



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK  
EUROSYSTEM

# PRESSEMITTEILUNG

29. Januar 2020

## Geldmengenentwicklung im Euro-Währungsgebiet: Dezember 2019

- Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten [Geldmenge M3](#) sank im Dezember 2019 auf 5,0 %, verglichen mit 5,6 % im November.
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, ging im Berichtsmonat auf 8,0 % zurück nach 8,3 % im Vormonat.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) stieg im Dezember auf 3,7 % gegenüber 3,5 % im November.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) verringerte sich im genannten Zeitraum von 3,4 % auf 3,2 %.

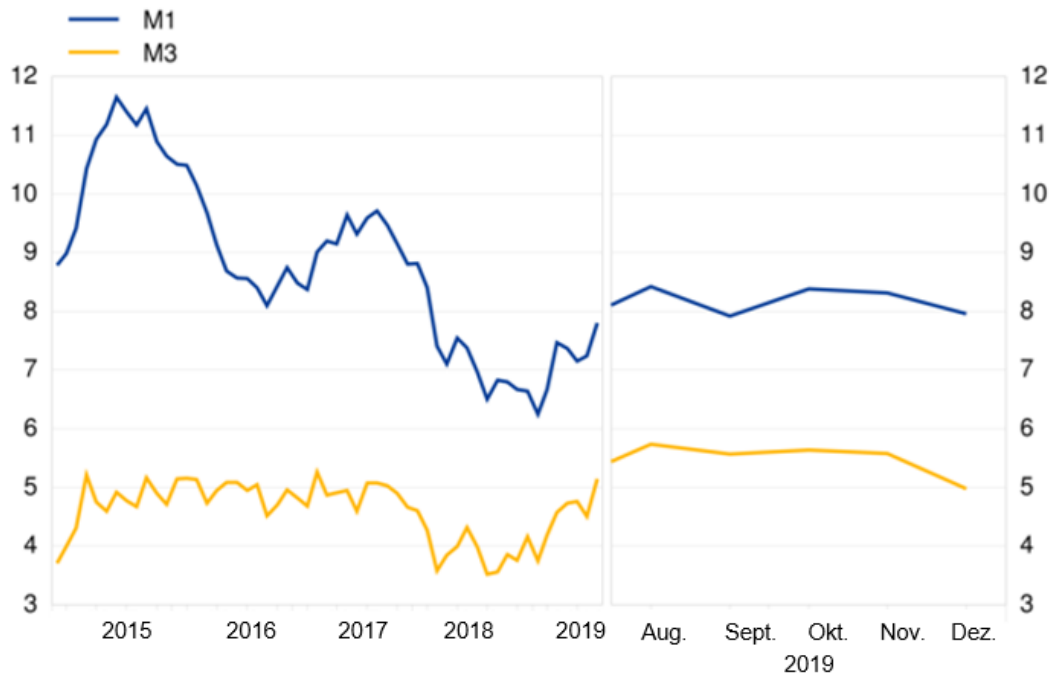
## Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten Geldmenge M3 sank im Dezember 2019 auf 5,0 %, verglichen mit 5,6 % im November. Ihr Dreimonatsdurchschnitt bis Dezember betrug 5,4 %. Die [Komponenten von M3](#) entwickelten sich wie folgt: Die jährliche Wachstumsrate des enger gefassten Aggregats M1, das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, ging im Dezember auf 8,0 % zurück nach 8,3 % im Vormonat. Die Jahreswachstumsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) belief sich im Dezember auf 0,2 % (nach 0,3 % im November). Die jährliche Wachstumsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) lag im Dezember bei -7,2 %, verglichen mit -1,1 % im Vormonat.

## Abbildung 1

### Geldmengenaggregate

(Jahreswachstumsrate)



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

Betrachtet man die [Beiträge der einzelnen Komponenten zur Jahreswachstumsrate von M3](#), so beliefen sich diese für das enger gefasste Geldmengenaggregat M1 auf 5,3 Prozentpunkte (nach 5,6 Prozentpunkten im Vormonat), für die sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) auf 0,0 Prozentpunkte (nach 0,1 Prozentpunkten im Vormonat) und für die marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) auf -0,4 Prozentpunkte (nach -0,1 Prozentpunkten im Vormonat).

Was die Entwicklung aus Sicht der geldhaltenden Sektoren betrifft, so ging die Jahreswachstumsrate der [in M3 enthaltenen Einlagen](#) privater Haushalte von 6,3 % im November auf 5,9 % im Dezember zurück, während sich die entsprechende Rate der M3-Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften von 7,0 % im November auf 6,2 % im Berichtsmonat verringerte. Die Jahreswachstumsrate der M3-Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen) stieg unterdessen von 1,2 % auf 3,1 %.

