



# Monatsbericht Februar 2020

72. Jahrgang  
Nr. 2

Deutsche Bundesbank  
Wilhelm-Epstein-Straße 14  
60431 Frankfurt am Main

Postfach 10 06 02  
60006 Frankfurt am Main

Tel.: 069 9566-3512  
E-Mail: [www.bundesbank.de/kontakt](http://www.bundesbank.de/kontakt)

Internet: [www.bundesbank.de](http://www.bundesbank.de)

Publizistische Verwertung nur mit Quellen-  
angabe gestattet.

ISSN 0012-0006 (Druckversion)  
ISSN 1861-5872 (Internetversion)

Abgeschlossen am:  
14. Februar 2020, 11:00 Uhr.

Ein Veröffentlichungskalender für ausgewählte Statistiken kann unter der nebenstehenden Internetadresse abgerufen werden. Die entsprechenden Daten werden ebenfalls im Internet publiziert.

Der Monatsbericht erscheint im Selbstverlag der Deutschen Bundesbank, Frankfurt am Main, und wird aufgrund von § 18 des Gesetzes über die Deutsche Bundesbank veröffentlicht. Er wird an Interessenten kostenlos abgegeben.



## **■ Inhalt**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>■ Die Wirtschaftslage in Deutschland<br/>um die Jahreswende 2019/2020 .....</b> | <b>5</b>  |
| <b>Überblick.....</b>  | <b>6</b>  |
| <b>Internationales und europäisches Umfeld .....</b>                               | <b>10</b> |
| <i>Triebkräfte der globalen Industriekonjunktur .....</i>                          | <i>11</i> |
| <b>Geldpolitik und Bankgeschäft .....</b>  | <b>22</b> |
| <i>Geldmarktsteuerung und Liquiditätsbedarf .....</i>                              | <i>23</i> |
| <b>Finanzmärkte.....</b>   | <b>36</b> |
| <b>Konjunktur in Deutschland.....</b>  | <b>45</b> |
| <i>Die Preise für Wohnimmobilien in Deutschland im Jahr 2019 .....</i>             | <i>53</i> |
| <b>Öffentliche Finanzen.....</b>   | <b>58</b> |
| <i>Zur strukturellen Entwicklung der Staatsfinanzen in Deutschland .....</i>       | <i>59</i> |

|  |     |
|--|-----|
| ■ Statistischer Teil.....  | 1•  |
| Wichtige Wirtschaftsdaten für den Euroraum.....                    | 5•  |
| Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum.....                 | 8•  |
| Konsolidierter Ausweis des Eurosystems.....                        | 16• |
| Banken .....   | 20• |
| Mindestreserven .....  | 42• |
| Zinssätze.....   | 43• |
| Versicherungen und Pensionseinrichtungen.....                      | 48• |
| Kapitalmarkt .....   | 50• |
| Finanzierungsrechnung .....  | 54• |
| Öffentliche Finanzen in Deutschland.....                           | 58• |
| Konjunkturlage in Deutschland .....                                | 66• |
| Außenwirtschaft .....  | 75• |
| ■ Übersicht über Veröffentlichungen der Deutschen Bundesbank ..... | 85• |

## Abkürzungen und Zeichen

- p** vorläufige Zahl
- r** berichtigte Zahl
- s** geschätzte Zahl
- ts** teilweise geschätzte Zahl
- ... Angabe fällt später an
- . Zahlenwert unbekannt, geheim zu halten oder nicht sinnvoll
- 0** weniger als die Hälfte von 1 in der letzten besetzten Stelle, jedoch mehr als nichts
- nichts vorhanden

Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

# Die Wirtschaftslage in Deutschland um die Jahreswende 2019/2020

## Überblick

### Fortgesetzte Schwäche der deutschen Industrie

*Globale Konjunktur weiterhin kraftlos*

Die globale Konjunktur dürfte auch zum Jahresende 2019 kraftlos geblieben sein. In den fortgeschrittenen Volkswirtschaften schwächte sich das Wirtschaftswachstum sogar etwas ab. Hierbei spielten allerdings Sondereffekte eine Rolle. Dies gilt vor allem für Japan, wo die Wirtschaftsleistung im Herbst kräftig gefallen sein dürfte. Im Vereinigten Königreich scheint die Sorge über einen ungeordneten Austritt aus der Europäischen Union zu einer Seitwärtsbewegung beigetragen zu haben. Zudem verlangsamte sich das Wachstum im Euroraum. Lediglich in den USA setzte sich die wirtschaftliche Expansion mit unverändert moderatem Tempo fort. Leicht günstiger stellte sich die Situation in der Gruppe der Schwellenländer dar. So stabilisierte sich in China das Wirtschaftswachstum zum Jahresabschluss, nachdem es in den Quartalen zuvor kontinuierlich an Fahrt verloren hatte. Auch in den übrigen großen aufholenden Volkswirtschaften scheint die Konjunktur wieder etwas Tritt gefasst zu haben.

*Ausblick verbessert, aber neue Risiken*

Gleichwohl dürfte das Wirtschaftswachstum im gesamten Jahr 2019 sowohl in den Schwellenländern als auch weltweit das geringste seit der globalen Finanz- und Wirtschaftskrise gewesen sein. Das lag vor allem an der Schwäche der Industrie und des Welthandels. In den letzten Monaten mehrten sich allerdings Anzeichen für eine gewisse Besserung. Insbesondere scheint der globale Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe seinen Tiefpunkt durchschritten zu haben und liegt nun wieder über der Expansionsschwelle. Noch deutlicher stieg zuletzt der Bundesbank-Frühindikator für die Weltwirtschaft. Dazu hat sicherlich beigetragen, dass die Gefahr einer weiteren Eskalation der Handelskonflikte nicht mehr so hoch eingeschätzt wird. Allerdings ist mit dem Auftreten eines neuartigen Coronavirus in China zum Jahresbeginn 2020 ein neues Risiko hinzuge-

kommen. Auch aufgrund der weitreichenden Maßnahmen, die zur Eindämmung der Epidemie ergriffen wurden, ist zumindest kurzfristig mit erheblichen Einbußen für die chinesische Wirtschaft zu rechnen, die auf andere Volkswirtschaften ausstrahlen könnten.

Die internationalen Finanzmärkte standen im vierten Quartal 2019 und zu Jahresbeginn 2020 zunächst im Zeichen nachlassender politischer Unsicherheit. Die Marktteilnehmer nahmen positiv auf, dass die Parlamentswahl im Vereinigten Königreich im Dezember zu klaren Mehrheitsverhältnissen im Unterhaus führte und dass sich die USA und China auf ein erstes Handelsabkommen einigten. Zudem stützten Erholungsanzeichen der Weltwirtschaft. Die Anleger schichteten in diesem Umfeld von sicheren Anlagen in risikoreichere Papiere um. Im Einklang damit stiegen die Renditen vor allem von Staatsanleihen mit hoher Bonität an, und die Aktienkurse legten deutlich zu. Die Renditeaufschläge zehnjähriger Staatsanleihen anderer Mitgliedstaaten des Euroraums sowie europäischer Unternehmensanleihen gegenüber laufzeitgleichen Bundesanleihen engten sich dagegen ein. Im Januar überlagerten dann aber, neben dem kurzfristig aufgeflammten Irankonflikt, zunehmend die Sorgen über mögliche wirtschaftliche Folgen des Coronavirus das positive Gesamtbild. Weltweit bevorzugten Investoren sichere Papiere, sodass die Renditen von Staatsanleihen mit hoher Bonität in einigen Ländern in die Nähe ihrer historischen Tiefstände sanken („Safe Haven“-Effekt). Die Stimmung an den Aktienbörsen trübte sich allerdings nur vorübergehend ein; positive Unternehmens- und Konjunkturdaten lösten rasch eine Gegenbewegung aus. Die Kursverschiebungen an den Devisenmärkten hielten sich im Herbst und Winter 2019/2020 überwiegend in engen Grenzen. Per saldo gab der Euro im gewogenen Durchschnitt gegenüber den Währungen von 19 wichtigen Handelspartnern seit Ende des dritten Quartals 2019 nach.

*Finanzmärkte von Rückgang politischer Risiken und Sorgen über mögliche Folgen des Coronavirus geprägt*

*EZB-Rat belässt  
geldpolitische  
Ausrichtung  
unverändert*

Der EZB-Rat beließ die Leitzinsen im Berichtszeitraum unverändert. Er geht davon aus, dass die Leitzinsen so lange auf ihrem aktuellen oder einem niedrigeren Niveau bleiben werden, bis er feststellt, dass sich die Inflationsaussichten in seinem Projektionszeitraum deutlich einem Niveau annähern, das hinreichend nahe, aber unter 2 % liegt, und dass sich diese Annäherung in der Dynamik der zugrunde liegenden Inflation durchgängig widerspiegelt. Außerdem werden die Nettoankäufe im Rahmen des Programms zum Ankauf von Vermögenswerten wie im September 2019 vom EZB-Rat beschlossen in einem monatlichen Umfang von 20 Mrd € fortgesetzt. Der EZB-Rat geht davon aus, dass sie so lange beibehalten werden, wie es für die Verstärkung der akkommodierenden Wirkung der Leitzinsen erforderlich ist, und dass sie beendet werden, kurz bevor die Erhöhung der EZB-Leitzinsen beginnt.

*EZB-Rat  
beschließt  
Überprüfung der  
geldpolitischen  
Strategie*

Des Weiteren beschloss der EZB-Rat, mit einer Überprüfung der geldpolitischen Strategie des Eurosystems zu beginnen. Die Überprüfung wird als Schwerpunkte insbesondere die quantitative Formulierung von Preisstabilität, das geldpolitische Instrumentarium, die wirtschaftliche und monetäre Analyse sowie die Kommunikationspolitik umfassen. Dabei wird der EZB-Rat auch die Wirksamkeit und die möglichen Nebenwirkungen des in den vergangenen zehn Jahren entwickelten geldpolitischen Instrumentariums überprüfen. Aus heutiger Sicht soll der Prozess bis zum Jahresende abgeschlossen sein.

*Geldmengen-  
wachstum  
weiterhin robust*

Das Wachstum des breit gefassten Geldmengenaggregats M3 blieb im vierten Quartal 2019 robust. Allerdings fielen die Nettozuflüsse weniger dynamisch aus als in den Vorquartalen, was hauptsächlich auf schwächere Mittelzuflüsse aus dem Ausland zurückzuführen war. Wesentlich getragen wurde das Geldmengenwachstum erneut von der Buchkreditvergabe an den inländischen Privatsektor. Die Entwicklung war hier jedoch uneinheitlich: Während sie bei den privaten Haushalten aufwärtsgerichtet blieb, dämpfte die verhaltene Wirtschaftsentwicklung

im Euroraum die Nachfrage nichtfinanzieller Unternehmen etwas. Außerdem verbesserten sich im Jahr 2019 die Finanzierungsbedingungen auf den Kapitalmärkten, sodass den Unternehmen hier eine attraktive Alternative zu Bankkrediten zur Verfügung stand. Die Kreditvergabepolitik der Banken im Euroraum blieb laut der aktuellen Umfrage zum Kreditgeschäft im Berichtsquartal sowohl im Firmen- als auch im Privatkundengeschäft per saldo weitgehend unverändert.

Die konjunkturelle Schwäche in Deutschland hielt im letzten Jahresviertel 2019 an. Der Schnellmeldung des Statistischen Bundesamtes zufolge verharrte das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) saison- und kalenderbereinigt auf dem Stand des Vorquartals. Für das Jahr 2019 insgesamt ergibt sich eine Zunahme des realen BIP um 0,6 %. Das Wirtschaftswachstum unterschritt damit im vergangenen Jahr deutlich die Ausweitung des Produktionspotenzials. Die Auslastung der gesamtwirtschaftlichen Kapazitäten dürfte zum Jahresende 2019 den Korridor der Normalauslastung erreicht haben. Ausschlaggebend für die anhaltend schwache konjunkturelle Grundtendenz war der Abschwung in der Industrie, der sich auch zum Jahresende fortsetzte. Die stärker auf die Binnenwirtschaft ausgerichteten Dienstleistungsbereiche stützten die Konjunktur hingegen weiter. Hierzu trugen die nach wie vor recht guten Einkommens- und Arbeitsmarktperspektiven der Verbraucher maßgeblich bei.

Die unterschiedlichen sektoralen Tendenzen hinterließen auch in der Kreditentwicklung Spuren. Insgesamt weiteten die Banken in Deutschland ihre Buchkreditvergabe an den inländischen Privatsektor im letzten Jahresviertel 2019 kräftig aus. Den größten Beitrag leisteten erneut die Wohnungsbaukredite an private Haushalte, deren Wachstum nochmals an Schwung gewann. Die Buchkredite an nichtfinanzielle Unternehmen nahmen im Berichtsquartal zwar ebenfalls spürbar zu. Jedoch dämpfte die anhaltende Schwäche der exportorientierten Industrie die Ausrüstungsinvestitio-

*Wirtschaftsleistung in Deutschland stagnierte zum Jahresende 2019*

*Buchkreditvergabe deutscher Banken an inländischen Privatsektor erneut schwungvoll*

nen der deutschen Unternehmen und damit auch ihre Kreditnachfrage. Angesichts der robusten Binnenkonjunktur blieb aber insbesondere der Finanzierungsbedarf von Unternehmen aus der kreditintensiven Bau- und Immobilienbranche hoch. Gestützt wurde die Nachfrage nach Unternehmens- und Wohnungsbaukrediten durch das äußerst niedrige Niveau der Kreditzinsen gerade auch für längere Zinsbindungsfristen. Die Kreditstandards blieben in allen Segmenten per saldo nahezu unverändert. Allerdings wurden die Margen für Kredite insgesamt etwas erhöht.

*Zweiteilung der Konjunktur wirkt sich am Arbeitsmarkt aus*

Die anhaltende zweigeteilte Wirtschaftsentwicklung zeigte sich auch am Arbeitsmarkt. Dabei überwogen weiterhin die Beschäftigungsgewinne der meisten Branchen außerhalb der Leiharbeit und des Verarbeitenden Gewerbes. Die Arbeitslosigkeit blieb weitgehend unverändert auf ihrem niedrigen Niveau. Der Umfang an wirtschaftlich bedingter Kurzarbeit nahm deutlich, jedoch nicht dramatisch zu. Die Frühindikatoren des Arbeitsmarktes deuten für die nächsten Monate darauf hin, dass sich der Anstieg der Beschäftigung fortsetzt und die Arbeitslosigkeit weitgehend unverändert bleibt.

*Verbraucherpreise im Herbst 2019 moderat angestiegen*

Die Verbraucherpreise (HVPI) zogen im Schlussquartal 2019 mit saisonbereinigt 0,3 % gegenüber dem vorangegangenen Dreimonatsabschnitt weiter moderat an. Insbesondere Dienstleistungen verteuerten sich zuletzt deutlich, wobei vor allem die Preise für Reiseleistungen spürbar anstiegen. Die Preise für Industriegüter ohne Energie setzten ihren Aufwärtstrend ebenfalls weiter fort. Dagegen stagnierten die Preise für Nahrungsmittel nahezu. Dämpfend wirkten die Energiepreise, welche angesichts niedriger Rohölnotierungen weiter sanken. Die Vorjahresrate des HVPI erhöhte sich im letzten Jahresviertel leicht auf 1,2 %, nach 1,0 % im Sommerquartal. Ohne Energie und Nahrungsmittel gerechnet zog die Teuerungsrate sogar kräftig von 0,9 % auf 1,6 % an. Der Sondereffekt bei den Pauschalreisen, der insbesondere im Sommer die Vorjahresrate stark gedämpft

hatte, übte nun im Quartalsdurchschnitt per saldo keinen Einfluss mehr aus.

Für das erste Vierteljahr 2020 zeichnet sich noch keine grundlegende konjunkturelle Änderung in Deutschland ab. Die Binnenwirtschaft dürfte weiter für Auftrieb sorgen, die Industrie belasten. Angesichts des nach wie vor robusten Arbeitsmarktes und steigender Löhne stützt der private Verbrauch die heimische Konjunktur. Zudem ist in der Baubranche bislang kein Ende des Booms in Sicht. Mit Blick auf die Industrie setzte sich der Abwärtstrend der Auftragseingänge bis zum Jahresende 2019 mit weiter nachlassender Intensität fort. Allerdings verbesserte sich die Stimmung in diesem Bereich laut ifo Institut zuletzt sichtlich. Die Unternehmen blickten erneut weniger pessimistisch in die Zukunft, und auch die laufenden Geschäfte wurden günstiger beurteilt. Hinzu kommt, dass sich die kurzfristigen Produktionserwartungen nach dem Jahreswechsel deutlich aufhellten und nun im positiven Bereich liegen. Die Ergebnisse der Umfragen könnten darauf hindeuten, dass der Abwärtsdruck auf die Industrieproduktion allmählich nachlässt. In dieses Bild passt, dass die Auslastung industrieller Produktionskapazitäten zuletzt wieder etwas zunahm.

Konjunkturrisiken bestehen allerdings im Hinblick auf den Coronavirus-Ausbruch in der Volksrepublik China. So dürfte dort ein vorübergehender Rückgang der gesamtwirtschaftlichen Nachfrage die deutsche Exportaktivität dämpfen. Zudem könnten einige globale Wertschöpfungsketten durch die getroffenen Sicherheitsvorkehrungen beeinträchtigt werden. Lieferengpässe in einzelnen Branchen hierzulande wären die Folge.

Die deutschen Staatsfinanzen stützten im vergangenen Jahr die konjunkturelle Entwicklung. Der gesamtstaatliche Überschuss sank spürbar auf 1½ % des BIP, nach fast 2 % des BIP im Jahr 2018. Ausschlaggebend war der gelockerte Ausgabenkurs. Neben den Sozialausgaben sowie dem Personal- und Sachaufwand stiegen auch die staatlichen Investitionen kräftig. Hinzu

*Keine grundlegende konjunkturelle Änderung zum Jahresauftakt 2020 zu erwarten*

*Coronavirus-Epidemie als konjunkturelles Abwärtsrisiko auch für Deutschland*

*2019 spürbar rückläufiger Überschuss durch gelockerten Ausgabenkurs*

kam, dass die Steuereinnahmen aufgrund der Konjunkturabkühlung deutlich langsamer wuchsen als zuvor. Budgetentlastungen brachten die weiter verringerten Zinsausgaben. Die Schuldenquote sank bis zum Ende des dritten Quartals 2019 auf gut 61%.

*Fiskalkurs im laufenden und kommenden Jahr anhaltend locker und Überschuss weiter rückläufig*

Der Überschuss dürfte weiter zurückgehen, und im Jahr 2021 könnte der Staatshaushalt dann in etwa ausgeglichen sein. Ausschlaggebend ist ein anhaltend lockerer Fiskalkurs. Die Ausgaben dürften weiterhin deutlich steigen. Zudem kommt es vor allem mit der für 2021 beschlossenen Teilabschaffung des Solidaritätszuschlags zu moderaten Steuerentlastungen. Die Beitragsätze der Sozialversicherungen bleiben trotz deutlicher Ausgabenzuwächse insgesamt wohl noch recht stabil. Defizite vor allem der Renten- und Krankenversicherung können durch den Verzehr von Rücklagen überbrückt werden. Das Klimapaket dürfte weitgehend saldenneutral sein.

*Bundeshaushalt zunächst noch deutlich günstiger als geplant*

Der Bundeshaushalt schloss auch das Jahr 2019 sehr viel besser ab als geplant. Die Schuldenbremse wurde weiterhin mit Abstand eingehalten. Der hohe Überschuss von 13 ½ Mrd € floss fast vollständig in die Flüchtlingsrücklage, die auf 48 Mrd € anstieg. Im laufenden Jahr scheint es nochmals möglich, den Bundeshaushalt ohne die eingeplante Rücklagenentnahme auszugleichen. Letztlich führt der lockere Fiskalkurs

aber zu Defiziten. Überdies wird ab etwa Mitte dieses Jahrzehnts die demografische Entwicklung den Bundeshaushalt zunehmend belasten.

Obwohl der Ausgabenkurs bereits seit mehreren Jahren locker ist, bestehen derzeit noch deutliche Spielräume im Rahmen der Budgetregeln. Dies liegt daran, dass gleichzeitig die Einnahmen kräftig stiegen und die Zinsausgaben sanken. Die Spielräume könnten genutzt werden, um die Wachstums- und Beschäftigungsbedingungen zu verbessern. Beim Bund scheint es durchaus naheliegend, im laufenden Jahr mit dem Abbau des Solidaritätszuschlags zumindest zu beginnen. Die Länder und Gemeinden insgesamt verzeichnen ebenfalls hohe Überschüsse, und ihre Finanzperspektiven sind aus heutiger Sicht günstig. Diese Ebenen sind nicht zuletzt für die Bildung und einen Großteil der Infrastruktur verantwortlich. Für die wirtschaftliche Entwicklung kommt ihnen so eine wichtige Rolle zu. Zwar wurden die staatlichen Investitionen trotz der stark ausgelasteten Baukapazitäten bereits deutlich ausgeweitet. Vielfach erschweren aber wohl Planungsengpässe bei den Behörden, langwierige Genehmigungsverfahren und Überprüfungen rechtlicher Einwände zügige Fortschritte. Hier scheinen sich Ansatzpunkte zu bieten, um den bedarfsgerechten Ausbau der Infrastruktur weiter zu beschleunigen.

