                    | 1 128 | 1 183   | 1 176   | 1 171   | 1 129   | 1 123   | - 1,8  | - 5,1   |
| Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>                     | 427                                    | 472   | 487     | 490     | 485     | 490     | 492     |  |         |
| <b>Finanzierung</b>                                    | 5 615                                  | 6 100 | 6 383   | 6 404   | 6 416   | 6 390   | 6 382   | 2,5  | 0,0     |
| Bargeld und Einlagen                                   | 2                                      | 2     | 2       | 2       | 2       | 3       | 2       | 21,5   | 11,0    |
| Schuldverschreibungen                                  | 21                                     | 27    | 27      | 26      | 27      | 26      | 27      | - 3,9  | 0,3     |
| Kredite  | 136                                    | 172   | 191     | 195     | 176     | 210     | 207     | 16,5   | 8,6     |
| Kurzfristig  | 74                                     | 94    | 115     | 120     | 110     | 143     | 138     | 39,5   | 19,7    |
| Langfristig  | 62                                     | 77    | 76      | 75      | 66      | 67      | 69      | - 13,9                                       | - 8,2   |
| Anteilsrechte  | 630                                    | 688   | 731     | 698     | 668     | 614     | 582     | - 12,8                                       | - 20,4  |
| Börsennotierte Aktien                                  | 285                                    | 318   | 336     | 295     | 277     | 244     | 216     | - 25,0                                       | - 35,7  |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte | 344                                    | 369   | 395     | 402     | 390     | 369     | 366     | - 2,3  | - 7,4   |
| Versicherungstechnische Rückstellungen                 | 4 579                                  | 4 964 | 5 158   | 5 216   | 5 284   | 5 290   | 5 296   | 4,5  | 2,7     |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>3)</sup>               | 247                                    | 247   | 274     | 267     | 259     | 248     | 267     |  |         |

Quelle: EZB.

 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) Einschließlich Prämienüberträgen und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

3) Einschließlich Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto).

 4) 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.