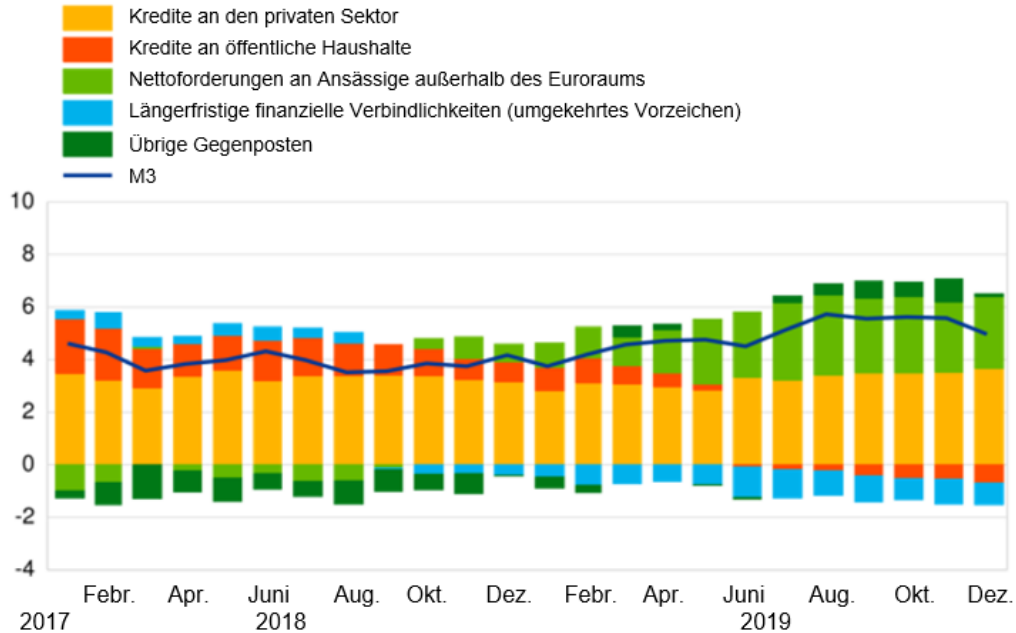
## Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

Bei einer Betrachtung der Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors, die nicht zur Geldmenge M3 gerechnet werden ([M3-Gegenposten](#)), lässt sich die Jahreswachstumsrate von M3 für Dezember 2019 wie folgt aufgliedern: Die Kredite an den privaten Sektor steuerten 3,7 Prozentpunkte bei (nach 3,5 Prozentpunkten im November), die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums 2,7 Prozentpunkte (wie bereits im Vormonat), die Kredite an öffentliche Haushalte -0,7 Prozentpunkte (nach -0,5 Prozentpunkten), die längerfristigen finanziellen Verbindlichkeiten -0,8 Prozentpunkten (nach -1,0 Prozentpunkten) und die übrigen M3-Gegenposten 0,1 Prozentpunkte (nach 0,9 Prozentpunkten).

## Abbildung 2

### Beitrag der M3-Gegenposten zur Jahreswachstumsrate von M3

(in Prozentpunkten)



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

## Kredite an Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet

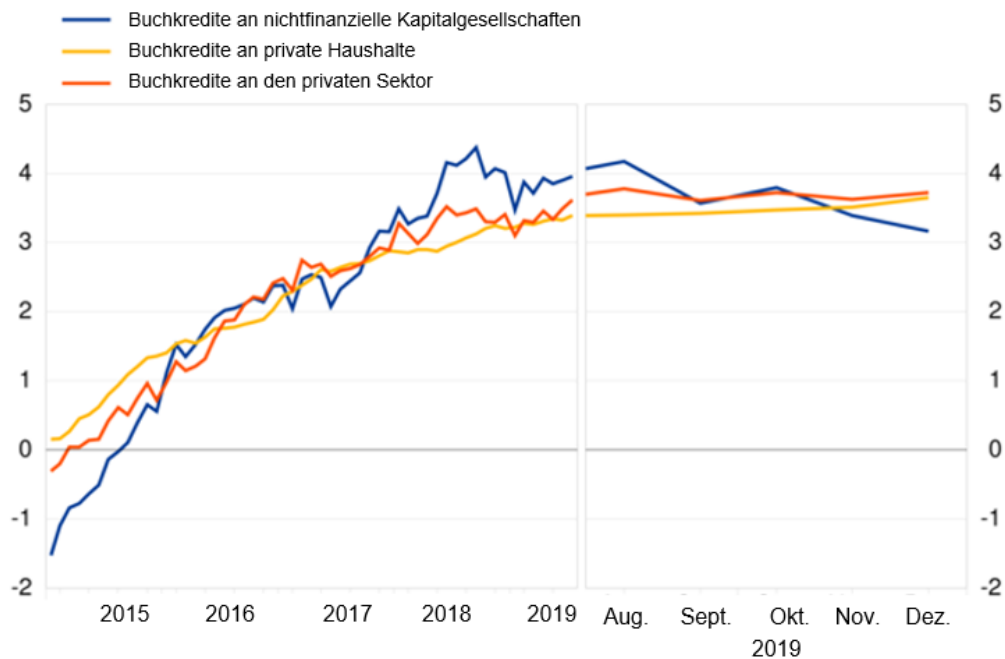
Was die Kreditentwicklung betrifft, so belief sich die Jahreswachstumsrate der gesamten [Kreditvergabe an Nicht-MFIs im Euroraum](#) im Dezember 2019 wie bereits im Vormonat auf 2,0 %. Die Jahreswachstumsrate der [Kredite an öffentliche Haushalte](#) lag bei -1,8 %, verglichen mit -1,4 % im November, während die Jahreswachstumsrate der [Kredite an den privaten Sektor](#) von 3,2 % im November auf 3,4 % im Berichtsmonat anstieg.