*Fiskalische Spielräume könnten für wachstums- und beschäftigungsfreundliche Maßnahmen genutzt werden*

Globale  
Konjunktur  
weiterhin  
kraftlos

## Internationales und europäisches Umfeld

### Weltwirtschaftliche Entwicklung

Die globale Konjunktur dürfte auch zum Jahresende 2019 kraftlos geblieben sein. In den fortgeschrittenen Volkswirtschaften schwächte sich das Wirtschaftswachstum sogar etwas ab. Hierbei spielten allerdings Sondereffekte eine Rolle. Dies gilt vor allem für Japan, wo die Wirtschaftsleistung im Herbst infolge einer Steueranhebung und eines Wirbelsturms kräftig gefallen sein dürfte. Im Vereinigten Königreich scheint die Sorge über einen ungeordneten Austritt aus der Europäischen Union zu einer Seitwärtsbewegung beigetragen zu haben. Zudem verlangsamte sich das Wachstum im Euroraum. Lediglich in den USA setzte sich die wirtschaftliche Expansion mit moderatem Tempo fort. Leicht günstiger stellte sich die Situation in der Gruppe der Schwellenländer dar. So stabilisierte

sich in China das Wirtschaftswachstum zum Jahresabschluss, nachdem es in den Quartalen zuvor kontinuierlich an Fahrt verloren hatte. Auch in den übrigen großen aufholenden Volkswirtschaften scheint die Konjunktur wieder etwas Tritt gefasst zu haben.

Gleichwohl dürfte das Wirtschaftswachstum im gesamten Jahr 2019 sowohl in den Schwellenländern als auch weltweit das geringste seit der globalen Finanz- und Wirtschaftskrise gewesen sein. Das lag vor allem an der Schwäche der Industrie und des Welthandels. Angaben des niederländischen Wirtschaftsforschungsinstituts CPB zufolge bewegte sich die globale Industrieproduktion seit dem Schlussquartal 2018 in der Grundtendenz seitwärts. Das Welthandelsvolumen verringerte sich sogar leicht.

*Schwäche  
der Industrie  
maßgeblich*

In den letzten Monaten mehrten sich allerdings Anzeichen für eine gewisse Besserung. Insbesondere scheint der globale Einkaufsmanagerindex (Purchasing Managers' Index: PMI) für das Verarbeitende Gewerbe seinen Tiefpunkt mittlerweile durchschritten zu haben. Im Januar 2020 zog er weiter an und liegt nun wieder ein Stück weit über der Expansionsschwelle. Hierfür dürfte insbesondere das Abklingen negativer Nachfrageschocks ausschlaggebend gewesen sein (siehe Erläuterungen auf S. 11 f.). Mit einer gewissen Verzögerung erholte sich zuletzt auch der PMI für den Dienstleistungssektor wieder.<sup>1)</sup> Noch deutlicher stieg der Bundesbank-Frühindikator für die Weltwirtschaft. Im Januar erreichte er, gestützt durch eine bessere Stimmung an den Finanzmärkten, den höchsten Stand seit anderthalb Jahren. Alles in allem spricht also einiges dafür, dass es zu einer graduellen Festigung der Weltwirtschaft kommt.

*Frühindikatoren  
lassen gewisse  
Festigung  
erwarten*

#### Indikatoren der globalen Industriekonjunktur

saisonbereinigt, monatlich



Quellen: Centraal Planbureau und eigene Berechnungen auf Basis von Daten von IHS Markit, J.P. Morgan, der sentix GmbH sowie Standard and Poor's, die von IHS Markit bereitgestellt werden.

Deutsche Bundesbank

<sup>1</sup> Hiermit bestätigt sich das in der Vergangenheit beobachtete Muster, wonach Umschwünge im Verarbeitenden Gewerbe typischerweise gleichgerichtete Stimmungsänderungen im Dienstleistungssektor vorwegnehmen. Vgl.: Deutsche Bundesbank (2019a).

## Triebkräfte der globalen Industriekonjunktur

Die Abschwächung der globalen Industriekonjunktur im Verlauf der letzten beiden Jahre war ein maßgeblicher Faktor hinter der Verlangsamung des weltweiten Wirtschaftswachstums. Die Ursachen dieser Entwicklung können mittels eines strukturellen vektorautoregressiven (SVAR) Modells analysiert werden. Dieses erlaubt eine Unterscheidung zwischen angebots- und nachfrageseitigen Erklärungsfaktoren. Hierzu werden strukturelle Schocks mithilfe von Vorzeichenrestriktionen identifiziert. Ein negativer Nachfrageschock senkt demnach zunächst Produktion und Preise, während ein adverser Angebotsschock die Produktion verringert und die Preise erhöht.

Das bivariate SVAR-Modell wird auf Basis saisonbereinigter monatlicher Daten des globalen Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe (Purchasing Managers' Index: PMI) geschätzt. Die Produktionskomponente dient dabei als Indikator der Erzeugung, während die Umfrageergebnisse zu den Produzentenpreisen als Maß für die Preistendenzen angesetzt werden.<sup>1)</sup> Aus der Modellschätzung und der Schockidentifikation wird eine historische Zerlegung für die im Modell enthaltenen Variablen abgeleitet.<sup>2)</sup> Diese gliedert die Abweichungen jeder Variable von ihrem unbedingten Mittelwert in die Beiträge aktueller und vergangener Realisierungen der identifizierten Schocks auf.

**1** Ein vergleichbarer Identifikationsansatz unter Verwendung von Informationen zur Kapazitätsauslastung im Euroraum findet sich in: Europäische Zentralbank (2018). Idealerweise würde sich die Analyse auf die globale Industrieproduktion und einen entsprechenden Erzeugerpreisindex beziehen. Ein solcher Index ist aber nicht verfügbar. Die hier ersatzweise verwendeten PMI geben die Grundtendenz der globalen Industriekonjunktur in der Regel verlässlich wieder.

**2** Die Schätzung mit bayesianischen Methoden für den Zeitraum von Oktober 2009 bis Januar 2020 erfolgt unter Rückgriff auf die BEAR Toolbox. Vgl.: Dieppe et al. (2018).

Die Resultate dieser Analyse legen nahe, dass nachfrageseitige Faktoren ab Anfang 2018 maßgeblich zum Rückgang der Produktionskomponente des globalen Einkaufsmanagerindex beigetragen haben. Im Jahr 2017 hatten diese die Industriekonjunktur spürbar gestützt. Dieser Umschwung dürfte sich zum Teil der nachlassenden Investitionsdynamik nach einem vorangegangenen Boom zuordnen lassen. Ein anderer Faktor mag ein Anstieg der (handelspolitischen) Unsicherheit gewesen sein. Zudem drückten bis zuletzt angebotsseitige Störungen auf die Industriekonjunktur. Diese könnten möglicherweise ein Ausdruck höherer Handelskosten für Vorleistungen aufgrund der Handelsauseinandersetzungen der letzten anderthalb Jahre sowie der Förderkürzungen der OPEC und ihrer Partner sein.

Das zeitliche Zusammenfallen ausgeprägter adverser Angebots- und Nachfrageschocks

### Historische Schockzerlegung des PMI für das globale Verarbeitende Gewerbe<sup>1)</sup>

Indexpunkte, saisonbereinigt



Quelle: IHS Markit und eigene Berechnungen. \* Produktionskomponente. **1** Aus dem SVAR-Modell abgeleitete Beiträge kontemporärer und vergangener Realisierungen der ökonomischen Schocks. Differenzen zwischen den dargestellten tatsächlichen Abweichungen und der Summe der Beiträge sind modellbedingt.

Deutsche Bundesbank

unterscheidet die aktuelle Episode von früheren Schwächephasen, welche die Weltwirtschaft seit der Erholung von der globalen Finanz- und Wirtschaftskrise durchlief. So gab es zwar auch während der Konjunkturdelle der Jahre 2015 und 2016 negative Nachfrageschocks ähnlichen Ausmaßes, diese wurden aber durch angebotsseitige Impulse abgemildert, hinter denen wohl überwiegend sinkende Rohstoffpreise infolge stark anziehender Fördermengen standen.<sup>3)</sup> Aufgrund dieser Schockkonstellation fiel die damalige Konjunkturabkühlung nicht nur milder aus, sie verteilte sich auch regional ungleicher.<sup>4)</sup> Während sich die industrielle Dynamik 2015 vor allem in China sowie in einigen Rohstoffe exportierenden Volkswirtschaften abgeschwächt hatte, war dies zur Jahresmitte 2019 in nahezu allen Ländern der Fall.

Seit dem zweiten Halbjahr 2019 erholte sich die Produktionskomponente des Einkaufsmanagerindex für das globale Verarbeitende Gewerbe ein Stück weit. Die Schockzerle-

gung verortet die Ursachen dafür insbesondere in einem Abklingen negativer Nachfrageschocks. Dennoch sollte die Besserung am aktuellen Rand – nicht zuletzt aufgrund der bestehenden Schätzunsicherheit – zurückhaltend eingeordnet werden. Auch bewegte sich der Einkaufsmanagerindex zu Beginn des neuen Jahres nur knapp oberhalb der Expansionsschwelle. Somit bleibt abzuwarten, mit wie viel Schwung die Industrie ihr Konjunkturtal hinter sich lässt.

<sup>3</sup> Diese Deutung wird durch ein erweitertes Modell gestützt, das durch die Aufnahme von Rohölpreisen auch eine vereinfachende Identifikation von Ölpreisschocks erlaubt.

<sup>4</sup> Vgl.: Deutsche Bundesbank (2015).

*IWF erwartet  
graduelle  
Wachstums-  
beschleunigung*

Eine solche Einschätzung liegt auch dem aktuellen Ausblick des Stabes des Internationalen Währungsfonds (IWF) zugrunde. Dieser nahm zwar im turnusmäßigen Januar-Update des World Economic Outlook seine Vorhersagen für das globale Wirtschaftswachstum im laufenden und im kommenden Jahr nochmals leicht zurück. Maßgeblich hierfür war aber eine deutlich pessimistischere Beurteilung der Perspektiven Indiens. Die Projektionen für andere große Wirtschaftsräume wurden hingegen weitgehend bestätigt. Insgesamt geht der IWF daher weiterhin von einer langsamen Aufhellung des weltweiten Konjunkturbilds aus. Im Vergleich zur letzten Prognose vom Oktober 2019 wurde zudem das Risikoprofil als weniger ungünstig eingestuft. Der Abschluss eines ersten Abkommens im Handelsstreit zwischen den Vereinigten Staaten und China dürfte hierbei eine wichtige Rolle gespielt haben. Obwohl die unmittelbare Gefahr einer neuerlichen Eskalation zunächst gebannt scheint, bleiben protektionistische Ten-

denzen ein bedeutendes Abwärtsrisiko für die Weltwirtschaft.<sup>2)</sup>

Zum Jahresbeginn 2020 ist mit dem Auftreten eines neuartigen Coronavirus in China ein Risiko hinzugekommen. Infolge der weitreichenden Maßnahmen, die zur Eindämmung der Infektionskrankheit ergriffen wurden, und der Verunsicherung in der Bevölkerung ist zumindest kurzfristig mit erheblichen Einbußen für die chinesische Wirtschaft zu rechnen, die auf andere Volkswirtschaften ausstrahlen könnten.

Entsprechende Sorgen hinterließen im Berichtszeitraum bereits Spuren an den internationalen Rohstoffmärkten. Anfang des neuen Jahres zogen die Ölpreise vor dem Hintergrund der Auseinandersetzungen zwischen dem Iran und den USA allerdings noch spürbar an. Bereits in den Vormonaten hatte sich Rohöl aufgrund der erwarteten und Anfang Dezember 2019 beschlos-

*Coronavirus als  
neues Abwärts-  
risiko für die  
Weltwirtschaft*

*Rohölnotierun-  
gen mit Berg-  
und Talfahrt*

<sup>2</sup> Vgl.: Deutsche Bundesbank (2020).

senen Ausweitung der Produktionskürzungen der OPEC und ihrer Partner merklich verteuert. Als günstiger wahrgenommene Nachfrageausichten verliehen den Notierungen nach der Teileinigung im Handelskonflikt zwischen den USA und China zusätzlich Auftrieb. In der ersten Januarhälfte kostete ein Fass der Sorte Brent am Kassamarkt zeitweise knapp 70 US-\$ und damit rund 16 % mehr als noch im Oktober des Vorjahres. In den vergangenen Wochen gaben die Rohölpreise jedoch kräftig nach. Neben einer Stabilisierung der Lage im Nahen Osten war hierfür wohl die Ausbreitung des neuen Coronavirus bedeutsam. Die zur Eindämmung der Infektionskrankheit beschlossenen Verkehrsbeschränkungen dürften die chinesische Ölnachfrage während der dortigen Hauptreisezeit merklich gedämpft haben. Zum Abschluss dieses Berichts wurden für ein Fass der Sorte Brent nur noch 56 US-\$ bezahlt. Für zukünftige Lieferungen mussten zuletzt ähnliche Preise gezahlt werden. Die Notierungen für Industrierohstoffe folgten im Berichtszeitraum im Wesentlichen dem durch die Ölpreise vorgezeichneten Muster. Wichtige Nahrungs- und Genussmittel verteuerten sich dagegen leicht. Insgesamt gab der HWWI-Index für Nichtenergierohstoffe bis Anfang Februar gegenüber dem Stand vom Oktober etwas nach.

*Anziehende  
 Teuerungsraten  
 in Industrie-  
 ländern*

Mit den Ölnotierungen erhöhten sich bis zum Jahresende 2019 in den Industrieländern auch die Lebenshaltungskosten. Der Vorjahresabstand der Verbraucherpreise stieg von 1,3 % im September auf 1,8 % im Dezember 2019. Die ohne Energie und Nahrungsmittel gerechnete Kernrate zog im gleichen Zeitraum leicht auf 1,8 % an. Der zugrunde liegende Preisauftrieb blieb somit moderat.

## Ausgewählte Schwellenländer

*Wirtschafts-  
 wachstum  
 in China im  
 vierten Quartal  
 stabilisiert, ...*

In China übertraf das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) gemäß den offiziellen Angaben im Schlussquartal 2019 das Niveau der Vorjahresperiode um 6%. Damit wurde die Wachstumsrate des dritten Vierteljahres gehalten, nach-

### Weltmarktpreise für Rohöl, Industrierohstoffe sowie Nahrungs- und Genussmittel

Monatsdurchschnitte, log. Maßstab



Quellen: Bloomberg Finance L.P. und HWWI. • Letzter Stand: Durchschnitt 1. bis 7. Februar bzw. 1. bis 13. Februar 2020 (Rohöl).

Deutsche Bundesbank

dem sie sich zuvor über fünf Quartale graduell verringert hatte. Zur gesamtwirtschaftlichen Stabilisierung dürfte vor allem die Industrie beigetragen haben. Stützende Impulse kamen dabei aus dem Fahrzeugbau, der seine Erzeugung nach einer längeren Abwärtsbewegung erstmals wieder ausweiten konnte. Die Exportwirtschaft blieb hingegen bis zuletzt ohne Schwung. Im Gesamtjahr 2019 verharrten die Erlöse aus Warenexporten auf US-Dollar-Basis annähernd auf dem Vorjahresniveau. Die Ausfuhren in die USA gingen infolge des Handelskonflikts sogar um 13 % zurück.<sup>3)</sup> Eine weitere Eskalation des Streites wurde im Januar 2020 mit der Unterzeichnung eines ersten Handelsabkommens zunächst abgewendet. China sagt darin insbesondere zu, amerikanische Waren und Dienste künftig in erheblich größerem Umfang einzuführen. Nicht zuletzt im Nahrungsmittel-

<sup>3</sup> Ende 2019 waren rd. zwei Drittel des gesamten Warenaustauschs zwischen den USA und China mit Zusatzzöllen belegt. Vgl. zum sino-amerikanischen Handelskonflikt und dessen Auswirkungen: Deutsche Bundesbank (2020).

bereich erhoffen sich die USA eine größere Nachfrage aus China. Speziell bei Fleischprodukten hat China angesichts der Verluste aufgrund der Schweinepest derzeit auch einen großen Bedarf. Dies kommt in der kräftigen Verteuerung der Nahrungsmittel zum Ausdruck. Der Anstieg der Verbraucherpreise insgesamt verstärkte sich im vierten Quartal auf 4,3 % binnen Jahresfrist. Das war die höchste Rate seit Ende 2011.

*... kurzfristiger Ausblick aber wegen des Coronavirus deutlich verschlechtert*

Seit Mitte Januar 2020 wird das öffentliche Leben in China wegen der raschen Ausbreitung des neuartigen Coronavirus weitgehend lahmgelegt. Die Regierung ließ mehrere besonders stark betroffene Städte und Provinzen abriegeln und Unternehmen verlängerten landesweit ihre Betriebsferien. Vor diesem Hintergrund zeichnet sich für das laufende Quartal eine erhebliche Beeinträchtigung der Wirtschaftsaktivitäten ab. Die Wachstumseinbußen könnten spürbar höher ausfallen als während der SARS-Epidemie von 2002/2003, bei der die Zahl der Infizierten deutlich kleiner war und die Behörden weniger rigoros reagiert hatten. Gleichwohl sollte auch für die aktuelle Krankheitswelle gelten, dass sich nach ihrer Eindämmung die Wirtschaftstätigkeit wieder zügig normalisieren wird.

*Anzeichen für konjunkturelle Stabilisierung in Indien*

In Indien dürfte sich die Konjunktur zum Jahresende wieder stabilisiert haben, nachdem sie sich zuvor stark abgeschwächt hatte. Im dritten Quartal 2019 war das Wirtschaftswachstum auf 4,5 % im Vorjahresvergleich gesunken. Maßgeblich hierfür war wohl die Krise im Schattenbankensektor, der für die Kreditversorgung von Haushalten und kleinen Unternehmen wichtig ist. Obwohl die Probleme offenbar noch nicht ganz ausgestanden sind, tendierten verschiedene Indikatoren, darunter der Kfz-Absatz, zuletzt wieder nach oben. Vor diesem Hintergrund senkte die Zentralbank ihren Leitzins seit Oktober nicht weiter. Auch die Verstärkung des Preisanstiegs auf der Verbraucherstufe dürfte dabei eine Rolle gespielt haben. Die Teuerungsrate erhöhte sich im abgelaufenen Quartal auf 5,8 % binnen Jahresfrist. Dahinter stand vor allem ein starker Preisanstieg bei Nahrungsmit-

teln infolge von monsunbedingten Ernteausfällen.

Für Brasilien wurden für das Schlussquartal des letzten Jahres ebenfalls noch keine Daten aus den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen (VGR) veröffentlicht. Die Entwicklung des monatlichen Aktivitätsindikators der Zentralbank spricht aber dafür, dass das BIP erneut moderat gewachsen ist. Die wirtschaftliche Erholung nach der schweren Rezession von 2015/2016 scheint sich damit im Verlauf des letzten Jahres etwas verstärkt zu haben. Dennoch wurde der Vorkrisenstand der Wirtschaftsleistung noch nicht wieder erreicht. Auch konnte die hohe Arbeitslosigkeit bislang kaum verringert werden. Die Zentralbank senkte im Februar 2020 den Leitzins erneut um 25 Basispunkte auf ein neues historisches Tief. Die Teuerung auf der Verbraucherstufe zog zwar bis Dezember 2019 auf 4,3 % binnen Jahresfrist an, der Anstieg war aber wohl hauptsächlich auf temporäre Effekte zurückzuführen. Die Kernrate sowie die Inflationserwartungen verharrten auf einem niedrigen Niveau.

*Erholung in Brasilien hat an Kraft gewonnen*

In Russland setzte sich die leichte Konjunkturbelebung, die sich bereits im dritten Quartal 2019 abgezeichnet hatte, wohl zum Jahresende fort. Eine BIP-Schätzung für das abgelaufene Quartal liegt zwar noch nicht vor, allerdings deutet der merkliche, über die Preissteigerungsrate hinausgehende, Anstieg der Einzelhandelsumsätze auf eine Zunahme des privaten Verbrauchs hin. Dahinter stand eine spürbare Erhöhung der realen verfügbaren Einkommen infolge des nachlassenden Anstiegs der Verbraucherpreise. Mit 3,4 % gegenüber dem Vorjahr war die Teuerungsrate im vierten Quartal für russische Verhältnisse recht niedrig. Vor diesem Hintergrund setzte die Zentralbank den geldpolitischen Lockerungskurs fort. Zugleich signalisierte die Regierung zum Jahresbeginn 2020, dass die Fiskalpolitik künftig weniger restriktiv ausfallen werde.

*In Russland gewisse Konjunkturbelebung in der zweiten Jahreshälfte 2019*

## USA

*Unverändert  
moderates  
BIP-Wachstum*

In den Vereinigten Staaten setzte sich die gesamtwirtschaftliche Aufwärtsbewegung im Schlussquartal 2019 mit moderatem Tempo fort. Das reale BIP legte gemäß einer ersten Schätzung um 0,5 % gegenüber dem dritten Vierteljahr zu. Im Sommerhalbjahr war die Wirtschaftsleistung mit ähnlichen Raten gestiegen. Die Expansion der Inlandsnachfrage verlor zuletzt allerdings deutlich an Kraft. So wurden die gewerblichen Investitionen erneut gekürzt, und der Vorratsaufbau geriet ins Stocken. Zudem schwächte sich die in den beiden Vorquartalen noch kräftige Zunahme der privaten Verbrauchsausgaben merklich ab. Die Nachfrage nach ausländischen Konsumgütern sank sogar. Auch deshalb blieben die Einfuhren erheblich hinter dem Stand vom Sommer zurück. Im Einklang mit der anhaltenden Schwäche des Welthandels stiegen die US-amerikanischen Ausfuhren kaum. Die erheblichen Mehrkäufe, zu denen sich China in der jüngsten Handelsvereinbarung verpflichtet hat, legen allerdings nahe, dass das Exportgeschäft der USA in den kommenden Quartalen wieder etwas Fahrt aufnehmen könnte. Vor dem Hintergrund abnehmender handelspolitischer Spannungen sahen US-Unternehmen gemäß Umfragen unter Einkaufsmanagern zuletzt wieder etwas optimistischer in die Zukunft. Die nach wie vor gute Arbeitsmarktlage unterstützt zudem den privaten Verbrauch. Im Januar 2020 hielt sich die Erwerbslosenquote in der Nähe ihres Tiefstandes der letzten 50 Jahre. Der anhand des Verbraucherpreisindex (VPI) gemessene jährliche Preisanstieg verstärkte sich im gleichen Monat auf 2,5 %. Die US-Notenbank sah in diesem Umfeld von einer weiteren Lockerung ihrer geldpolitischen Ausrichtung ab.