Die Jahreswachstumsrate der (um Kreditverkäufe und -verbriefungen sowie fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten) [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) betrug im Dezember 3,7 % nach 3,6 % im November. Dabei erhöhte sich die jährliche Wachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) im Berichtsmonat auf 3,7 % (nach 3,5 % im Vormonat), wohingegen die Jahreswachstumsrate der an [nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften vergebenen bereinigten Buchkredite](#) von 3,4 % im November auf 3,2 % im Dezember zurückging.

### Abbildung 3

#### Bereinigte Buchkredite an den privaten Sektor

(Jahreswachstumsrate)



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

### Anhang

Tabelle 1 bis 4

### Anmerkung

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

### Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation  
Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland  
Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu)  
Internet: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

*Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.*

# 1 Geldmengenentwicklung im Euroraum: Dezember 2019

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Dez. 2019	Okt. 2019	Nov. 2019	Dez. 2019	Okt. 2019	Nov. 2019	Dez. 2019
<b>KOMPONENTEN VON M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>13 003</b>	<b>62</b>	<b>39</b>	<b>6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,0</b>
1.1. M2	12 380	63	35	13	6,1	5,9	5,7
1.1.1. M1	8 944	75	48	15	8,4	8,3	8,0
Bargeldumlauf	1 220	5	7	3	4,8	5,0	4,8
Täglich fällige Einlagen	7 724	70	41	12	9,0	8,9	8,5
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	3 436	-12	-13	-2	0,5	0,3	0,2
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	1 071	-14	-14	-8	-4,3	-4,7	-5,2
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 365	2	1	6	2,9	2,7	2,8
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	623	-1	4	-7	-2,0	-1,1	-7,2
Repogeschäfte	79	5	-6	5	10,1	-1,1	5,4
Geldmarktfondsanteile	534	-16	13	2	1,6	4,4	0,5
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	10	10	-3	-15	-46,1	-49,7	-82,6
<b>GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>Verbindlichkeiten der MFIs:</b>							
<b>2. Von Zentralstaaten gehaltene Bestände<sup>(b)</sup></b>	<b>350</b>	<b>- 7</b>	<b>-11</b>	<b>- 19</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>-7,5</b>
<b>3. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber anderen Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>7 058</b>	<b>-12</b>	<b>19</b>	<b>-7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 941	3	1	-9	0,0	0,2	-0,4
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	51	-2	-1	-1	-3,6	-4,7	-7,5
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	2 155	-22	5	2	1,0	1,2	1,3
3.4. Kapital und Rücklagen	2 910	9	15	1	2,9	3,2	3,1
<b>Forderungen der MFIs:</b>							
<b>4. Kredite an Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>18 517</b>	<b>16</b>	<b>24</b>	<b>45</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
4.1. Kredite an öffentliche Haushalte	4 654	-18	-9	22	-1,4	-1,4	-1,8
Buchkredite	985	2	-1	-17	-0,1	-0,3	-2,3
Schuldverschreibungen	3 657	-20	-9	39	-1,7	-1,7	-1,7
Anteilsrechte <sup>(c)</sup>	12	0	0	0	1,8	-3,7	3,1
4.2. Kredite an den privaten Sektor <sup>(d)</sup>	13 864	33	34	23	3,2	3,2	3,4
Buchkredite <sup>(e)</sup>	11 450	37	16	24	3,3	3,2	3,4
Bereinigte Buchkredite <sup>(f)</sup>	11 836	36	22	46	3,7	3,6	3,7
Schuldverschreibungen	1 561	-9	9	-8	2,1	2,9	2,1
Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	853	5	9	6	3,4	4,2	5,7
<b>5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums</b>	<b>1 485</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>-18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)</b>	<b>409</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>-47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Darunter:</i>							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) <sup>(c)</sup>	179	37	-10	-33	36,4	11,1	-1,5
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) <sup>(c)</sup>	187	38	-11	-38	38,9	12,8	-1,7

(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: Dezember 2019

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

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

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

(b) Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber Gebietsansässigen ohne Zentralstaaten.