## Vereinigtes Königreich

*Stagnation  
des realen BIP*

Im Vereinigten Königreich geriet die gesamtwirtschaftliche Aufwärtsbewegung im Schlussquartal 2019 ins Stocken. Gemäß einer ersten Schätzung und nach Ausschaltung der üblichen

saisonalen Einflüsse stagnierte das reale BIP auf dem Stand vom Sommer, in dem es noch spürbar zugenommen hatte. Eine Rolle dürfte hierbei die zeitweilige Sorge über einen ungeordneten Austritt aus der Europäischen Union gespielt haben, die insbesondere das Verarbeitende Gewerbe belastete. Aber auch im Dienstleistungssektor ließ die Dynamik nach. Die Lage am Arbeitsmarkt stellte sich jedoch weiterhin sehr gut dar. Die saisonbereinigte Erwerbslosenquote verblieb im Mittel der Monate September bis November auf ihrem vorläufigen zyklischen Tiefstand von 3,8 %. Zum Jahresbeginn beurteilten zudem viele Unternehmen die Geschäftslage wieder günstiger. Der Einkaufsmanagerindex für die Gesamtwirtschaft kletterte im Januar deutlich über die Expansionsschwelle. Dabei war wohl von Bedeutung, dass durch die klaren Mehrheitsverhältnisse im neugewählten britischen Unterhaus die Weichen für einen geordneten Austritt aus der EU zum 31. Januar 2020 gestellt wurden. Wie lange diese Stimmungsaufhellung andauert hängt auch davon ab, wie erfolgreich die Verhandlungen über die zukünftigen Beziehungen mit der EU verlaufen.<sup>4)</sup> Die Vorjahresrate des Harmonisierten Verbraucherpreisindex (HVPI) gab in den vergangenen Monaten weiter nach und lag zuletzt bei 1,3 %. Die Bank von England hielt Ende Januar an ihrer geldpolitischen Ausrichtung fest.

## Japan

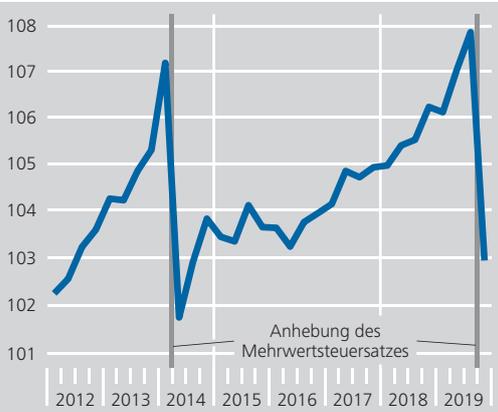
In Japan scheint die Wirtschaftsleistung zum Jahresende 2019 kräftig gesunken zu sein, nachdem das reale BIP in den ersten drei Quartalen des letzten Jahres noch recht schwungvoll zugelegt hatte. Maßgeblich hierfür dürfte zum einen die Mehrwertsteuererhöhung zum 1. Oktober 2019 gewesen sein. Ähnliche Maßnahmen gingen in der Vergangenheit mit einer

*BIP-Rückgang  
zum Jahresende,  
auch wegen  
adverser  
Sondereffekte*

<sup>4</sup> Ohne ein entsprechendes Handelsabkommen würden nach dem Ende der nun angelaufenen Übergangsperiode am 31. Dezember 2020 deutliche Zollbarrieren im Rahmen der Regelungen der Welthandelsorganisation in Kraft treten.

### Konsumaktivität in Japan

2011 = 100, preis- und saisonbereinigt, vierteljährlich, log. Maßstab



Quelle: Bank of Japan.  
Deutsche Bundesbank

deutlichen Einschränkung des privaten Verbrauchs einher. Tatsächlich fiel der von der japanischen Notenbank ermittelte Index für die preisbereinigten Konsumausgaben zuletzt weit unter den Stand des Sommers 2019. Hinzu kamen Produktionsausfälle infolge eines Wirbelsturms, der Mitte Oktober das japanische Festland erreichte.<sup>5)</sup> Infolgedessen verfehlte die Industrieproduktion im Herbst klar den Stand des Vorquartals. Dies ging mit einem spürbaren Rückgang der Warenimporte einher. Auch die Warenausfuhren konnten das Niveau des Vorquartals nicht halten. Es spricht aber viel dafür, dass die japanische Wirtschaft in den kommenden Quartalen wieder auf einen soliden Expansionspfad einschwenken wird. So blieb der Arbeitsmarkt als Stütze des privaten Konsums robust. Die Erwerbslosenquote verharrte zum Jahresabschluss auf einem äußerst niedrigen Niveau. Um die konjunkturelle Normalisierung zu beschleunigen und weiteren Abwärtsrisiken vorzubeugen, verabschiedete das japanische Parlament Ende Januar 2020 ein umfangreiches Konjunkturpaket.<sup>6)</sup> Die Kerninflation – gemessen an der Vorjahresrate des VPI ohne Energieträger und Nahrungsmittel – blieb im Dezember mit 0,5 % schwach. Vor diesem Hintergrund behielt die japanische Notenbank ihre expansive Ausrichtung bei.

## Polen

In Polen ließ das Wirtschaftswachstum im letzten Vierteljahr 2019 deutlich nach. Das reale BIP nahm im Vorquartalsvergleich saisonbereinigt lediglich um 0,2 % zu, nach einem Zuwachs von 1,2 % im Vorquartal. Im Gesamtjahr stieg die Wirtschaftsleistung nach erster Schätzung um 4,0 % und blieb damit spürbar hinter der Rate des Vorjahres von 5,1 % zurück. Während die Investitionen im Herbst etwas an Schwung verloren, wurde die Konjunktur nach wie vor vom privaten Verbrauch gestützt, der von einer guten Arbeitsmarktlage und gestiegenen Sozialleistungen profitierte. Die Anzahl der Erwerbslosen erhöhte sich zwar zuletzt wieder leicht, die Arbeitslosenquote blieb aber mit 3,2 % ausgesprochen niedrig. Die monatlichen Bruttolöhne stiegen im Herbst weiter kräftig um 6,9 % im Vorjahresvergleich an. Der Anstieg der Verbraucherpreise (VPI) verstärkte sich im vierten Quartal auf 2,8 % binnen Jahresfrist. Im Dezember stieg die Inflationsrate sogar sprunghaft auf 3,4 % und die Kernrate auf 3,1 % an, insbesondere aufgrund kräftig steigender Dienstleistungspreise. Die polnische Notenbank ließ ihren Leitzins unverändert, da der Verbraucherpreisanstieg noch innerhalb ihres mittelfristig ausgelegten Zielkorridors für die Inflationsrate lag.

*Abschwächung des Wirtschaftswachstums, kräftiger Anstieg der Verbraucherpreise*

## Gesamtwirtschaftliche Tendenzen im Euroraum

Im Euroraum erhöhte sich die gesamtwirtschaftliche Leistung im letzten Jahresviertel 2019 nur wenig. Der Schnellschätzung von

<sup>5</sup> Analysen für die USA zeigen, dass Wirbelstürme kurzfristig sowohl die Industrieproduktion als auch den privaten Konsum merklich belasten. Dieser negative Einfluss auf die Gesamtwirtschaft wird zunächst nur teilweise durch eine – wohl im Zusammenhang mit Wiederaufbaumaßnahmen stehende – erhöhte Aktivität im Bausektor wettgemacht. Vgl.: Deutsche Bundesbank (2017).

<sup>6</sup> Simulationsrechnungen mit dem Weltwirtschaftsmodell NiGEM legen nahe, dass das japanische Wirtschaftswachstum im Jahr 2020 aufgrund der ergriffenen fiskalischen Maßnahmen um 0,5 Prozentpunkte höher ausfallen könnte. Im Folgejahr ist allerdings wegen des Entzugs fiskalischer Stimuli mit einer merklich schwächeren BIP-Steigerung zu rechnen.

Zum Jahresabschluss nur schwaches Wirtschaftswachstum

Eurostat zufolge nahm das reale BIP saisonbereinigt lediglich um 0,1% gegenüber dem Vorquartal zu.<sup>7)</sup> Der Anstieg binnen Jahresfrist verringerte sich auf 0,9% und blieb damit deutlich hinter der von der Europäischen Kommission geschätzten Potenzialrate von 1,3% zurück. Wesentlich für das nur schwache Wirtschaftswachstum war zum einen ein weiterer Rückgang der Erzeugung im Verarbeitenden Gewerbe, trotz Zuwächsen im Exportgeschäft. Die Unternehmen bauten wohl ihre Lagerbestände ab. Diese wurden in Umfragen der Europäischen Kommission als zu hoch eingestuft. Zum anderen beeinträchtigte die schwache Industriekonjunktur die industrienahe Dienstleistungssektoren. Hingegen zeigten sich die konsumnahen Dienstleistungen nach wie vor recht robust.

Privater Verbrauch vermutlich leicht zugenommen

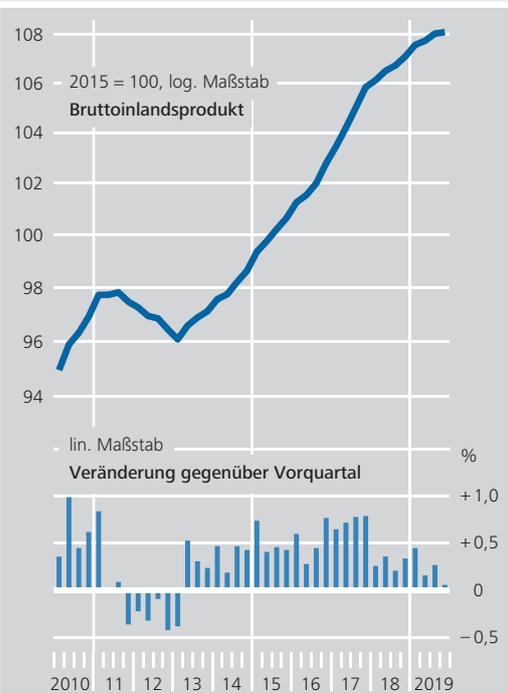
Nach dem kräftigen Anstieg im Sommerquartal wurde der private Verbrauch im Herbst wohl etwas weniger stark ausgeweitet. Die Einzelhandelsumsätze nahmen preis- und saisonbereinigt lediglich mäßig zu. Die Kfz-Erstzulassungen zogen zwar im Quartalsverlauf deutlich an und glichen den zwischenzeitlichen Rückgang vom September, der mit der weiteren Verschärfung der Emissionsnormen zusammenhing, aus. Im Quartalsmittel legten die Zulassungen jedoch nur leicht zu. Die zusätzlichen Ausgabenspielräume aufgrund der merklichen Zunahme der verfügbaren Einkommen wurden im Herbst also vermutlich nicht ausgeschöpft. Dabei könnte eine Rolle gespielt haben, dass sich die Erwartungen der Verbraucher hinsichtlich der zukünftigen wirtschaftlichen Entwicklung laut der Verbraucherumfrage der Europäischen Kommission etwas eintrübten.

Investitionen ohne Schwung

Die Investitionstätigkeit blieb im Schlussquartal 2019 wohl ohne Schwung.<sup>8)</sup> Die Ausrüstungsinvestitionen gingen weiter zurück, und die Bauinvestitionen verzeichneten nach einem Anstieg zuvor vermutlich ein leichtes Minus. Jedenfalls ließen die Inlandsumsätze der Kapitalgüterproduzenten im Oktober und November nach, und die Bauleistung verringerte sich zum Jahresende spürbar. Obwohl die Kapazitätsaus-

### Gesamtwirtschaftliche Produktion im Euroraum<sup>\*)</sup>

preis- und saisonbereinigt, vierteljährlich



Quelle: Eurostat. \* Ab 1. Vj. 2015 beeinflusst durch Niveausprünge des irischen BIP.  
 Deutsche Bundesbank

lastung des Verarbeitenden Gewerbes zwischen Oktober und Januar nach wie vor nahe des langfristigen Durchschnitts lag, dürfte die schwache Nachfrage die Investitionsneigung gedämpft haben. Dies legen jedenfalls die Umfragen der Europäischen Kommission nahe. Bei den Bauinvestitionen waren es hingegen den Umfragen zufolge eher angebotsseitige Hemmnisse, die einer Ausweitung entgegenstanden.

Die Warenausfuhren in Länder außerhalb der Währungsunion erhöhten sich laut der Außenhandelsstatistik im letzten Jahresviertel 2019 dem Wert nach merklich. Vor allem die Ausfu-

Exporte in Drittländer zugelegt

<sup>7)</sup> Im Sommerquartal war es saisonbereinigt um 0,3% angestiegen.

<sup>8)</sup> In diesem Abschnitt wird die Entwicklung im Euroraum ohne Irland kommentiert. In Irland werden die VGR-Angaben, insbesondere die Bruttoanlageinvestitionen, seit mehreren Jahren stark von Dispositionen multinationaler Unternehmen beeinflusst. Die daraus resultierenden kräftigen Ausschläge machen sich auch in den Euroraum-Aggregaten bemerkbar. In einer Betrachtung ohne Irland lässt sich deshalb die konjunkturelle Tendenz im Euroraum besser analysieren. Vgl.: Deutsche Bundesbank (2018).

ren nach China, die in den beiden Quartalen zuvor leicht zurückgegangen waren, zogen wieder deutlich an. Auch die Exporte in die Türkei und nach Russland verzeichneten recht kräftige Zuwächse. Die Lieferungen in das Vereinigte Königreich nahmen hingegen etwas ab, und die Ausfuhren in die USA sanken zum Ende des Jahres spürbar. Hier dürfte sich die zuletzt nur noch schwache Importnachfrage ausgewirkt haben. Die im Herbst von den USA eingeführten Zusatzzölle auf Flugzeuge und Agrarprodukte waren hingegen wohl nur für einen geringen Teil des Rückgangs verantwortlich. Vor dem Hintergrund des nur verhaltenen Anstiegs der Exportpreise dürfte auch das Volumen der Ausfuhren in Drittländer merklich gestiegen sein. Das Volumen der Einfuhren aus diesem Länderkreis verringerte sich dagegen im Herbst laut Außenhandelsstatistik spürbar. Im Durchschnitt der Monate Oktober und November wurden zwar vermehrt Investitionsgüter und Konsumgüter importiert, die Einfuhr von Vorleistungsgütern setzte aber ihre Talfahrt fort. Der Außenhandel innerhalb des Euroraums nahm zuletzt preisbereinigt wieder deutlich zu.

*Industrieproduktion weiter rückläufig; Wachstum in den Dienstleistungssektoren erneut etwas abgeschwächt*

Der Rückgang der industriellen Erzeugung setzte sich im vierten Quartal fort. Besonders stark wurde die Herstellung von Investitionsgütern eingeschränkt. Dabei wies die Pkw-Produktion erneut ein erhebliches Minus auf. Der letzte Höchststand vom vierten Vierteljahr 2017 wurde um etwa 15 % unterschritten. Die Fertigung von Vorleistungsgütern sank ebenfalls. Hingegen stieg die Erzeugung von Konsumgütern im Einklang mit der robusten Verbrauchskonjunktur leicht an. In den Dienstleistungssektoren verlor das Wachstum im Oktober und November etwas an Schwung. Vor allem schwächte sich die Dynamik in der Transportbranche, in der Informations- und Kommunikationsbranche sowie bei den sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen spürbar ab.

In der Länderbetrachtung ging die Wachstumsabschwächung im Euroraum vor allem auf Einbußen in Frankreich und Italien zurück. Die meisten anderen Mitgliedsländer behielten ihr

Expansionstempo im Wesentlichen bei. In Frankreich verringerte sich das reale BIP im Schlussquartal 2019 um 0,1% gegenüber der Vorperiode. Hierzu trugen Produktionsausfälle aufgrund von Streiks sowie Wartungsarbeiten in einer großen Raffinerie bei. Diese Ereignisse hinterließen auch in den Verwendungskomponenten des BIP ihre Spuren. So verringerten sich die Aufwendungen für Transportdienstleistungen kräftig. Ähnliches gilt für die Ausfuhren von Energie und pharmazeutischen Produkten. Dies wurde auch durch die umfangreichen Auslieferungen von Transportausrüstungen nicht vollständig kompensiert, die mit einem negativen Wachstumsbeitrag der Lagerdispositionen einhergingen. In Italien sank die gesamtwirtschaftliche Ausbringung der Schnellschätzung des italienischen statistischen Amtes zufolge um 0,3 %, und dies obwohl die Warenexporte laut Außenhandelsstatistik merklich zulegen. Die Binnenwirtschaft erwies sich jedoch als kraftlos. Die privaten Konsumausgaben dürften angesichts der nur verhalten steigenden realen verfügbaren Einkommen der privaten Haushalte bestenfalls leicht zugenommen haben. Ähnliches dürfte für die Investitionstätigkeit gelten, trotz der in der ersten Hälfte des vergangenen Jahres eingeführten Investitionsanreize. Von den Vorratsbewegungen ging wohl ein kräftiger negativer Wachstumsbeitrag aus. In Spanien verstärkte sich hingegen das Wirtschaftswachstum leicht auf 0,5 % im Vorquartalsvergleich. Wichtige Impulse hierfür kamen von den Exporten. Hingegen wurde die Investitionstätigkeit deutlich eingeschränkt und der private Verbrauch stagnierte, allerdings nach jeweils starken Zuwächsen im Vorquartal. Im Einklang mit der nun schwachen Binnennachfrage verringerten sich die Importe merklich. In anderen Mitgliedsländern, wie den Niederlanden, Österreich und Belgien, setzte sich die moderate Expansion fort, während sich die Konjunktur in einigen östlichen Mitgliedsländern weiterhin schwungvoll zeigte. Hingegen schrumpfte das reale BIP in Finnland.

*In den großen Mitgliedsländern zumeist schwache konjunkturelle Grundtendenz*

Die Lage am Arbeitsmarkt im Euroraum verbesserte sich weiter, wenn auch nur noch in klei-

Arbeitsmarkt-  
 lage weiter  
 verbessert

nen Schritten. Die Zahl der Arbeitslosen verringerte sich im Herbst saisonbereinigt um 86 000 gegenüber dem Vorquartal und um rund 700 000 im Vorjahresvergleich. Die standardisierte Arbeitslosenquote ging bis Dezember auf 7,4% zurück. Damit lag sie nur noch geringfügig über ihrem letzten zyklischen Tiefpunkt vor der Finanz- und Wirtschaftskrise von 7,3%. Die Zahl der Erwerbstätigen nahm der Schnellschätzung von Eurostat zufolge im Schlussquartal mit 0,3% im Vorquartalsvergleich sogar wieder etwas stärker zu. Infolge der nur verhaltenen Reaktion des Beschäftigungswachstums auf die konjunkturelle Verlangsamung stagniert die Produktivität nun seit Anfang 2018. Angesichts der laut Umfragen der Europäischen Kommission weiterhin recht ausgeprägten Knappheit auf den Arbeitsmärkten scheinen sich die Unternehmen ein Arbeitskräftepolster zuzulegen. Das Lohnwachstum dürfte auch im Herbstquartal lebhaft geblieben sein.

Weiterhin moderater Anstieg der Verbraucherpreise

Die Verbraucherpreise im Euroraum stiegen im Herbst 2019 gegenüber dem Sommer um saisonbereinigt 0,3% und damit etwas stärker als im Vorquartal an. Dies lag vor allem an der Energiekomponente. Demgegenüber wurden die Preise für Dienstleistungen in ähnlichem Umfang wie im Vorquartal angehoben und auch annähernd so stark wie im Durchschnitt seit Beginn der Währungsunion. Ähnliches gilt für die Preise der Industriegüter ohne Energie. Nahrungsmittel verteuerten sich in geringerem Ausmaß als in den Sommermonaten, vor allem weil sich die Preise für unverarbeitete Produkte nach den witterungsbedingten Ausschlägen wieder normalisierten. Insgesamt belief sich die Vorjahresrate des HVPI im vierten Quartal 2019 unverändert auf 1,0%. Die Rate ohne Energie und Nahrungsmittel erhöhte sich dagegen – auch aufgrund eines Sondereffekts im Teilindex Pauschalreisen – von 0,9% auf 1,2%.<sup>9)</sup>

Im Jahresdurchschnitt 2019 nachlassender Preisanstieg wegen geringerer Verteuerung von Energie

Im Gesamtjahr 2019 fiel der Anstieg der Verbraucherpreise mit 1,2% etwas schwächer aus als im Jahr 2018 mit 1,8%. Ohne Energie und Nahrungsmittel gerechnet verharrte die Teuerungsrate dagegen wie bereits in den beiden

## Verbraucherpreise im Euroraum nach Komponenten

Veränderung gegenüber Vorjahr



Quellen: Eurostat und EZB.  
 Deutsche Bundesbank

Vorjahren bei 1,0%. Während bei den Industriegütern sowohl im Aggregat als auch in den Teilkomponenten ähnliche Preisbewegungen wie im Vorjahr zu beobachten waren, gab es im Bereich der Dienstleistungen Verschiebungen. Hier schwächte sich der Preisanstieg von Reisedienstleistungen deutlich ab, wohingegen sich haushaltsnahe Dienstleistungen stärker verteuerten und auch die Wohnungsmieten anzogen.

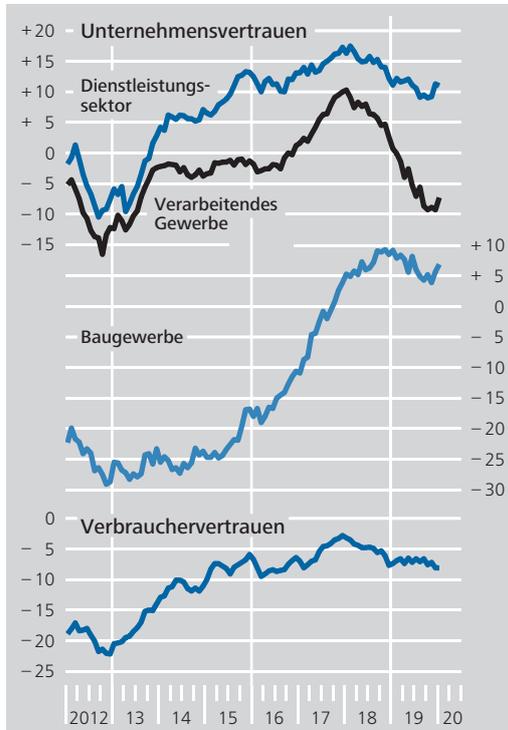
Im Januar 2020 erhöhte sich die Vorjahresrate des HVPI laut Vorausschätzung von Eurostat auf 1,4%, nach 1,3% im Dezember 2019. Vor allem Energie und verarbeitete Nahrungsmittel verteuerten sich im Vormonatsvergleich saisonbereinigt recht kräftig, aber auch der leicht positive Preistrend von Industriegütern ohne Energie hielt an. Die Preise von Dienstleistungen gaben dagegen aufgrund der Pauschalreisen etwas nach.

Verstärkter Preisauftrieb im Januar wegen volatiler Komponenten

<sup>9</sup> Siehe: Deutsche Bundesbank (2019b).

### Stimmungsindikatoren für den Euroraum

Saldo der positiven und negativen Antworten in % aller Antworten, saisonbereinigt, monatlich



Quelle: Europäische Kommission.  
Deutsche Bundesbank

*Leichte  
Aufhellung des  
konjunkturellen  
Ausblicks*

Trotz der Wachstumsabschwächung gegen Jahresende mehren sich Anzeichen für eine Aufhellung des konjunkturellen Ausblicks. Wesent-

lich hierfür ist die Aussicht, dass die Produktionsrückgänge im Verarbeitenden Gewerbe auslaufen könnten. Jedenfalls besserte sich die Stimmung in der Industrie zuletzt etwas. Zudem dürfte die Anpassung der Lagerhaltung wohl weit fortgeschritten sein. Dies verringert auch die Wahrscheinlichkeit von weiteren Ansteckungseffekten im bisher recht stabilen tertiären Sektor und auf den bislang nur wenig beeinträchtigten Arbeitsmärkten. Das Geschäftsklima in den Dienstleistungssektoren und in der Bauwirtschaft übertraf weiterhin die jeweiligen langjährigen Mittel. Insgesamt zeichnet sich für den Jahresbeginn 2020 deshalb eine Verstärkung des Wirtschaftswachstums im Euroraum ab. Einer umfassenden Verbesserung des Wirtschaftsausblicks stehen allerdings bedeutende Risiken im Wege. Die Handelskonflikte warten weiter auf eine Lösung, das zukünftige Verhältnis zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union ist bisher ungeklärt, geopolitische Spannungen in Teilen der Welt halten die Unsicherheit hoch und die von dem neuartigen Coronavirus ausgehenden Gefahren sind derzeit nur schwer abzuschätzen. Zudem lasten nach wie vor strukturelle Probleme auf einzelnen Ländern des Euroraums.

## ■ Literaturverzeichnis

Deutsche Bundesbank (2020), Folgen des zunehmenden Protektionismus, Monatsbericht, Januar 2020, S. 49–71.

Deutsche Bundesbank (2019a), Zur Zerteilung der globalen Konjunktur, Monatsbericht, November 2019, S. 12–13.

Deutsche Bundesbank (2019b), Zum dämpfenden Sondereffekt beim HVPI im Juli 2019, Monatsbericht, August 2019, S. 59–61.

Deutsche Bundesbank (2018), Aktivitäten multinationaler Unternehmensgruppen und nationale Wirtschaftsstatistiken, Oktober 2018, S. 67–81.

Deutsche Bundesbank (2017), Zum Einfluss von Wirbelstürmen auf die wirtschaftliche Aktivität in den Vereinigten Staaten, Monatsbericht, November 2017, S. 16–17.

Deutsche Bundesbank (2015), Die Verlangsamung des globalen Wirtschaftswachstums und der Rückgang der Rohstoffpreise, Monatsbericht, November 2015, S. 16–17.

Dieppe A., R. Legrand und B. van Roye (2018), The Bayesian Estimation, Analysis and Regression (BEAR) Toolbox. Version 4.2.

Europäische Zentralbank (2018), Ursachen der Wachstumsverlangsamung im Jahr 2018, Wirtschaftsbericht, Ausgabe 8/2018, S. 58–61.

## Geldpolitik und Bankgeschäft

### Geldpolitik und Geldmarktentwicklung

*EZB-Rat belässt geldpolitische Ausrichtung unverändert*

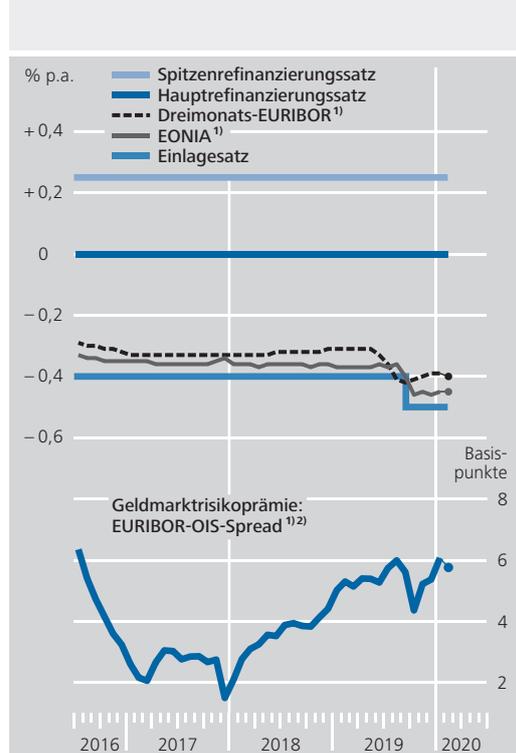
Auf Grundlage seiner Beurteilung der Wirtschafts- und Inflationsaussichten beließ der EZB-Rat die Leitzinsen auf den geldpolitischen Sitzungen im Dezember 2019 und im Januar 2020 unverändert. Der Hauptrefinanzierungssatz beträgt somit weiterhin 0 %, während die Zinssätze für die Spitzenrefinanzierungs- und die Einlagefazilität bei 0,25 % und – 0,5 % liegen. Der EZB-Rat geht davon aus, dass die Leitzinsen so lange auf ihrem aktuellen oder einem niedrigeren Niveau bleiben werden, bis er feststellt, dass sich die Inflationsaussichten in seinem Projektionszeitraum deutlich einem Niveau annähern, das hinreichend nahe, aber unter 2 % liegt. Diese Annäherung soll sich auch in der Dynamik der zugrunde liegenden Inflation durchgängig widerspiegeln. Das Eurosystem hat

im November 2019 die Nettoankäufe im Rahmen des Programms zum Ankauf von Vermögenswerten (Asset Purchase Programme: APP) in einem monatlichen Umfang von 20 Mrd € wiederaufgenommen. Der EZB-Rat geht davon aus, dass die Nettokäufe so lange fortgesetzt werden, wie es für die Verstärkung der akkommodierenden Wirkung der Leitzinsen erforderlich ist, und dass sie beendet werden, kurz bevor die Erhöhung der EZB-Leitzinsen beginnt.

Nach Einschätzung des EZB-Rats standen die im Januar neu verfügbaren Daten im Einklang mit dem Basisszenario eines anhaltenden, aber moderaten Wirtschaftswachstums im Euro-Währungsgebiet. Demnach bremst die Schwäche im verarbeitenden Gewerbe zwar weiterhin die Wachstumsdynamik im Euroraum, die Widerstandsfähigkeit der Wirtschaft wird aber durch das anhaltende, wenn auch nachlassende Beschäftigungswachstum und steigende Löhne gestützt. Die Risiken für die Wachstumsaussichten aufgrund externer Faktoren sind nach wie vor abwärtsgerichtet, haben sich aber abgeschwächt. Diese Einschätzung ist vor allem auf eine zum Teil nachlassende Unsicherheit im Zusammenhang mit dem Welthandel zurückzuführen. Die Inflationsentwicklung bleibt zwar weiter verhalten, aber der EZB-Rat sieht einige Hinweise darauf, dass die zugrunde liegende Inflation im Einklang mit den Erwartungen leicht ansteigt.

*Risiken für Wachstumsausblick des Euro-Währungsgebiets zurückgegangen*

Geldmarktzinsen im Euroraum



Quellen: EZB und Bloomberg. **1** Monatsdurchschnitte, **2** Dreimonats-EURIBOR abzüglich Dreimonats-EONIA-Swapsatz. ● = Durchschnitt 1. bis 12. Februar 2020.

Deutsche Bundesbank

In der geldpolitischen Januarsitzung beschloss der EZB-Rat darüber hinaus, mit einer Überprüfung der geldpolitischen Strategie des Eurosystems zu beginnen. Die Überprüfung wird als Schwerpunkte insbesondere die quantitative Formulierung von Preisstabilität, das geldpolitische Instrumentarium, die wirtschaftliche und monetäre Analyse sowie die Kommunikationspolitik umfassen. Dabei wird der EZB-Rat auch die Wirksamkeit und die möglichen Nebenwirkungen des in den vergangenen zehn Jahren

*EZB-Rat beschließt Überprüfung der geldpolitischen Strategie*

## Geldmarktsteuerung und Liquiditätsbedarf

Im Betrachtungszeitraum vom 30. Oktober 2019 bis zum 28. Januar 2020 nahm der Liquiditätsbedarf aus autonomen Faktoren im Euroraum um 54,4 Mrd € auf 1 379,8 Mrd € ab (siehe unten stehende Tabelle)<sup>1)</sup>, nachdem er in den Vergleichszeiträumen der beiden Vorjahre noch zugenommen hatte. Um das Jahresende schwankten die autonomen Faktoren dabei weniger als üblich und befanden sich insgesamt auf niedrigerem Niveau. Wesentlicher Einflussfaktor für den abnehmenden Liquiditätsbedarf war der Rückgang der Einlagen öffentlicher Haushalte beim Eurosystem um insgesamt 86,8 Mrd €. Gegenläufig entwickelte sich der Banknotenumlauf, der saisonbedingt um 29,5 Mrd € auf 1 269,2 Mrd € zunahm (siehe Schaubild auf S. 25). Der Liquiditätsbedarf aus den Netto-Währungsreserven und den sonstigen Faktoren, die aufgrund liquiditätsneutraler Bewertungseffekte ge-

meinsam betrachtet werden, nahm im Vergleich zur Reserveperiode September/Oktober 2019 moderat um 2,9 Mrd € zu. Das Reservesoll betrug in der Reserveperiode Dezember 2019/Januar 2020 134,5 Mrd €, was insgesamt einer Zunahme um 1,2 Mrd € entsprach.

Mit Beginn des Berichtszeitraums am 30. Oktober 2019 führte das Eurosystem ein zweistufiges System für die Verzinsung von Reserverguthaben ein, das über Freibeträge einen Teil der Überschussliquidität von der negativen Verzinsung zum geltenden Einlagesatz ausnimmt. Den mindestreservepflichtigen Banken im Euro-Währungsgebiet

<sup>1</sup> Durchschnitt der achten Mindestreserveperiode 2019 (Dezember 2019/Januar 2020) im Vergleich zum Durchschnitt der sechsten Reserveperiode (September/Oktober 2019), über die im Monatsbericht November 2019 berichtet wurde.

### Liquiditätsbestimmende Faktoren <sup>\*)</sup>

Mrd €; Veränderungen der Tagesdurchschnitte der Reserveerfüllungsperioden zur Vorperiode

| Position   | 2019/2020                    |                             |
|--|------------------------------|-----------------------------|
|  | 30. Oktober bis 17. Dezember | 18. Dezember bis 28. Januar |
| I. Bereitstellung (+) bzw. Absorption (-) von Zentralbankguthaben durch Veränderungen der autonomen Faktoren |                              |                             |
| 1. Banknotenumlauf (Zunahme: -)  | - 10,2                       | - 19,3                      |
| 2. Einlagen öffentl. Haushalte beim Eurosystem (Zunahme: -)  | + 72,0                       | + 14,8                      |
| 3. Netto-Währungsreserven <sup>1)</sup>  | + 14,8                       | - 4,7                       |
| 4. Sonstige Faktoren <sup>1)</sup>   | - 6,8                        | - 6,2                       |
| Insgesamt  | + 69,8                       | - 15,4                      |
| II. Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems   |                              |                             |
| 1. Offenmarktgeschäfte   |                              |                             |
| a) Hauptrefinanzierungsgeschäfte   | - 0,2                        | + 1,1                       |
| b) Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte   | - 4,8                        | - 47,6                      |
| c) Sonstige Geschäfte  | + 10,1                       | + 20,3                      |
| 2. Ständige Fazilitäten  |                              |                             |
| a) Spitzenrefinanzierungsfazilität   | + 0,0                        | + 0,0                       |
| b) Einlagefazilität (Zunahme: -)   | + 198,7                      | + 3,3                       |
| Insgesamt  | + 203,8                      | - 22,9                      |
| III. Veränderung der Guthaben der Kreditinstitute (I. + II.)   | + 273,6                      | - 38,4                      |
| IV. Veränderung des Mindestreservesolls (Zunahme: -)   | - 0,9                        | - 0,3                       |

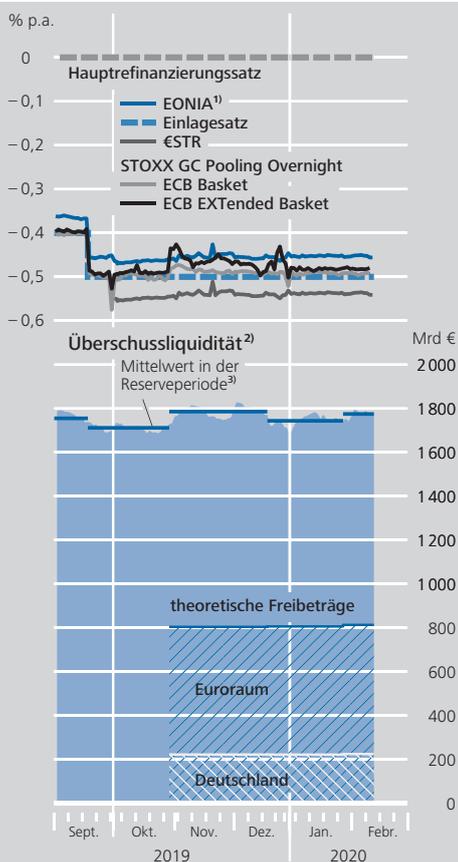
\* Zur längerfristigen Entwicklung und zum Beitrag der Deutschen Bundesbank vgl. S. 14\*/15\* im Statistischen Teil dieses Berichts.

<sup>1</sup> Einschl. liquiditätsneutraler Bewertungsanpassungen zum Quartalsende.

Deutsche Bundesbank

## Notenbankzinsen, Geldmarktsätze und Überschussliquidität

Tageswerte



Quellen: EZB, Eurex Repo und eigene Berechnungen. **1** Ab 1. Oktober 2019 berechnet sich EONIA aus €STR + 8,5 Basispunkte. **2** Zentralbankguthaben minus Mindestreservesoll plus Einlagefazilität. **3** Die letzte dargestellte Periode ist noch nicht beendet.

Deutsche Bundesbank

## Ankaufprogramme des Eurosystems

Mrd €

| Programm                             | Veränderung in den beiden Reserveperioden | Bilanzieller Bestand am 7. Februar 2020 |
|--------------------------------------|---|---|
| <b>Aktive Programme<sup>1)</sup></b> |   |   |
| PSPP                                 | + 28,8                                    | 2 118,7                                 |
| CBPP3                                | + 7,4                                     | 268,4                                   |
| CSPP                                 | + 11,1                                    | 190,6                                   |
| ABSPP                                | + 1,5                                     | 28,4                                    |
| <b>Beendete Programme</b>            |   |   |
| SMP                                  | - 1,3                                     | 44,8                                    |
| CBPP1                                | - 0,8                                     | 1,6                                     |
| CBPP2                                | - 0,1                                     | 2,9                                     |

**1** Veränderungen aufgrund von Nettokäufen, Fälligkeiten, Reinvestitionen und Neubewertungseffekten.

Deutsche Bundesbank

wird jeweils ein Freibetrag in Höhe des Sechsfachen des Reservesolls eingeräumt (insgesamt 804,8 Mrd € in der siebten Reserveperiode 2019), der von den Banken im volumengewichteten Durchschnitt zu 95,4% genutzt wurde (siehe nebenstehendes Schaubild). Deutsche Institute nutzten durchschnittlich 93,6% der auf sie entfallenden Freibeträge von insgesamt 223,1 Mrd €. In der darauffolgenden Jahresendperiode stiegen die Freibeträge im Eurosystem leicht um 2 Mrd € auf 806,9 Mrd € (96,3%-Nutzung) beziehungsweise gingen in Deutschland marginal um 0,3 Mrd € auf 222,8 € (94,6%-Nutzung) zurück. Da die Freibeträge nur auf Überschussreserven angewendet werden, schichteten Kreditinstitute bei Einführung des Systems Überschussliquidität von der Einlagefazilität auf ihre Girokonten um. Die Einführung des zweistufigen Systems für die Verzinsung der Reserveguthaben hatte auch zur Folge, dass sich die Überschussliquidität breiter auf die Bankensysteme der Mitgliedstaaten des Euro-Währungsgebiets verteilte. So entfällt auf die Bankensysteme zum Beispiel in Italien, Spanien, Irland und Griechenland nun ein höherer Anteil an der im gesamten Euroraum gehaltenen Überschussliquidität.

Das ausstehende Tendervolumen veränderte sich im Betrachtungszeitraum deutlich. In der Reserveperiode Dezember 2019/Januar 2020 betrug es im Durchschnitt rund 619 Mrd € und lag damit rund 52 Mrd € unter dem entsprechenden Wert in der Periode September/Oktober 2019 (siehe Schaubild auf S. 26). Ursächlich für den Rückgang waren vor allem die freiwilligen vorzeitigen Rückzahlungen bei den gezielten längerfristigen Refinanzierungsgeschäften der zweiten Serie (GLRGII) relativ zur Nachfrage im zweiten GLRGIII, das heißt, es gab eine Nettorückzahlung bei den GLRG in Höhe von 49,1 Mrd € (insgesamt noch ausstehend 612 Mrd €). Die Nachfrage bei den Standardtendern blieb weiterhin auf sehr niedrigem Niveau. So betrug die durchschnittlichen Volumina des Haupttenders und des Dreimonatstenders 2,9 Mrd € beziehungs-

weise 4,3 Mrd € in der Periode Dezember 2019/Januar 2020 (vergleichbare Periode im Vorjahr: 7,9 Mrd € bzw. 5,0 Mrd €).

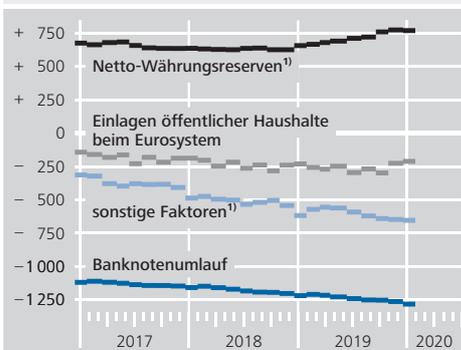
Den Großteil an Zentralbankliquidität stellte das Eurosystem weiterhin über die geldpolitischen Wertpapierankaufprogramme bereit, deren Anteil an der über Offenmarktgeschäfte insgesamt zur Verfügung gestellten Liquidität im Betrachtungszeitraum rund 80 % betrug. Der durchschnittliche bilanzielle Bestand aller Ankaufprogramme in der Periode Dezember 2019/Januar 2020 lag bei 2 639 Mrd €, was einen Anstieg um rund 30 Mrd € gegenüber dem entsprechenden Durchschnittsbestand in der Reserveperiode September/Okttober 2019 bedeutete; gegenüber der vergleichbaren Periode des Vorjahres war es hingegen ein Rückgang um 14 Mrd € (siehe Tabelle auf S. 24). Dass der Anstieg trotz der im November 2019 wieder aufgenommenen monatlichen Nettokäufe nicht höher ausfiel, lag unter anderem an Fälligkeiten von Wertpapieren aus den bereits beendeten Kaufprogrammen.

Im Ergebnis betrug die Überschussliquidität in der Periode Dezember 2019/Januar 2020 durchschnittlich 1 744 Mrd € (+ 32 Mrd € gegenüber der Periode September/Okttober 2019). Im Vergleich zur entsprechenden Periode des Vorjahres ging die Überschussliquidität aber um 101 Mrd € zurück, dies lag hauptsächlich an den vorzeitigen Rückzahlungen der GLRG II.

Angesichts der Überversorgung mit Liquidität orientierten sich die Tagesgeldsätze weiterhin am Satz der Einlagefazilität von – 0,50 % (siehe Schaubild auf S. 24), wobei die neue, unbesicherte Euro Short-Term Rate (€STR) stets unter den besicherten Tagesgeldsätzen der Plattform GC Pooling lag. Ein weiterer Bestimmungsfaktor der Geldmarktzinsen war die Einführung des zweistufigen Systems für die Verzinsung der Reserveguthaben. Sie führte zu Anstiegen bei den Tagesgeldsätzen, weil Banken mit nicht ausgeschöpften Freibeträgen bereit waren, höhere Sätze für aufgenommene Liquidität

### Autonome Faktoren im Eurosystem<sup>1)</sup>

Mrd €, Mittelwerte in der jeweiligen Reserveperiode



Quelle: EZB und eigene Berechnungen. \* Liquiditätszuführende (-absorbierende) Faktoren mit positivem (negativem) Vorzeichen dargestellt. <sup>1</sup> Einschl. liquiditätsneutraler Bewertungsanpassungen zum Quartalsende.