### 3 Aufschlüsselung der in M3 enthaltenen Einlagen nach geldhaltendem Sektor und Art: Dezember 2019

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Dez. 2019	Okt. 2019	Nov. 2019	Dez. 2019	Okt. 2019	Nov. 2019	Dez. 2019
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER IN M3 ENTHALTENEN EINLAGEN</b>							
<b>Einlagen insgesamt</b>	<b>11 239</b>	<b>63</b>	<b>21</b>	<b>15</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>
<b>1. Einlagen privater Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>7 041</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>16</b>	<b>6,2</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>
1.1. Täglich fällige Einlagen	4 396	30	33	14	9,2	9,4	8,9
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	492	-4	-4	-4	-4,1	-4,2	-5,0
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 153	3	2	8	3,1	2,9	3,0
1.4. Repogeschäfte	1	1	0	-1	30,9	30,5	-36,7
<b>2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften</b>	<b>2 475</b>	<b>24</b>	<b>8</b>	<b>-4</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>	<b>6,2</b>
2.1. Täglich fällige Einlagen	2 062	24	20	-9	9,1	9,8	8,6
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	257	-2	-9	6	-3,8	-8,4	-6,8
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	150	-1	0	-1	2,1	1,8	1,0
2.4. Repogeschäfte	7	2	-2	1	31,9	-24,6	-6,9
<b>3. Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen<sup>(c)</sup></b>	<b>1 039</b>	<b>7</b>	<b>-28</b>	<b>20</b>	<b>4,2</b>	<b>1,2</b>	<b>3,1</b>
3.1. Täglich fällige Einlagen	792	19	-26	16	9,0	4,1	5,9
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	166	-11	0	-4	-14,0	-10,7	-11,0
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	29	0	0	0	3,3	3,3	2,9
3.4. Repogeschäfte <sup>(c)</sup>	52	-1	-2	7	5,0	1,9	13,5
<b>4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>216</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>-11</b>	<b>6,2</b>	<b>8,7</b>	<b>5,5</b>
<b>5. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte</b>	<b>467</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>-5</b>	<b>5,9</b>	<b>6,1</b>	<b>6,8</b>

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

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

(b) Einschließlich Einlagen privater Organisationen ohne Erwerbszweck.

(c) Ohne Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten.

#### 4 Aufschlüsselung der Buchkredite an den privaten Sektor nach Schuldnergruppe, Art und Ursprungslaufzeit: Dezember 2019

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Dez. 2019	Okt. 2019	Nov. 2019	Dez. 2019	Okt. 2019	Nov. 2019	Dez. 2019
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER BUCHKREDITE ALS GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>1. Kredite an private Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>5 931</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>6 223</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>24</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>
1.1. Konsumentenkredite	719	2	4	4	5,7	5,8	6,0
1.2. Wohnungsbaukredite	4 524	20	13	19	3,7	3,7	3,8
1.3. Sonstige Kredite	687	-2	1	-2	-1,7	-1,4	-1,2
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	366	0	0	-1	-1,2	-1,2	-1,2
<b>2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</b>	<b>4 472</b>	<b>18</b>	<b>-4</b>	<b>-13</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>4 575</b>	<b>17</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>3,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	970	3	-10	2	0,6	-0,9	-1,2
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	877	5	7	-4	4,8	4,5	4,9
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	2 625	10	0	-10	3,5	3,3	3,3
<b>3. Kredite an nichtmonetäre finanzielle Kapital- gesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)<sup>(d)</sup></b>	<b>895</b>	<b>5</b>	<b>-6</b>	<b>9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>5,1</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>898</b>	<b>6</b>	<b>-7</b>	<b>16</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>5,7</b>
<b>4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>153</b>	<b>-7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>11,0</b>	<b>16,2</b>	<b>16,3</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>139</b>	<b>-8</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>13,8</b>	<b>15,5</b>	<b>14,1</b>

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

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

(b) Einschließlich Buchkrediten an private Organisationen ohne Erwerbszweck.

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

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