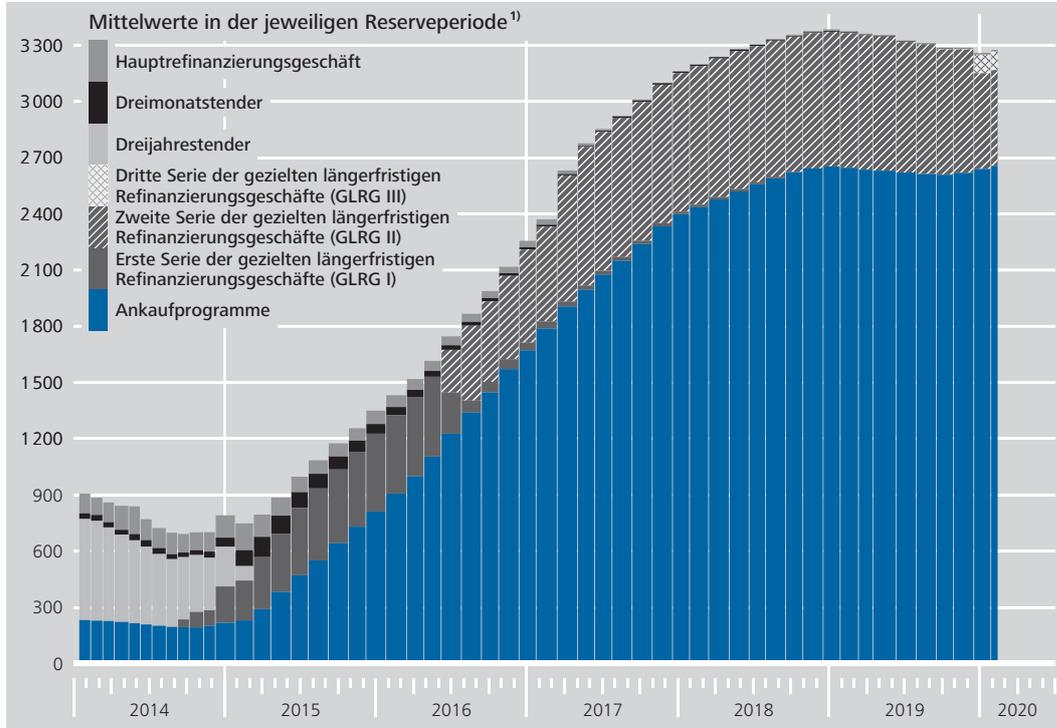
Deutsche Bundesbank

zu zahlen. Der Anstieg fiel bei der €STR gering aus und war erst in den Folgetagen erkennbar (von meist – 0,55 % auf – 0,54 %). Deutlichere Auswirkungen waren beim besicherten Tagesgeld mit erweitertem Sicherheitenkreis auf der Plattform GC Pooling zu sehen (ECB EXTended Basket). Die Sätze stiegen dort mit Inkrafttreten des neuen Systems am 30. Oktober 2019 kurzfristig um 5 Basispunkte auf – 0,44 %. Bei besichertem Tagesgeld mit enger gefasstem Sicherheitenkreis (ECB Basket) gab es einen Anstieg um 2 Basispunkte auf – 0,48 %. Beide Sätze gingen zwar wieder zurück, blieben aber auf einem leicht höheren Niveau im Vergleich zu den Perioden vor Einführung des zweistufigen Systems.

Der Geldmarkt verzeichnete 2019 insgesamt nur geringe Jahresendeffekte. Dies zeigte sich durch deutlich kleinere Ausschläge am besicherten Markt als in den Vorjahren, etwa beim Tagesgeld im ECB Basket bei GC Pooling: Der Satz wurde am Jahresultimo bei – 0,52 % festgestellt (– 2 Basispunkte zum Vortag; im Vorjahr dagegen noch – 6 Basispunkte). Im unbesicherten Markt stieg €STR um 1 Basispunkt auf – 0,53 % bei niedrigeren Umsätzen von 18 Mrd € (üblich waren rd. 30 Mrd €).

## Ausstehende Liquidität nach Offenmarktoperationen im Euroraum

Mrd €



Quelle: EZB und eigene Berechnungen. <sup>1</sup> Die Breite der Säulen entspricht der Länge der Reserveperioden. Die letzte dargestellte Periode ist noch nicht beendet.

Deutsche Bundesbank

entwickelten geldpolitischen Instrumentariums überprüfen. Teil der Überprüfung werde auch die Frage sein, wie andere Überlegungen, beispielsweise zu Finanzstabilität, Beschäftigung und ökologischer Nachhaltigkeit, bei der Erfüllung des Mandats der EZB von Bedeutung sein könnten. Im Sinne einer gründlichen Analyse und Offenheit will das Eurosystem alle Interessengruppen einbinden. Aus heutiger Sicht soll der Prozess bis zum Jahresende abgeschlossen sein.

*Bilanziell ausgewiesene Wertpapierbestände angestiegen*

Die bilanziell ausgewiesenen Bestände des APP sind durch die Wiederaufnahme der Nettokäufe angestiegen. Insgesamt hielt das Eurosystem am 7. Februar 2020 dem APP zugehörige Aktiva in Höhe von 2 606 Mrd € (siehe für eine Aufgliederung der Bestände in die einzelnen Teilprogramme die Erläuterungen auf S. 23 ff.). Die Bestände werden weiterhin auch durch die zeitliche Glättung der Reinvestitionen im Rahmen der im Dezember 2018 beschlossenen technischen Parameter und durch die Bilanzierung

zu fortgeführten Anschaffungskosten<sup>1)</sup> beeinflusst.

Am 18. Dezember 2019 wurde das zweite Geschäft der dritten Serie gezielter längerfristiger Refinanzierungsgeschäfte (GLRG III) abgewickelt. Die Nachfrage fiel mit insgesamt 97,7 Mrd € zwar deutlich höher aus als im ersten Geschäft, lag aber dennoch unterhalb der zuvor in Umfragen geäußerten Erwartungen. Da die geldpolitischen Geschäftspartner zeitgleich Mittel im Umfang von 146,8 Mrd € aus der zweiten Serie gezielter längerfristiger Refinanzierungsgeschäfte (GLRG II) freiwillig zurückzahlten, ergab sich ein negativer Netto-Liquiditätseffekt. Zusammengenommen steht in den GLRG II und GLRG III derzeit ein Volumen von rund 612 Mrd € aus.

*Deutlich höhere Nachfrage im zweiten GLRG III*

<sup>1</sup> Insbesondere wird die Differenz zwischen Anschaffungs- und Rückzahlungswert über die Restlaufzeit des Wertpapiers verteilt, als Teil des Zinsertrags behandelt und beim (somit fortgeführten) Anschaffungswert berücksichtigt.

*Überschussliquidität nach Schwankungen über den Jahreswechsel leicht niedriger als im November*

Nach saisonalen Schwankungen der autonomen Faktoren über den Jahreswechsel lag das Volumen der Überschussliquidität zuletzt bei 1 790 Mrd € und damit etwas niedriger als noch im November. Hier wirkte sich vor allem eine leicht geringere Liquiditätsbereitstellung aus geldpolitischen Geschäften (GLRG und Ankaufprogramme) aus.

*Kurzfristige Geldmarktsätze nur mit geringen Jahresendeffekten*

Die kurzfristigen Geldmarktsätze blieben insgesamt nahezu unverändert. Der unbesicherte Tagesgeldsatz EONIA stieg zum Jahresende lediglich um etwa 1 Basispunkt an und notierte auch insgesamt in einer engen Bandbreite zwischen  $-0,46\%$  und  $-0,44\%$ . Besicherte Zinssätze im Euro-Währungsgebiet – darunter STOXX GC Pooling – zeigten zwar geringfügig stärkere Jahresendeffekte als der unbesicherte EONIA, diese fielen aber deutlich schwächer aus als in den Vorjahren.

*Two-Tier-System mit insgesamt geringen Auswirkungen auf Geldmarktsätze*

Am 30. Oktober 2019 trat das zweistufige System (Two-Tier-System) für die Verzinsung der Reserveguthaben in Kraft. Es wirkte sich bislang nur geringfügig auf die Euro Short-Term Rate (€STR)<sup>2</sup> aus, die lediglich um etwa 1 Basispunkt anstieg. Die der €STR zugrunde liegenden Umsätze zeigen ebenfalls nahezu keine Reaktion auf die Einführung des Two-Tier-Systems. Die deutsche Geldmarktstatistik zeigt ein differenzierteres Bild für die dort erfassten Interbankenkredite:<sup>3</sup> Die durchschnittliche unbesicherte Über-Nacht-Kreditgewährung meldepflichtiger deutscher Institute an Kreditinstitute mit Sitz im Euro-Währungsgebiet (einschl. Deutschland) nahm mit Einführung des Two-Tier-Systems stark zu. Dies deutet darauf hin, dass es für deutsche Institute, deren überschüssige Liquidität den ausgenommenen Anteil überschritt, attraktiv war, Liquidität an andere Kreditinstitute abzugeben. Für die empfangenden Institute kann die Liquiditätsaufnahme dabei auch zu Zinssätzen oberhalb des Einlagesatzes des Eurosystems rentabel sein, wenn sie ihren ausgenommenen Anteil andernfalls nicht ausschöpfen würden.

Die Geldmarkterminalsätze sind im Dezember und zunächst auch im Januar insbesondere am kurzen Ende weiter gestiegen. Während die Kommunikation nach den geldpolitischen Sitzungen nur geringfügige unmittelbare Reaktionen der Terminkurve zur Folge hatten, führte eine weiter verbesserte Einschätzung der Konjunktorentwicklung seitens der Marktteilnehmer zu fortgesetzten Anstiegen der Terminalsätze. Insbesondere die Unterzeichnung des Phase-I-Abkommens zwischen den USA und China sowie die zusätzliche Klarheit im Brexit-Prozess dürften aus Sicht der Marktteilnehmer die Abwärtsrisiken für Konjunktur und Inflationsentwicklung reduziert haben. Im Ergebnis bildete sich die zuvor bestehende Inversion der Terminkurve zwischenzeitlich vollständig zurück. Dies deutete darauf hin, dass Marktteilnehmer überwiegend keine weiteren Leitzinssenkungen mehr erwarteten, was auch durch die Umfragen zur Geldpolitik vor den EZB-Ratssitzungen im Dezember und im Januar bestätigt wurde. Am aktuellen Rand sind die Terminalsätze aber unter anderem aufgrund der Unsicherheit in Bezug auf potenzielle Auswirkungen des Coronavirus auf die Konjunktorentwicklung wieder gefallen.

*Zinssenkungserwartungen zwischenzeitlich vollständig ausgepreist*

## Monetäre Entwicklung im Euro-Währungsgebiet

Mit einer Jahresrate von  $5,0\%$  blieb das Wachstum des breit gefassten Geldmengenaggregats M3 im vierten Quartal 2019 robust. Allerdings fielen die Nettozuflüsse weniger dynamisch aus als in den Vorquartalen, was hauptsächlich auf schwächere Mittelzuflüsse aus dem Ausland zurückzuführen war. Wesentlich getragen wurde das Geldmengenwachstum erneut von der Buchkreditvergabe an den inländischen Privatsektor. Die Entwicklung war hier jedoch unein-

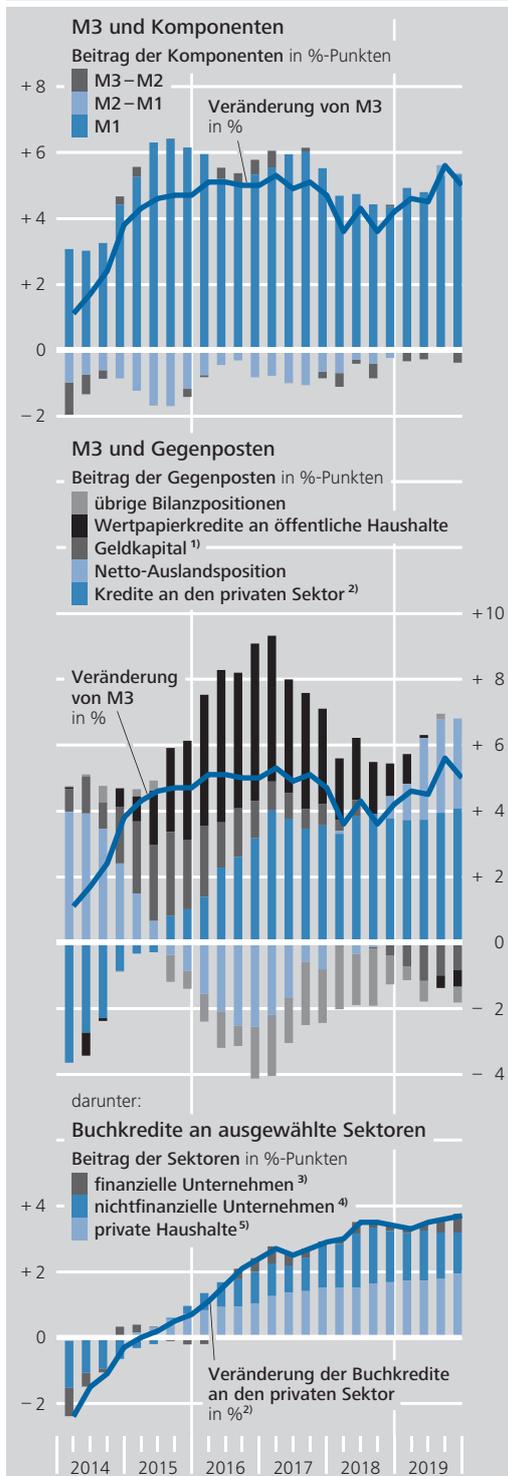
*Geldmengenwachstum im vierten Quartal 2019 robust bei 5%*

<sup>2</sup> €STR bildet seit dem 2. Oktober 2019 auch die Grundlage für die Berechnung von EONIA. Siehe dazu: Deutsche Bundesbank (2019a).

<sup>3</sup> €STR reflektiert hingegen nicht nur Transaktionen zwischen Banken, sondern auch die unbesicherte Über-Nacht-Kreditaufnahme der Banken von anderen Finanzunternehmen ohne Banklizenz.

## Komponenten und Gegenposten der Geldmenge im Euroraum

Veränderung gegenüber Vorjahr, Quartalsendstände, saisonbereinigt



Quelle: EZB. **1** Mit negativem Vorzeichen abgetragen, da eine Zunahme für sich betrachtet das M3-Wachstum dämpft. **2** Bereinigt um Kreditverkäufe und -verbriefungen sowie um Positionen im Zusammenhang mit fiktiven Cash-Pooling-Dienstleistungen, die von MFIs erbracht wurden. **3** Nichtmonetäre finanzielle Kapital- und Quasi-Kapitalgesellschaften. **4** Nichtfinanzielle Kapital- und Quasi-Kapitalgesellschaften. **5** Sowie private Organisationen ohne Erwerbszweck.

Deutsche Bundesbank

heitlich: Während das Wachstum der Buchkredite an private Haushalte aufwärtsgerichtet blieb, dämpfte die verhaltene Wirtschaftsentwicklung im Euroraum die Nachfrage nicht-finanzieller Unternehmen nach Buchkrediten etwas. Außerdem verbesserten sich im Jahr 2019 die Finanzierungsbedingungen auf den Kapitalmärkten, sodass den Unternehmen auch attraktive Alternativen zu Bankkrediten zur Verfügung standen.

Haupttreiber von M3 waren erneut die Nettozuflüsse bei den Sichteinlagen. Im Vergleich zu den ersten drei Quartalen 2019 ließ die Dynamik zwar etwas nach, die Zuflüsse blieben aber hoch. Ausschlaggebend für den anhaltenden Aufbau von Sichteinlagen blieb das Anlageverhalten der privaten Haushalte. Diese präferierten auch im Berichtsquartal Bankeinlagen mit kurzer Laufzeit, was sowohl an den anhaltend geringen Zinsdifferenzen der verschiedenen Einlageformen als auch an ihrer nach wie vor hohen Risikoaversion gelegen haben dürfte. So wiesen auch die kurzfristigen Spareinlagen – maßgeblich bestimmt durch private Haushalte – erkennbare Zuflüsse auf. Hingegen wurden kurzfristige Termineinlagen im Berichtsquartal sowohl von privaten Haushalten als auch von Unternehmen in größerem Umfang abgebaut. Die Attraktivität dieser Anlageform hat sich aufgrund der in den letzten Monaten nochmals erkennbar gesunkenen Verzinsung weiter verringert.

*Sichteinlagen privater Haushalte bleiben Haupttreiber von M3, wenn auch etwas weniger dynamisch*

Blickt man auf die Gegenposten von M3, kam der bedeutendste Nettozufluss im vierten Quartal 2019 abermals von den um Kreditverbriefungen und -verkäufen bereinigten Buchkrediten an den inländischen Privatsektor. Der Beitrag dieser Kredite belief sich Ende Dezember auf gut zwei Drittel der Jahreswachstumsrate von M3. Insbesondere die Nettozuflüsse zu den Buchkrediten an private Haushalte beschleunigten sich nochmals spürbar, nachdem sie bereits im Vorquartal merklich zugelegt hatten. Damit erhöhte sich ihre Jahreswachstumsrate auf 3,7% zum Jahresende. Der Hauptimpuls kam dabei von den Wohnungsbaukrediten; aber

*Buchkredite an private Haushalte mit kräftigen und weiter steigenden Nettozuflüssen*

## Konsolidierte Bilanz des MFI-Sektors im Euroraum<sup>\*)</sup>

Veränderung gegenüber Vorquartal in Mrd €, saisonbereinigt

| Aktiva  | 2019 3. Vj. | 2019 4. Vj. | Passiva   | 2019 3. Vj. | 2019 4. Vj. |
|---|-------------|-------------|---|-------------|-------------|
| Kredite an private Nicht-MFIs im Euroraum                     | 129,1       | 90,1        | Von Zentralstaaten gehaltene Bestände <sup>2)</sup> | 14,6        | - 37,5      |
| Buchkredite   | 102,3       | 76,6        | Geldmenge M3  | 210,2       | 107,0       |
| Buchkredite, bereinigt <sup>1)</sup>                          | 105,2       | 104,2       | davon Komponenten:                                  |             |             |
| Wertpapierkredite   | 26,8        | 13,4        | Bargeld und täglich fällige Einlagen (M1)           | 195,8       | 138,6       |
| Kredite an öffentliche Haushalte im Euroraum                  | - 2,1       | - 5,1       | Übrige kurzfristige Einlagen (M2-M1)                | 10,2        | - 27,8      |
| Buchkredite   | - 0,9       | - 15,4      | Marktfähige Finanzinstrumente (M3-M2)               | 4,2         | - 3,8       |
| Wertpapierkredite   | - 1,1       | 10,2        | Geldkapital   | 13,0        | 0,3         |
| Nettoforderungen gegenüber Ansässigen außerhalb des Euroraums | 84,0        | 30,1        | davon:  |             |             |
| andere Gegenposten von M3                                     | 26,8        | - 45,1      | Kapital und Rücklagen                               | 24,0        | 24,5        |
|   |             |             | Sonstige längerfristige Verbindlichkeiten           | - 11,1      | - 24,1      |

\* Statistisch bedingte Veränderungen (z. B. statistische Brüche) und Umbewertungen ausgeschaltet. **1** Bereinigt um Kreditverkäufe, Kreditverbriefungen und um Positionen im Zusammenhang mit durch MFIs erbrachten fiktiven Cash-Pooling-Dienstleistungen. **2** Einschl. Einlagen der Zentralstaaten beim MFI-Sektor sowie der von Zentralstaaten gehaltenen Wertpapiere, die vom MFI-Sektor begeben wurden.

Deutsche Bundesbank

auch Konsumentenkredite wurden angesichts der recht robusten Konsumkonjunktur im Euroraum anhaltend kräftig nachgefragt. Die dynamischere Vergabe von Krediten an private Haushalte streute breit über die Mitgliedstaaten. Im vierten Quartal war insbesondere eine Beschleunigung der Nettozuflüsse bei Banken in Deutschland sowie in einigen kleineren Ländern zu beobachten. In Frankreich erhöhte sich das Wachstumstempo in diesem Kreditsegment bereits seit der Jahresmitte 2019.

kene Risikotoleranz der am BLS beteiligten Banken für sich genommen restriktiv. Ihr Einfluss auf die Standards wurde aber durch die gegenläufige Wirkung des intensiven Wettbewerbs zwischen den Anbietern und der verbesserten Einschätzung des Kreditrisikos, nicht zuletzt wegen der guten Aussichten am Wohnimmobilienmarkt, neutralisiert. Neben den Kreditstandards schätzten die befragten Bankmanager auch die Kreditbedingungen, die im Vorquartal geringfügig verschärft wurden, in der Gesamtbetrachtung als nahezu unverändert ein.

*Kreditvergabepolitik im Bereich der Wohnungsbaukredite nahezu unverändert*

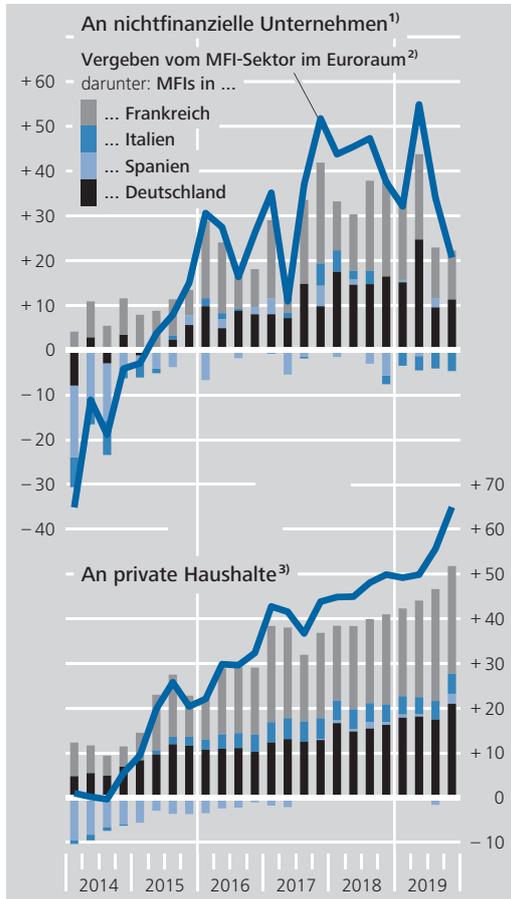
Auch nach Ansicht der an der Umfrage zum Kreditgeschäft (Bank Lending Survey: BLS) teilnehmenden Banken verstärkte sich die Nachfrage der privaten Haushalte nach Wohnungsbaukrediten im Euroraum weiter. Die Bankmanager führten den erneuten Nachfrageanstieg insbesondere auf das niedrige allgemeine Zinsniveau sowie auf die positiven Aussichten für den Wohnimmobilienmarkt und die Preisentwicklung für Wohneigentum zurück. Zudem trug das Verbrauchervertrauen stärker als in den letzten Quartalen zum Anstieg der Nachfrage bei. Die Vergabepolitik der Banken stand der Ausweitung der Kreditvergabe in diesem Segment nicht entgegen. Im Bereich der Wohnungsbaukredite blieben die Standards im vierten Quartal 2019 bei den an der Umfrage teilnehmenden Banken zum dritten Mal in Folge nahezu unverändert. Zwar wirkte die gesun-

Im Gegensatz zu den Ausleihungen an private Haushalte wuchsen die Buchkredite an nichtfinanzielle Unternehmen im Euroraum im vierten Quartal nur moderat. Damit setzte sich der allmähliche Rückgang der Jahreswachstumsrate fort; Ende Dezember lag sie bei 3,2 %, nach 4,0 % im Vorjahr. Auf Länderebene blieb die Entwicklung heterogen. Insgesamt erscheint die Abschwächung jedoch breit angelegt: So blieben die für das Aggregat bedeutsamen Nettozuflüsse bei Banken in Deutschland und Frankreich – wie schon im dritten Vierteljahr – deutlich hinter den hohen Zuwächsen der Vorquartale zurück. Bei den Banken in Italien setzten sich die seit Herbst 2018 zu beobachtenden Nettoabflüsse fort. Der Rückgang der Kreditdynamik im Euroraum dürfte überwiegend nachfragegetrieben sein. Insbesondere in Italien

*Buchkreditvergabe an nichtfinanzielle Unternehmen mit nachlassender Dynamik*

### Buchkredite an den nichtfinanziellen Privatsektor im Euroraum<sup>\*)</sup>

Mrd €, Quartalsummen der monatlichen Veränderungen, saisonbereinigt



Quelle: EZB und eigene Berechnungen. \* Bereinigt um Kreditverkäufe und -verbriefungen. 1 Nichtfinanzielle Kapital- und Quasi-Kapitalgesellschaften. 2 Zusätzlich bereinigt um Positionen im Zusammenhang mit fiktiven Cash-Pooling-Dienstleistungen, die von MFIs erbracht wurden. 3 Sowie private Organisationen ohne Erwerbszweck.

Deutsche Bundesbank

dämpfte die schwache konjunkturelle Grundtendenz den Bedarf der Unternehmen an Finanzierungsmitteln.<sup>4)</sup> Aber auch in anderen Ländern des Euroraums hat sich das Wirtschaftswachstum seit Anfang 2018 spürbar abgeschwächt. Des Weiteren nahmen nichtfinanzielle Unternehmen 2019 wieder verstärkt Mittel am Kapitalmarkt auf. Hierzu trug bei, dass sich die Kosten für eine Finanzierung über festverzinsliche Wertpapiere im Vergleich zur Buchkreditfinanzierung insgesamt vergünstigten.

Die Abschwächung der Kreditdynamik zeichnet sich auch im BLS ab: Aus Sicht der befragten Bankmanager war die Nachfrage der nichtfinan-

ziellen Unternehmen nach Krediten insgesamt erstmalig seit Ende 2013 wieder rückläufig. Der Nachfragerückgang verteilte sich breit über die Euro-Länder. In den meisten dieser Staaten verbanden die befragten Banken den Rückgang mit einem konjunkturell bedingt geringeren Finanzierungsbedarf der Unternehmen für Anlageinvestitionen. Außerdem führten die Banken den Nachfragerückgang in diesem Kreditsegment auf eine stärkere Inanspruchnahme alternativer Finanzierungsmittel zurück. Für sich genommen nachfragesteigernd wirkten dagegen vor allem das niedrige allgemeine Zinsniveau sowie der Finanzierungsbedarf für Fusionen, Übernahmen und Umstrukturierungen. Die Zinsen für Unternehmenskredite verharrten im vierten Quartal nahe ihrer historischen Tiefstände. Die Kreditangebotspolitik änderte sich laut den Angaben der im BLS befragten Bankmanager im selben Zeitraum erneut nur wenig.

Auch die Wertpapierkredite des MFI-Sektors an private Nichtbanken und öffentliche Haushalte trugen im Berichtsquartal per saldo wieder leicht zum Geldmengenwachstum bei. Einen maßgeblichen Anteil daran hatten die im November 2019 wieder aufgenommenen monatlichen Nettokäufe von Wertpapieren durch das Eurosystem. Im Rahmen des APP stockte das Eurosystem sowohl seine Bestände an Anleihen öffentlicher als auch privater Emittenten auf. Die Geschäftsbanken präferierten hingegen Aktien und Investmentfondsanteile. Insgesamt betrachtet nahmen somit nicht nur die Wertpapierkredite an den Privatsektor, sondern – erstmals seit der vorübergehenden Einstellung der Nettokäufe im Dezember 2018 – auch an öffentliche Haushalte wieder leicht zu.

Die Zuflüsse zur Netto-Auslandsposition des MFI-Sektors blieben zwar deutlich hinter den drei starken Vorquartalen zurück, stützten aber per saldo weiterhin das Geldmengenwachstum. Die Position profitierte in erster Linie vom anhaltenden Leistungsbilanzüberschuss des Euroraums. Beim Wertpapierverkehr mit dem Aus-

*Rückläufige Kreditnachfrage der nichtfinanziellen Unternehmen, kaum veränderte Kreditvergabe-politik*

*Wertpapierkredite stützen M3 im vierten Quartal leicht*

*Mittelzuflüsse aus dem Ausland abgeschwächt*

4 Vgl.: Banca d'Italia (2020).

land, dessen Saldo in den Vorquartalen ebenfalls erkennbar positiv gewesen war, glichen sich die Käufe ausländischer Investoren und die Investitionen inländischer Anleger zuletzt nahezu aus. Gemäß den für Oktober und November vorliegenden Daten der Zahlungsbilanz interessierten sich ausländische Investoren per saldo insbesondere für Aktien und Investmentfondsanteile aus dem Euroraum. Gebietsansässige Investoren fragten dagegen in stärkerem Umfang Anleihen des ausländischen Privatsektors nach. Des Weiteren überwogen in den letzten Monaten auch bei den Direktinvestitionen per saldo Mittelabflüsse ins Ausland.

## Einlagen- und Kreditgeschäft deutscher Banken mit inländischen Kunden

*Einlagenwachstum weiterhin vom Sichteinlagenaufbau dominiert*

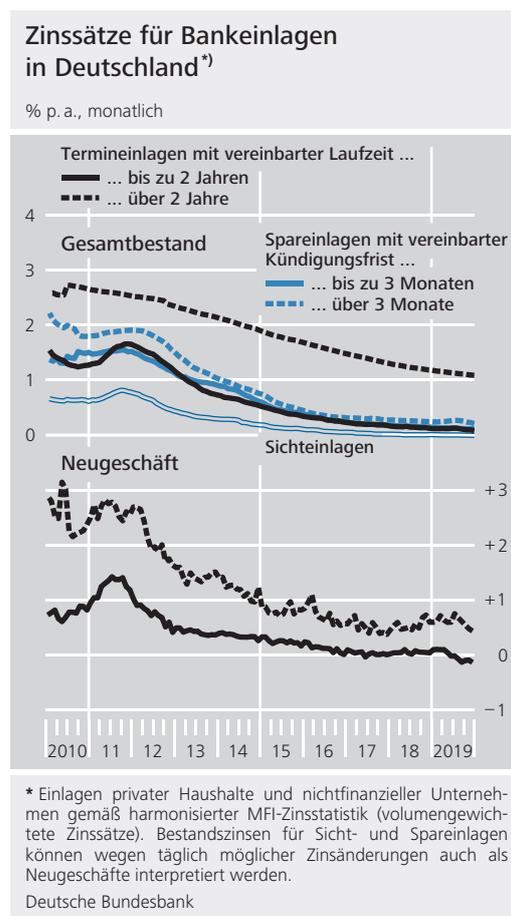
Der Zuwachs im Einlagengeschäft deutscher Banken mit inländischen Kunden konzentrierte sich im Jahresendquartal 2019 ausschließlich auf die täglich fälligen Einlagen. Trotz teilweise negativer Verzinsung stockten inländische Kunden diese Einlagenart erneut kräftig auf, während sie alle übrigen Einlageformen zum Teil spürbar abbauten. Ursächlich für den anhaltenden Aufbau von Sichteinlagen dürften vor allem die geringen Renditevorteile sein, die alternative Bankeinlagen bieten (siehe oben stehendes Schaubild).

*Anlageverhalten der einzelnen Sektoren unverändert*

Die Entwicklung nach Sektoren unterschied sich im Berichtsquartal kaum von den Vorquartalen. So leisteten die privaten Haushalte und in geringerem Umfang auch die nichtfinanziellen Unternehmen nach wie vor die größten Beiträge zum Zuwachs der täglich fälligen Bankeinlagen. Dagegen bauten die renditebewussteren finanziellen Unternehmen kaum Sichteinlagen auf und setzten auch den bereits seit Längerem zu beobachtenden Abbau langfristiger Einlagen fort.<sup>5)</sup>

*Kreditgeschäft mit Nichtbanken wieder dynamisch, bedingt durch Ausleihungen an den Privatsektor*

Das Kreditgeschäft der Banken mit dem heimischen Nichtbankensektor wurde im Berichtsquartal erneut deutlich ausgeweitet. Bestimmend hierfür war die kräftige Zunahme der Buchkredite an den inländischen Privatsektor.



Zudem erhöhten die Banken auch ihre Bestände an Wertpapieren privater Emittenten noch einmal leicht, wobei sie neben Anleihen auch Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere finanzieller Unternehmen erwarben. Die Kreditvergabe an öffentliche Haushalte war dagegen erneut spürbar rückläufig. Dies galt insbesondere für verbrieftete Ausleihungen.

Den größten Beitrag zum Wachstum der Buchkredite an den Privatsektor leisteten abermals die Ausleihungen an private Haushalte. Entscheidend hierfür war die anhaltend lebhaftere Nachfrage der privaten Haushalte nach Wohnungsbaukrediten, deren Ausweitung im Berichtsquartal nochmals an Schwung gewann. Im Ergebnis stieg die Wachstumsrate der zu Wohnbauzwecken aufgenommenen Kredite weiter auf knapp 5½ % gegenüber dem Vorjahr, den höchsten Wert seit 20 Jahren.

*Nachfrage nach Wohnungsbaukrediten weiterhin hoch, ...*

<sup>5)</sup> Vgl. zu den Hintergründen: Deutsche Bundesbank (2019b).

## Entwicklung der Kredite und Einlagen der MFIs<sup>\*)</sup> in Deutschland

Mrd €, Quartalssummen der monatlichen Veränderungen, saisonbereinigt

| Position  | 2019   |        |
|---|--------|--------|
|   | 3. Vj. | 4. Vj. |
| Einlagen von inländischen Nicht-MFIs <sup>1)</sup>    |        |        |
| täglich fällig  | 38,4   | 40,1   |
| mit vereinbarter Laufzeit                             |        |        |
| bis zu 2 Jahren                                       | - 0,1  | - 8,5  |
| über 2 Jahre  | - 8,3  | - 4,6  |
| mit vereinbarter Kündigungsfrist                      |        |        |
| bis zu 3 Monaten                                      | - 1,2  | - 3,0  |
| über 3 Monate   | - 1,2  | - 2,5  |
| Kredite   |        |        |
| Kredite an inländische öffentliche Haushalte          |        |        |
| Buchkredite   | - 2,4  | - 0,7  |
| Wertpapierkredite                                     | - 0,2  | - 4,3  |
| Kredite an inländische Unternehmen und Privatpersonen |        |        |
| Buchkredite <sup>2)</sup>                             | 26,1   | 33,4   |
| darunter:   |        |        |
| an private Haushalte <sup>3)</sup>                    | 17,4   | 21,0   |
| an nichtfinanzielle Unternehmen <sup>4)</sup>         | 5,0    | 10,2   |
| Wertpapierkredite                                     | 5,1    | 1,2    |

\* Zu den Monetären Finanzinstituten (MFIs) zählen hier neben den Banken (einschl. Bausparkassen, ohne Bundesbank) auch die Geldmarktfonds. Quartalsendstände, statistisch bedingte Veränderungen (z. B. statistische Brüche) und Umbewertungen ausgeschaltet. **1** Unternehmen, Privatpersonen und öffentliche Haushalte ohne den Bund. **2** Bereinigt um Forderungsverkäufe und -verbriefungen. **3** Und Organisationen ohne Erwerbszweck. **4** Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften und Quasi-Kapitalgesellschaften.

Deutsche Bundesbank

... Konsumtenkredite ebenfalls mit Nettozuflüssen

Nettozuflüsse verzeichneten auch die Konsumentenkredite, die sich im Berichtsquartal erneut merklich positiv entwickelten. Neben den weiterhin günstigen Arbeitsmarkt- und Einkommensaussichten wurde die anhaltend hohe Nachfrage der privaten Haushalte nach Bankkrediten im Berichtsquartal auch durch die ausgesprochen günstigen Finanzierungsbedingungen gefördert: Laut MFI-Zinsstatistik lagen die Zinssätze für langfristige Wohnungsbaukredite zum Ende des vierten Quartals weiterhin nahe ihrer historischen Tiefstände, während die Zinsen für langfristige Konsumentenkredite im selben Zeitraum noch einmal leicht sanken.

Hinweise auf weitere Einflussfaktoren liefern die aktuellen Ergebnisse des BLS: Als wesentliche Gründe für die dynamische Entwicklung der Nachfrage seitens der privaten Haushalte nach Wohnungsbaukrediten nannten die Gesprächspartner erneut die guten Aussichten auf dem Wohnungsmarkt sowie die voraussichtliche Preisentwicklung für Wohneigentum. Bei den

Konsumentenkrediten führten die Banken ausschließlich das niedrige allgemeine Zinsniveau als erklärenden Faktor für den Nachfrageanstieg an.

Gleichzeitig gingen von der Vergabepolitik der BLS-Banken keine nennenswerten restriktiven Impulse aus: Die am BLS teilnehmenden Banken ließen ihre Kreditstandards im Bereich der privaten Baufinanzierung im Berichtsquartal wie schon im Vorquartal unverändert, weiteten jedoch ihre Margen vor allem für risikoreichere Kredite geringfügig aus. Im Konsumentenkreditgeschäft sahen die befragten Banken ebenfalls keinen Anpassungsbedarf bei den Standards, verengten aber ihre Margen bonitätsunabhängig leicht.

*Vergabepolitik für Wohnungsbaukredite weitgehend unverändert*

Neben den Ausleihungen an private Haushalte wurde das Kreditgeschäft der Banken in Deutschland auch von den Ausleihungen an heimische nichtfinanzielle Unternehmen getragen, die im Berichtsquartal wieder spürbar aufgebaut wurden. Dass die Nettozuflüsse der Banken in Deutschland in diesem Geschäftssegment auf Euroraum-Ebene dennoch hinter den Vorquartalen zurückblieben, lag an den auffallend schwachen Zuwächsen im Kreditgeschäft mit nichtfinanziellen Unternehmen aus dem übrigen Euroraum. Die aktuelle Ausweitung des inländischen Firmenkundengeschäfts betraf alle Laufzeiten. Besonders deutlich legten aber die langfristigen Ausleihungen zu. Zwar dämpfte die anhaltende Schwäche der exportorientierten Industrie im vergangenen Jahr die Ausleihungsinvestitionen der Unternehmen in Deutschland. Angesichts der robusten Binnenkonjunktur blieb der Finanzierungsbedarf von Unternehmen aus dem Dienstleistungssektor und aus der kreditintensiven Bau- und Immobilienbranche jedoch hoch.<sup>6)</sup> Zudem stützte das extrem niedrige Niveau der Zinsen für langfristige Ausleihungen die Nachfrage in diesem Laufzeitbereich (siehe Schaubild auf S. 34). Insgesamt hat sich das Wachstum der Unternehmenskredite seit Jahresmitte 2018 zwar leicht

*Robuste Binnenkonjunktur stützt Nachfrage nach Unternehmenskrediten*

<sup>6</sup> Vgl.: Deutsche Bundesbank (2020).

verlangsamt, mit einer Jahresrate von gut 5 % zum Jahresende blieb es jedoch bis zum aktuellen Rand auf relativ hohem Niveau.

*Nachfrage gestützt vor allem durch das niedrige Zinsniveau*

Die Ergebnisse des BLS stehen damit weitgehend im Einklang. Nach Angaben der Bankmanager war die Nachfrage nach längerfristigen Buchkrediten im Berichtsquartal dynamischer als nach kurzfristigen Ausleihungen. Für sich genommen nachfragesteigernd wirkte dabei neben dem Finanzierungsbedarf für Anlageinvestitionen sowie für Umfinanzierungen, Umschuldungen und Neuverhandlungen vor allem das niedrige allgemeine Zinsniveau. So zahlten laut MFI-Zinsstatistik inländische Unternehmen Ende Dezember 2019 im langfristigen Laufzeitbereich Zinsen in Höhe von 1,4% für kleinvolumige beziehungsweise 1,2% für großvolumige Kredite, während die Zinsen für kurzfristige Ausleihungen zuletzt bei 2,1% beziehungsweise 1,2% lagen (siehe Schaubild auf S. 34). Für sich genommen nachfragedämpfend wirkte dagegen gemäß BLS der Rückgriff der Unternehmen auf alternative Finanzierungsquellen, deren Einfluss seit Herbst 2018 allerdings erkennbar nachgelassen hat.

*Standards im Firmenkundengeschäft unverändert, Kreditbedingungen leicht restriktiv*

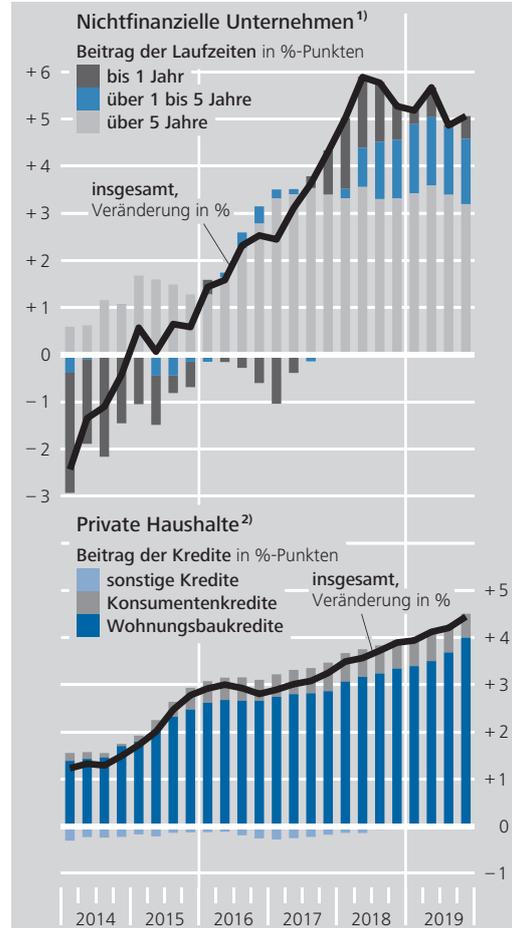
Gleichzeitig deuten die jüngsten Ergebnisse des BLS darauf hin, dass die Banken ihre Angebotspolitik im Firmenkundengeschäft zum vierten Mal in Folge leicht restriktiv angepasst haben. So gaben die befragten Banken an, ihre Margen unabhängig von der Bonität der Kreditnehmer per saldo erneut ausgeweitet zu haben. Als Grund hierfür meldeten die Banken vor allem einen restriktiv wirkenden Einfluss der Refinanzierungskosten sowie bilanzielle Restriktionen. Die Kreditstandards blieben aber im Firmenkundengeschäft in allen erfragten Kategorien im vierten Quartal unverändert.

*Regulatorische und aufsichtliche Aktivitäten mit für sich genommen verschärfendem Einfluss auf Kreditrichtlinien, Einfluss der NPL-Quote dagegen neutral*

Im Rahmen der in der Januarumfrage gestellten zusätzlichen Fragen berichteten die deutschen Banken vor dem Hintergrund der Lage an den Finanzmärkten von einer im Vergleich zum Vorquartal kaum veränderten Refinanzierungssituation. Im Zuge der neuen regulatorischen und aufsichtlichen Aktivitäten stärkten sie in der zweiten Jahreshälfte 2019 ihre Eigenkapitalposi-

### Buchkredite<sup>1)</sup> deutscher Banken an den inländischen nichtfinanziellen Privatsektor

Veränderung gegenüber Vorjahr, Quartalsendstände, saisonbereinigt



\* Bereinigt um Kreditverkäufe und -verbriefungen. **1** Nichtfinanzielle Kapital- und Quasi-Kapitalgesellschaften. **2** Einschl. privater Organisationen ohne Erwerbszweck.  
 Deutsche Bundesbank

tion weiter. Zudem wirkten die Aktivitäten in der isolierten Betrachtung verschärfend auf die Kreditrichtlinien. Im gleichen Zeitraum hatte der Anteil notleidender Kredite am Bruttobuchwert der Kredite gemäß den Angaben der befragten Banken keine Auswirkungen auf Änderungen ihrer Kreditvergabepolitik.

Am zweiten GLRG III vom Dezember 2019 beteiligten sich vier Banken aus der deutschen Stichprobe des BLS. Sie nahmen ihren Angaben zufolge hauptsächlich teil, um die attraktiven Bedingungen des Geschäfts nutzen zu können. Diese Banken gaben an, die Mittel zur Substitution von GLRG II-Mitteln eingesetzt zu haben.

*Verwendung der GLRG III-Mittel vor allem für Kreditvergabe an den nichtfinanziellen privaten Sektor und zur Substitution von GLRG II-Mitteln*

## Bankkonditionen in Deutschland

### Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften



### Kredite an private Haushalte<sup>1)</sup>



**1** Einschl. privater Organisationen ohne Erwerbszweck. **2** Neugeschäft. Gemäß harmonisierter MFI-Zinsstatistik. **3** Gemäß Bank Lending Survey; für Kreditstandards: Saldo aus der Summe der Angaben „deutlich verschärft“ und „leicht verschärft“ und der Summe der Angaben „etwas gelockert“ und „deutlich gelockert“ in % der gegebenen Antworten, für Margen: Saldo aus der Summe der Angaben „deutlich ausgeweitet“ und „leicht ausgeweitet“ und der Summe der Angaben „etwas verengt“ und „deutlich verengt“ in % der gegebenen Antworten. **4** Erwartungen für das 1. Vj. 2020.

Dem geldpolitischen Zweck der Maßnahme entsprechend wollen sie die Liquidität für die Kreditvergabe an den nichtfinanziellen privaten Sektor verwenden. Die GLRG III hatten positive direkte oder indirekte Auswirkungen auf die finanzielle Situation der Banken in Form verbesserter Finanzierungsbedingungen sowie einer komfortableren Liquiditätsposition. Auf die Kreditstandards und -bedingungen hatten sie jedoch keinen Einfluss.

## ■ Literaturverzeichnis

Banca d'Italia (2020), The Italian Economy, Economic Bulletin, Nr. 1, Januar 2020, S. 33 f.

Deutsche Bundesbank (2020), Der Aufschwung der Unternehmenskredite in Deutschland in den Jahren 2014 bis 2019, Januar 2020, S. 15 ff.

Deutsche Bundesbank (2019a), Neue Methodik zur Berechnung von EONIA seit dem 2. Oktober 2019, Monatsbericht, November 2019, S. 28.

Deutsche Bundesbank (2019b), Geldvermögensbildung und Renditesuche in Deutschland, Monatsbericht, Mai 2019, S. 32 ff.

## ■ Finanzmärkte

### ■ Finanzmarktumfeld

*Finanzmärkte von Rückgang politischer Risiken geprägt, ...*

Die internationalen Finanzmärkte standen im vierten Quartal 2019 und zu Jahresbeginn 2020 zunächst im Zeichen nachlassender politischer Unsicherheit. Die Marktteilnehmer nahmen positiv auf, dass die Parlamentswahl im Vereinigten Königreich im Dezember zu klaren Mehrheitsverhältnissen im Unterhaus führte und dass sich die USA und China auf ein erstes Handelsabkommen einigten. Zudem deuteten aus Sicht der Investoren einige Indikatoren darauf hin, dass sich die globale Konjunktur beleben könnte. Die Anleger schichteten in diesem Umfeld von sicheren Anlagen in risikoreichere Papiere um. Im Einklang damit stiegen vor allem die Renditen von Staatsanleihen mit hoher Bonität an, und die Aktienkurse legten deutlich zu. Die Renditeaufschläge zehnjähriger Staatsanleihen aus dem Euroraum sowie europäischer Unternehmensanleihen gegenüber laufzeitgleichen Bundesanleihen engten sich dagegen ein. Im Januar überlagerte dann aber neben dem kurzfristig aufgeflammten Irankonflikt zunehmend die Sorge über mögliche wirtschaftliche Folgen des Coronavirus das positive Gesamtbild. Weltweit bevorzugten Investoren sicherere Papiere, sodass die Renditen von Staatsanleihen mit hoher Bonität in einigen Ländern in die Nähe ihrer historischen Tiefstände sanken („Safe Haven“-Effekt). Die Stimmung an den Aktienmärkten trübte sich allerdings nur vorübergehend ein; positive Unternehmens- und Konjunkturdaten lösten rasch eine Gegenbewegung aus, die teilweise zu neuen historischen Höchstständen führte. Die Kursverschiebungen an den Devisenmärkten hielten sich im Herbst und Winter 2019/2020 per saldo überwiegend in relativ engen Grenzen. Die impliziten Volatilitäten gegenüber US-Dollar und Yen blieben ausgesprochen niedrig. Im Ergebnis gab der Euro im gewogenen Durchschnitt gegenüber den Währungen von 19 wichtigen Handelspartnern seit Ende des dritten Quartals 2019 per saldo nach (–1,9 %).

*... zuletzt allerdings Unsicherheit wieder gestiegen*

### ■ Wechselkurse

Seit Ende des dritten Quartals 2019 veränderte sich der Euro per saldo gegenüber dem US-Dollar nur geringfügig. Schon während der zweiten Novemberhälfte war der Euro-US-Dollar-Kurs von nur vorübergehenden Schwankungen geprägt. Anfang Dezember setzte jedoch eine Aufwertungsphase des Euro ein. Zu Beginn des Monats wurden Investoren von Veröffentlichungen zu europäischen Einkaufsmanagerindizes im Verarbeitenden Gewerbe positiv überrascht, während entsprechende Daten in den USA vergleichsweise enttäuschend ausfielen. Mitte des Monats standen dann geldpolitische Entscheidungen an: Zwar ließ die Federal Reserve ihre Zinspolitik unverändert, der Vorsitzende des Offenmarktausschusses Powell stellte eine zukünftige Zinserhöhung jedoch nur bei einem anhaltenden und signifikanten Inflationsanstieg in Aussicht. Weil der Markt offensichtlich ein weniger vorsichtiges Signal erwartet hatte, schwächte dies den US-Dollar. Die Ergebnisse der am Folgetag stattfindenden EZB-Ratsitzung unter dem Vorsitz der neuen EZB-Präsidentin Lagarde bewegten die Devisenmärkte hingegen nur geringfügig. Kurz darauf kam dem Euro im Verhältnis zum US-Dollar zugute, dass sich aus der Wahl im Vereinigten Königreich eine eindeutige Mehrheit in dessen Unterhaus ergab. Aus Investorensicht entstand durch die damit verringerte Unsicherheit über den Austritt des Vereinigten Königreichs aus der EU auch eine größere Klarheit über die politische Zukunft Europas, sodass nicht nur das Pfund Sterling, sondern in geringerem Maße auch der Euro profitierte. Entsprechend wertete dieser gegenüber wichtigen Drittwährungen wie dem US-Dollar auf. Im dünnen Handel zwischen Weihnachten und Neujahr gewann der Euro weiter an Wert. Zum Jahresausklang notierte er folglich bei 1,12 US-\$, dem höchsten Stand seit Mitte Juli 2019.

*Euro nahezu unverändert gegenüber US-Dollar, ...*

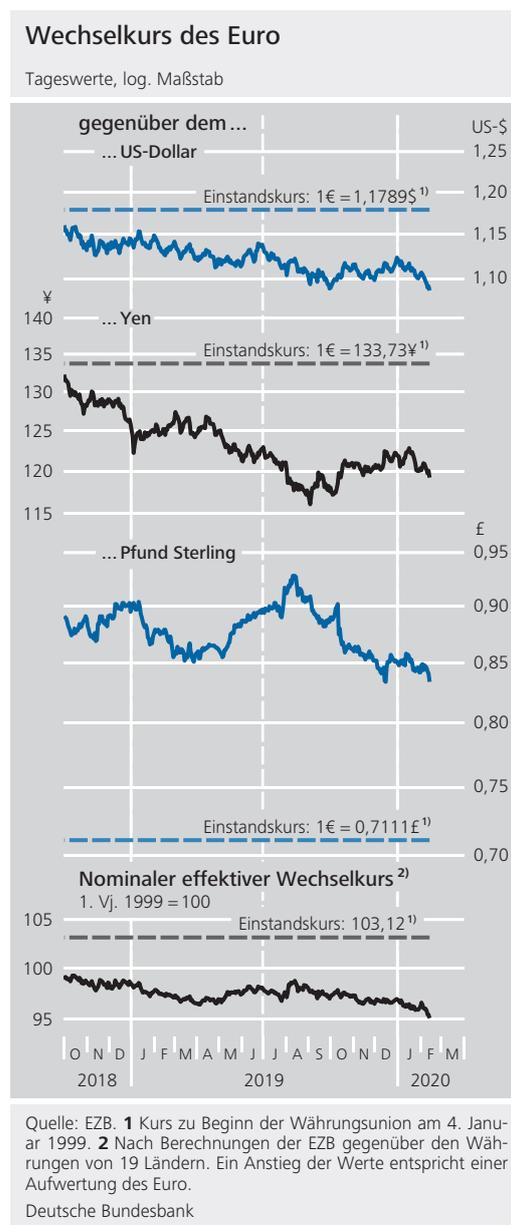
Angestoßen von der Zuspitzung des Konflikts zwischen den Vereinigten Staaten und dem Iran setzte im Januar eine Gegenbewegung ein. Die dadurch zunehmende globale Risikoaversion begünstigte den US-Dollar. Ab Ende des Monats griffen zudem Sorgen vor einer spürbaren Eintrübung der chinesischen Wirtschaft aufgrund des sich dort ausbreitenden Coronavirus um sich, die diese Tendenz noch verfestigten. Zuletzt wurde der US-Dollar auch von überraschend guten Arbeitsmarktdaten und Veröffentlichungen zu Einkaufsmanagerindizes im Verarbeitenden Gewerbe jenseits des Atlantiks gestützt. Im Ergebnis notierte der Euro zum Ende der Berichtsperiode bei 1,09 US-\$, dem niedrigsten Wert seit Mai 2017 und 0,2 % schwächer als Ende September 2019.

... mit Zugewinnen gegenüber Yen, ...

Markante Kursbewegungen des Yen gegenüber dem Euro wurden zuletzt vor allem durch Ereignisse außerhalb Japans ausgelöst. Grundsätzlich sind globale Faktoren für die Kursentwicklung des Yen von großer Bedeutung, da eine erhöhte Risikoaversion bei Investoren die japanische Währung tendenziell durch Netto-Kapitalzuflüsse stärkt. Nach einer ruhigeren Phase führte Mitte Dezember das oben genannte Wahlergebnis im Vereinigten Königreich aufgrund der dadurch verringerten politischen Unsicherheit zu einer Aufwertung des Euro. Zwar sorgte Anfang Januar das Aufflammen des USA-Iran-Konflikts für eine Gegenbewegung. Die Deeskalation in den Folgetagen ließ den Euro gegenüber dem Yen dann aber auf den höchsten Stand seit einem halben Jahr steigen. Eine merklich zunehmende Risikoaversion bei Marktteilnehmern im Zusammenhang mit der Ausbreitung des Coronavirus in China führte dann Ende Januar jedoch wieder zu Netto-Kapitalzuflüssen nach Japan. So verlor der Euro zwar wieder an Wert, notierte am Ende der Berichtsperiode aber dennoch bei 119 Yen und damit 1,4 % über seinem Stand vom Ende des dritten Quartals.

... jedoch mit Kursverlusten gegenüber Pfund Sterling

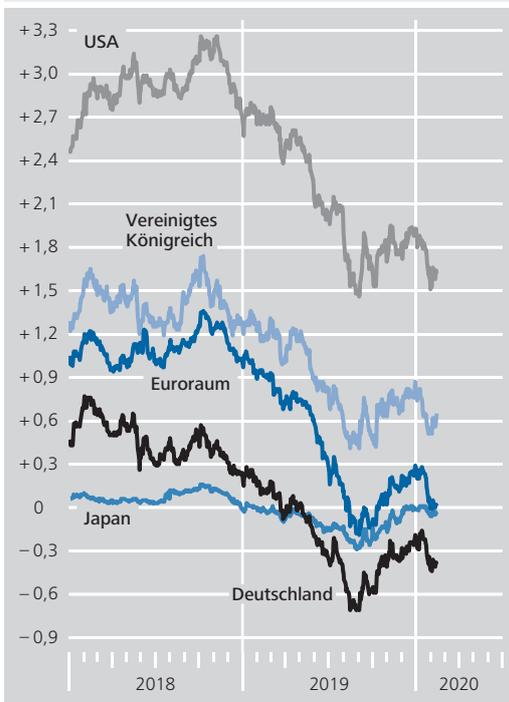
Die Wechselkursbewegungen des Euro gegenüber dem Pfund Sterling waren wie auch in den Quartalen zuvor durch Neuigkeiten über den



Ende Januar 2020 schließlich vollzogenen Austritt des Vereinigten Königreichs aus der EU geprägt. So kamen bis Mitte Dezember auch Meldungen zu den vorgezogenen Wahlen des britischen Unterhauses eine besondere Bedeutung zu. Die sich in dieser Zeit immer deutlicher herauskristallisierende Mehrheit für Premierminister Johnson stärkte das Pfund, weil sich damit die Unsicherheit über die wirtschaftlichen und politischen Perspektiven des Vereinigten Königreichs reduzierte. Nach einer nochmaligen spürbaren Aufwertung des Pfundes nach der Wahl notierte der Euro Mitte Dezember bei 0,83 Pfund Sterling, dem tiefsten Stand seit dem Referendum über den EU-Austritt 2016. Unmit-

### Anleiherenditen\*) des Euroraums und ausgewählter Länder

% p. a., Tageswerte



Quelle: Bloomberg. \* Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von zehn Jahren.  
 Deutsche Bundesbank

telbar danach kam es jedoch zu einer ausgeprägten Gegenbewegung, als der wiedergewählte Premierminister ankündigte, Verhandlungen über ein umfassendes Handelsabkommen mit der EU über 2020 hinaus gesetzlich auszuschließen und damit die Übergangsphase zeitlich eng zu begrenzen. Dies erhöhte das Risiko, dass diese ohne Handelsabkommen mit der EU endet, und trübte somit vor allem die konjunkturellen Aussichten des Vereinigten Königreichs wieder ein. Zwar nahmen in den Folgewochen Zinssenkungserwartungen unter anderem aufgrund von Aussagen der Bank von England zu. Doch ab Mitte Januar stärkten überraschend positive Daten vom britischen Arbeitsmarkt und zur Stimmung in der Industrie das britische Pfund gegenüber dem Euro. Schlussendlich wurde dieser Trend von der ausgebliebenen Zinssenkung auf der geldpolitischen Sitzung der Bank von England und von einer Regierungsumbildung unterstützt. So notierte der Euro zuletzt bei 0,83 Pfund Sterling

und damit 5,9 % unter seinem Wert von Ende September.

Im Ergebnis gab der Euro im gewogenen Durchschnitt gegenüber den Währungen von 19 wichtigen Handelspartnern seit Ende des dritten Quartals 2019 per saldo nach (-1,9 %). Zwar verbuchte er nicht nur gegenüber dem Yen, sondern auch gegenüber einigen Währungen mit geringeren Handelsgewichten Zugewinne, büßte aber zusätzlich zum Pfund Sterling unter anderem auch gegenüber der tschechischen Krone (-3,8 %), dem Schweizer Franken (-2,0 %), dem Zloty (-2,9 %) und dem Renminbi (-2,4 %) an Wert ein. Letzterer profitierte von der Entspannung im Handelskonflikt Chinas mit den USA, zumal die USA auch den Vorwurf der Währungsmanipulation an die chinesische Regierung zurückzogen. Die Ausbreitung des Coronavirus in China resultierte bisher nicht in einer signifikanten Abwertung des Renminbi. Im Umfeld steigender Risikoaversion notierte der Euro nach der oben erwähnten Abwertung gegenüber dem Schweizer Franken zuletzt auf dem niedrigsten Stand seit August 2015. Außerhalb des Kreises von 19 Partnerwährungen verzeichnete der Euro gegenüber der türkischen Lira Zugewinne (+7,1 %). Die Lira belasteten unter anderem die Zinssenkungen der türkischen Zentralbank, die wieder ansteigenden Inflationsraten in der Türkei und außenpolitische Spannungen.

*Euro in effektiver Rechnung mit Verlusten*

## Wertpapiermärkte und Wertpapierverkehr

### Rentenmarkt

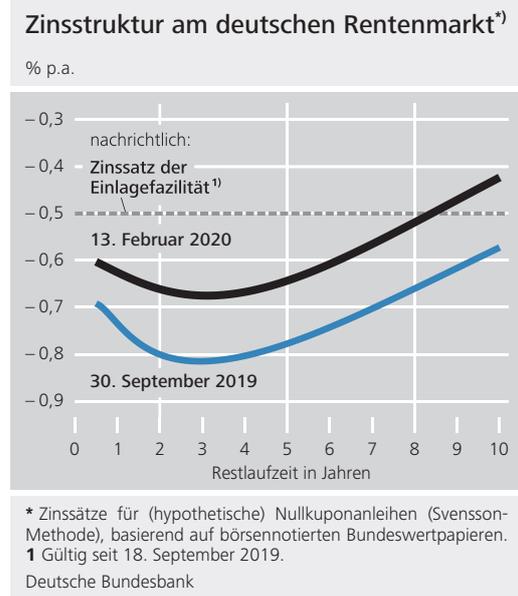
Die Renditen von Staatsanleihen in den großen Währungsräumen wiesen im Berichtszeitraum zwar alle deutliche Schwankungen auf, entwickelten sich im Ergebnis aber uneinheitlich. In den USA sanken die Renditen zehnjähriger US-Treasuries um 5 Basispunkte auf 1,6 % und damit in die Nähe des historischen Tiefstandes. Zunächst waren sie seit Ende September allerdings deutlich auf über 1,9 % angestiegen.

*Renditen beiderseits des Atlantiks uneinheitlich*

Offenbar gingen die Investoren davon aus, dass sich die wirtschaftliche Perspektive etwas aufhellen würde. Hierzu trug auch ein erstes Handelsabkommen bei, das die USA und China Mitte Januar unterzeichneten. Zudem betonte die US-Notenbank Mitte Dezember, dass die geldpolitische Ausrichtung angemessen sei. Dementsprechend war die aus Federal Funds Futures berechnete Wahrscheinlichkeit dafür, dass die Zinsen Anfang des neuen Jahres weiter gesenkt würden, gering. Viele Investoren reagierten mit Optimismus hierauf und bevorzugten risikoreichere Papiere gegenüber sicheren Anleihen. Im Ergebnis stieg die Laufzeitprämie von US-Papieren.<sup>1)</sup> Die politischen Spannungen zwischen den USA und dem Iran Anfang Januar beeinflussten die US-Renditen nur temporär. Seit Mitte Januar fielen die US-Renditen aber im Ergebnis deutlich, und zwar um 21 Basispunkte. Investoren fragten aus Sorge vor möglichen wirtschaftlichen Folgen des Coronavirus wieder vermehrt sichere Staatsanleihen nach. Vor allem die Terminprämien gaben dadurch erneut nach. Aber auch die erwarteten Kurzfristzinsen fielen leicht, nachdem die Fed betont hatte, die Auswirkungen des Coronavirus auf die Finanzmärkte eng zu überwachen.

*Rendite zehnjähriger Bundesanleihen im Ergebnis gestiegen*

Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen stieg seit dem Ende des dritten Quartals im Ergebnis um 18 Basispunkte auf – 0,4%. Sie notierte damit wieder etwas oberhalb des historischen Tiefstandes im dritten Quartal. Die im September vom EZB-Rat beschlossene Wiederaufnahme der Nettoankäufe im Rahmen des Programms zum Ankauf von Vermögenswerten in einem monatlichen Umfang von 20 Mrd € startete am 1. November 2019. Die Wiederaufnahme der Käufe selbst hatte keinen unmittelbaren Effekt auf die Kurse. Sie war von den Investoren im Vorfeld bereits weitgehend eingepreist worden. Die Renditen von Bundeswertpapieren standen im Berichtszeitraum in einem eher lockeren internationalen Zinsverbund mit den USA. So stiegen die Renditen zehnjähriger Bundesanleihen bis zum Jahresende 2019 unter den genannten Einflüssen zunächst etwas stärker an als laufzeitgleiche



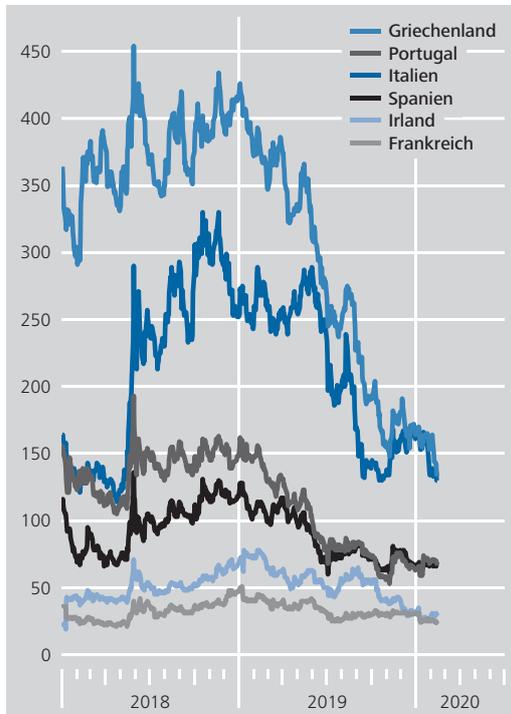
Treasuries. Der „Safe Haven“-Effekt wegen der zunehmenden Besorgnis aufgrund der Virusepidemie war aber bei Bundesanleihen dann etwas schwächer ausgeprägt, sodass die Renditen in Deutschland weniger stark sanken. Der Zinsabstand zwischen zehnjährigen amerikanischen und deutschen Staatsanleihen engte sich im Ergebnis um 21 Basispunkte auf 201 Basispunkte ein.

Die aus den Renditen von Bundeswertpapieren abgeleitete Zinsstrukturkurve verlief zuletzt geringfügig steiler als am Ende des dritten Quartals 2019. Gemessen am Abstand der zehnjährigen Rendite lag die Steigung bei 24 Basispunkten. Die Zinsstrukturkurve ist im historischen Vergleich weiterhin sehr flach. Bundeswertpapiere rentierten über alle Laufzeiten hinweg etwas oberhalb ihrer historischen Tiefstände. Anleihen ab einer Restlaufzeit von 25 Jahren wiesen zum Ende des Berichtszeitraums wieder eine positive Rendite auf. Der Renditeanstieg lässt sich in implizite Kurzfristzinsersparungen und Terminprämien zerlegen. Gestiegen sind im Berichtszeitraum beide Komponenten.

<sup>1</sup> In dem Anstieg spiegelt sich wider, dass die Anleger eine geringere Entschädigung für zukünftig unerwartet niedrige Kurzfristzinsen forderten.

### Renditeaufschlag zehnjähriger Staatsanleihen zu Bundesanleihen

Basispunkte, Tageswerte



Quelle: Bloomberg und eigene Berechnungen.  
 Deutsche Bundesbank

*Renditedifferenzen zu Bundesanleihen gesunken*

Der Renditeunterschied zwischen zehnjährigen Bundesanleihen und laufzeitgleichen Staatsanleihen anderer Länder des Euroraums (BIP-gewichteter Durchschnitt) nahm seit dem Ende des dritten Quartals 2019 ab (–8 Basispunkte auf 57 Basispunkte). Besonders stark engte sich der Renditeabstand griechischer und irischer Anleihen gegenüber zehnjährigen Bundesanleihen ein. Im Falle Griechenlands hatte eine US-Ratingagentur die Kreditwürdigkeit des Landes um eine Stufe angehoben, was sich positiv auf die Kurse auswirkte. Auch für Irland hat sich der Ratingausblick verbessert. Der Spread italienischer Staatsanleihen weitete sich zwar zeitweilig sehr deutlich aus. Hierin hatte sich die Sorge der Marktteilnehmer ausgedrückt, dass die italienische Regierung infolge einer Regionalwahl stürzen könnte. Im Ergebnis ist die Zinsdifferenz aber im Einklang mit der generellen Spreadentwicklung im Euroraum gesunken.

Die Renditen zehnjähriger Anleihen des Vereinigten Königreichs stiegen seit dem Ende des dritten Quartals 2019 um 16 Basispunkte auf 0,7 %. In ihrer ersten Sitzung des neuen Jahres Ende Januar beließ die Bank von England ihren Leitzins bei 0,75 %. Die Notenbank ging dabei davon aus, dass die Inflationsrate im Vereinigten Königreich für eine Weile unter 2 % bleiben würde, bevor sie wieder auf ihren Zielwert anstiege. Einige Frühindikatoren deuteten darauf hin, dass das Wirtschaftswachstum nach dem Austritt des Vereinigten Königreichs aus der EU wieder zulegen würde. Zehnjährige japanische Staatsanleihen rentierten mit knapp unter 0 % um 19 Basispunkte höher als Ende September. Die Renditen blieben damit innerhalb des Bandes, in dem die Bank von Japan nach Einschätzung der Marktteilnehmer die Zinsen im Rahmen ihrer Zinsstrukturkurvensteuerung halten möchte. Auf ihrer Sitzung im Januar beließ sie ihre geldpolitische Ausrichtung unverändert. Zum Ende des Berichtszeitraums gaben die Renditen wegen der erwähnten Unsicherheiten über die Folgen des Coronavirus im Ergebnis etwas nach.

*Renditen im Vereinigten Königreich und in Japan gestiegen*

Die aus Inflationsswaps abgeleiteten Termininflationssraten im Euroraum für einen Zeitraum von fünf Jahren, der in fünf Jahren beginnt, notierten zuletzt bei 1,2 %. Sie stiegen damit im Berichtszeitraum per saldo etwas an. Der Indikator enthält neben den langfristigen Inflationserwartungen auch Liquiditäts- und derzeit negative Inflationsrisikoprämien. Diese Prämien sind verantwortlich für den Abstand der markt-basierten Indikatoren zu den höher liegenden Inflationserwartungen aus Umfragen und dürften auch im Berichtszeitraum eine größere Rolle gespielt haben. Die von Consensus Economics durch eine Umfrage erhobenen, langfristigen Inflationserwartungen für den Euroraum stiegen über den gesamten Berichtszeitraum betrachtet ebenfalls leicht an.

*Termininflationssrate im Euroraum leicht höher, umfragebasierte Inflationserwartungen ebenfalls leicht gestiegen*

Die Renditen europäischer Unternehmensanleihen der Ratingklasse BBB sanken im Berichtszeitraum weiter. Anleihen von Finanzunternehmen mit einer Restlaufzeit zwischen sieben und

*Renditen von Unternehmensanleihen gesunken*

zehn Jahren rentierten bei Berichtsschluss mit 1,1% um 22 Basispunkte niedriger als Ende September. Die Renditen entsprechender Unternehmensanleihen des realwirtschaftlichen Sektors gaben um 4 Basispunkte auf 0,7% nach. Ausschlaggebend hierfür dürften die etwas günstigeren Konjunkturaussichten und die Kursgewinne an den Börsen gewesen sein, die das Ausfallrisiko verminderten. Dafür spricht jedenfalls, dass die rückläufigen Spreads mit gesunkenen CDS-Prämien einhergingen. Angesichts der insgesamt gestiegenen sicheren Zinsen engten sich die Renditeaufschläge gegenüber Bundesanleihen entsprechend stärker ein. Die Renditeaufschläge liegen damit deutlich unter ihren jeweiligen Fünfjahresmitteln.

*Nettotilgungen deutscher Schuldverschreibungen*

Die Bruttoemissionen am deutschen Rentenmarkt lagen im vierten Quartal 2019 deutlich unter dem Wert des Vorquartals. Insgesamt begaben deutsche Schuldner Papiere für 293 ½ Mrd €, verglichen mit 356 Mrd € in den drei Monaten zuvor. Nach Berücksichtigung der Tilgungen und Eigenbestandsveränderungen verringerte sich die Kapitalmarktverschuldung inländischer Emittenten um 24 Mrd €. Der Umlauf von Schuldtiteln ausländischer Provenienz am deutschen Markt stieg im vierten Quartal um 2 ½ Mrd €. Im Ergebnis sank der Umlauf von Rentenpapieren in Deutschland im Berichtsquartal damit um 22 Mrd €.

*Gesunkene Kapitalmarktverschuldung der öffentlichen Hand*

Die öffentliche Hand tilgte im Schlussquartal 2019 angesichts der günstigen Kassenlage Schuldtitel für netto 22 Mrd €. Vor allem der Bund (inkl. der ihm zugerechneten Abwicklungsanstalt) führte seine Kapitalmarktverschuldung zurück; er tilgte insbesondere fünfjährige Bundesobligationen (11 Mrd €), aber auch unverzinsliche Bubills (4 ½ Mrd €) und zweijährige Schatzanweisungen (1 ½ Mrd €). Dem standen Nettoemissionen von zehn- und 30-jährigen Anleihen (6 ½ Mrd € bzw. 2 ½ Mrd €) gegenüber. Die Länder und Gemeinden tilgten im Ergebnis Schuldverschreibungen für 6 ½ Mrd €.

Inländische Unternehmen nutzten die günstigen Finanzierungsbedingungen und begaben

## Mittelanlage an den deutschen Wertpapiermärkten

Mrd €

| Position                           | 2018   | 2019   |        |
|------------------------------------|--------|--------|--------|
|                                    | 4. Vj. | 3. Vj. | 4. Vj. |
| <b>Schuldverschreibungen</b>       |        |        |        |
| Inländer                           | 8,9    | 29,6   | 15,5   |
| Kreditinstitute                    | - 11,9 | 10,6   | - 15,4 |
| darunter:                          |        |        |        |
| ausländische Schuldverschreibungen | - 2,8  | 11,2   | - 8,0  |
| Deutsche Bundesbank                | 10,9   | - 3,1  | 10,0   |
| Übrige Sektoren                    | 9,9    | 22,1   | 20,8   |
| darunter:                          |        |        |        |
| inländische Schuldverschreibungen  | 16,6   | 20,7   | 11,1   |
| Ausländer                          | - 27,2 | - 0,5  | - 37,3 |
| <b>Aktien</b>                      |        |        |        |
| Inländer                           | - 7,3  | 6,5    | 22,7   |
| Kreditinstitute                    | - 3,4  | - 3,4  | 3,1    |
| darunter:                          |        |        |        |
| inländische Aktien                 | - 2,7  | - 0,4  | 3,0    |
| Nichtbanken                        | - 3,9  | 9,8    | 19,7   |
| darunter:                          |        |        |        |
| inländische Aktien                 | 2,7    | - 0,6  | 4,2    |
| Ausländer                          | 2,0    | 1,2    | - 1,9  |
| <b>Investmentzertifikate</b>       |        |        |        |
| Anlage in Spezialfonds             | 34,1   | 20,7   | 52,1   |
| Anlage in Publikumsfonds           | 0,6    | 4,3    | 4,9    |
| darunter:                          |        |        |        |
| Aktienfonds                        | - 3,0  | - 0,8  | 0,7    |

Deutsche Bundesbank

im Berichtsquartal Anleihen für netto 6 Mrd €. Im Ergebnis ist dies ausschließlich auf langfristige Papiere zurückzuführen. Die Emissionen der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften (3 ½ Mrd €) überwogen leicht gegenüber den Sonstigen Finanzinstituten (3 Mrd €).

*Unternehmensanleihen per saldo emittiert*

Inländische Kreditinstitute verringerten in den Monaten Oktober bis Dezember 2019 ihre Kapitalmarktverschuldung um 8 Mrd €. Vor allem Schuldverschreibungen der Spezialkreditinstitute und flexibel gestaltbare Sonstige Bankschuldverschreibungen wurden netto getilgt (6 ½ Mrd € bzw. 2 ½ Mrd €). Auch der Umlauf von Öffentlichen Pfandbriefen ist weiterhin rückläufig (2 Mrd €). Dem standen Nettoemissionen von Hypothekendarlehen in Höhe von 3 Mrd € gegenüber.

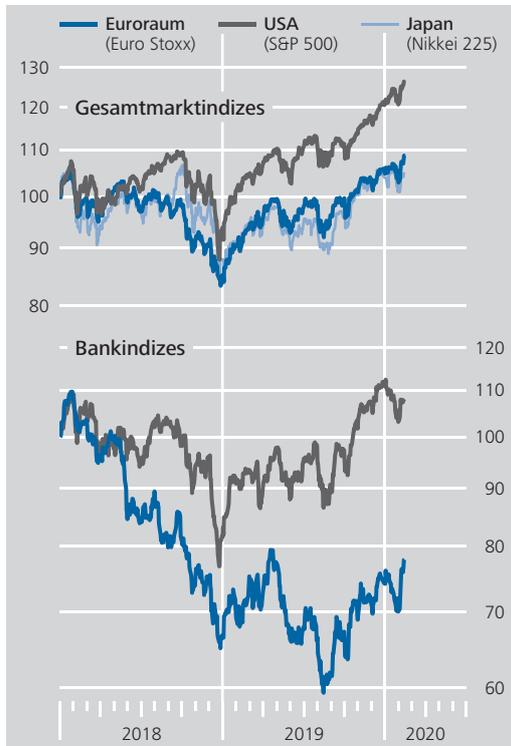
*Gesunkene Kapitalmarktverschuldung der Kreditinstitute*

Auf der Nachfrageseite des deutschen Anleihe markts zeigte sich im vierten Quartal 2019 eine markante Zerteilung: Erworben wurden Schuldverschreibungen im Ergebnis überwie-

*Erwerb von Schuldverschreibungen*

## Aktienmarkt

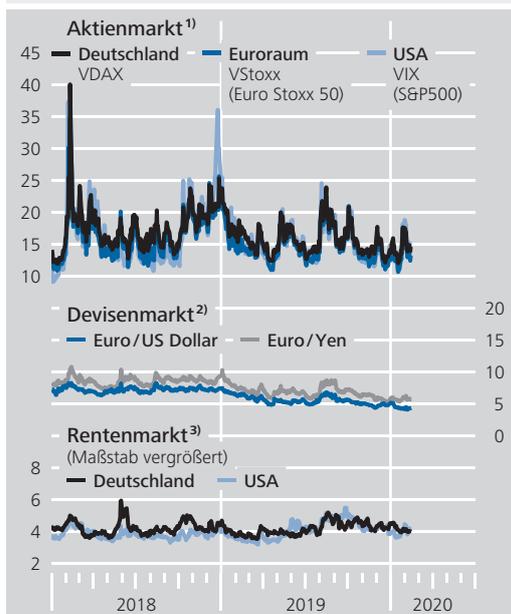
Tageswerte, Anfang 2018 = 100, log. Maßstab



Quelle: Thomson Reuters und eigene Berechnungen.  
 Deutsche Bundesbank

## Implizite Volatilitäten an den Finanzmärkten

in %, Tageswerte



Quellen: Bloomberg und Thomson Reuters. **1** Berechnet aus Preisen von Indexoptionen mit einer Laufzeit von 30 Tagen. **2** Implizite Volatilität von Währungsoptionen mit einer Laufzeit von drei Monaten. **3** Implizite Volatilität von Optionen auf den Bund Future (Deutschland) bzw. T-Note Future (USA) für einen Horizont von drei Monaten.

Deutsche Bundesbank

gend von inländischen Nichtbanken (21 Mrd €). Außerdem nahm die Bundesbank Rentenpapiere für per saldo 10 Mrd € in ihre Bestände. Ausschlaggebend hierfür waren nicht zuletzt die im November wieder aufgenommenen geldpolitischen Wertpapierkäufe im Rahmen der Ankaufprogramme des Eurosystems. Ausländische Investoren und heimische Kreditinstitute trennten sich dagegen von festverzinslichen Werten in Höhe von netto 37 ½ Mrd € beziehungsweise 15 ½ Mrd €.

## Aktienmarkt

Die Aktienkurse stiegen im Berichtszeitraum weltweit deutlich an. Im Ergebnis legte der US-amerikanische S&P500 seit Ende September um 13,3 % zu und erreichte einen historischen Höchststand. Der japanische Nikkei 225 verbuchte Kursgewinne in Höhe von 9,5 %, und auch die kontinentaleuropäischen Börsen notierten im Plus. So legte der europäische Euro-Stoxx-Index um 9,0 % zu; der Anstieg des deutschen CDAX fiel noch stärker aus (10,8 %). Gemessen am breiten FTSE-All-Share-Index stiegen die Notierungen britischer Unternehmen um durchschnittlich 2,2 %.

*Aktienkurse weltweit deutlich gestiegen*

Kurssteigernd wirkte auf die internationalen Aktienmärkte, dass die eingangs erwähnten, lange schwelenden politischen Abwärtsrisiken zum Jahresende aus Sicht der Marktteilnehmer deutlich abgebaut wurden. Die dadurch gesunkene politische Unsicherheit führte zu einem steigenden Risikoappetit bei den Investoren. Empirisch nachvollziehbar wird dies zum Beispiel anhand eines Dividendenbarwertmodells, das im Berichtszeitraum einen weiteren Rückgang der Aktienrisikoprämie für den S&P500 und den Euro-Stoxx-Index als Haupttreiber für die beobachteten Kursanstiege identifizierte. Die Gewinnwachstumserwartungen für die Unternehmen veränderten sich kaum, sodass daraus beiderseits des Atlantiks eine vergleichsweise hohe Bewertung der Aktienmärkte resultierte.

*Aktienmärkte profitierten vom Rückgang politischer Unsicherheit*

Coronavirus  
führte zu  
verstärkter  
Unsicherheit

In der zweiten Januarhälfte führte allerdings die Sorge über mögliche wirtschaftliche Folgen des Coronavirus zu verstärkter Unsicherheit unter den Anlegern. So gaben die Aktienkurse an allen Märkten seit Mitte Januar zeitweilig nach. Zuletzt setzte allerdings eine kräftige Gegenbewegung ein, die von positiven Unternehmens- und Konjunkturdaten aus den USA und der Ankündigung Chinas, einige Zölle gegenüber den USA zu halbieren, getragen wurde. Die Kursunsicherheit an den Aktienmärkten, gemessen anhand der impliziten Volatilität, stieg vorübergehend ebenfalls deutlich an. Zuletzt sank sie in den USA und in Europa wieder auf Werte unter den jeweiligen fünfjährigen Durchschnitt.

Bankaktien im  
Euroraum und in  
den USA kräftig  
gestiegen

Bankaktien verbuchten im Euroraum mit 15,8% und in den USA mit 11,0% deutliche Kursgewinne. Kursstützend dürfte die Berichtssaison für das vierte Quartal 2019 gewesen sein, die auf beiden Seiten des Atlantiks für Banken besser als erwartet ausfiel. Im europäischen Bankensektor stachen insbesondere die deutschen und die italienischen Banken heraus. Hier sorgten institutspezifische Meldungen für starke Kursanstiege der gesamten Branchenindizes. Britische Banken legten im Berichtszeitraum dagegen nur leicht an Wert zu (+0,5%). Ein wesentlicher Grund dafür dürften die weiterhin schwer einschätzbaren negativen Auswirkungen eines möglicherweise ungeordneten Austritts des Vereinigten Königreichs aus der EU zum Jahresende 2020 auf die britische Finanzbranche sein.

Mittelaufnahme  
am Aktienmarkt

Die Mittelaufnahme am deutschen Aktienmarkt betrug im Berichtsquartal per saldo 5½ Mrd €; sie lag damit deutlich über dem Wert des Vorquartals (½ Mrd €). Der Umlauf ausländischer Aktien in Deutschland stieg im gleichen Zeitraum um 15½ Mrd €. Erworben wurden Dividendenwerte im Ergebnis vor allem von inländischen Nichtbanken (19½ Mrd €), zu denen beispielsweise auch Fondsgesellschaften gehören, die zuletzt ein hohes Mittelaufkommen realisierten. Heimische Kreditinstitute vergrößerten ihre Aktienportfolios um netto 3 Mrd €, während ausländische Investoren ihr Aktien-

## Wichtige Posten der Zahlungsbilanz

Mrd €

| Position  | 2018    | 2019   |                      |
|---|---------|--------|----------------------|
|   | 4. Vj.  | 3. Vj. | 4. Vj. <sup>p)</sup> |
| I. Leistungsbilanz  | + 66,2  | + 63,1 | + 76,4               |
| 1. Warenhandel <sup>1)</sup>                                      | + 52,5  | + 62,2 | + 57,0               |
| 2. Dienstleistungen <sup>2)</sup>                                 | - 2,5   | - 13,7 | - 2,0                |
| 3. Primäreinkommen  | + 32,6  | + 27,1 | + 33,6               |
| 4. Sekundäreinkommen  | - 16,3  | - 12,4 | - 12,2               |
| II. Vermögensänderungsbilanz                                      | + 1,5   | + 0,5  | - 0,6                |
| III. Kapitalbilanz (Zunahme: +)                                   | + 64,9  | + 15,9 | + 86,9               |
| 1. Direktinvestition  | - 23,6  | - 5,9  | + 25,4               |
| Inländische Anlagen   |         |        |                      |
| im Ausland  | + 2,2   | + 24,2 | + 4,6                |
| Ausländische Anlagen  |         |        |                      |
| im Inland   | + 25,9  | + 30,2 | - 20,8               |
| 2. Wertpapieranlagen  | + 18,9  | + 21,2 | + 71,4               |
| Inländische Anlagen in Wertpapieren ausländischer Emittenten      |         |        |                      |
| Aktien <sup>3)</sup>  | - 8,9   | + 20,6 | + 32,7               |
| Investmentfondsanteile <sup>4)</sup>                              | - 0,5   | - 0,7  | + 9,5                |
| darunter:   |         |        |                      |
| Geldmarktfondsanteile   | - 0,4   | + 10,7 | + 20,9               |
| langfristige Schuldverschreibungen <sup>5)</sup>                  | + 4,9   | - 0,4  | + 4,7                |
| darunter:   |         |        |                      |
| denominiert in Euro <sup>6)</sup>                                 | - 2,4   | + 13,7 | + 4,3                |
| kurzfristige Schuldverschreibungen <sup>7)</sup>                  | + 2,7   | + 7,8  | + 3,8                |
| Ausländische Anlagen in Wertpapieren inländischer Emittenten      |         |        |                      |
| Aktien <sup>3)</sup>  | - 27,9  | - 0,6  | - 38,7               |
| Investmentfondsanteile  | 0,0     | + 1,2  | - 2,8                |
| langfristige Schuldverschreibungen <sup>5)</sup>                  | - 0,7   | - 1,2  | + 1,4                |
| darunter: öffentliche Emittenten <sup>8)</sup>                    | - 22,5  | - 8,1  | - 20,3               |
| kurzfristige Schuldverschreibungen <sup>7)</sup>                  | - 18,8  | - 7,5  | - 18,0               |
| 3. Finanzderivate <sup>9)</sup>                                   | - 4,7   | + 7,5  | - 17,0               |
| 4. Übriger Kapitalverkehr <sup>10)</sup>                          | + 0,5   | + 3,2  | + 1,8                |
| Monetäre Finanzinstitute <sup>11)</sup>                           | + 68,5  | - 2,3  | - 11,2               |
| Unternehmen und Privatpersonen <sup>12)</sup>                     | + 110,4 | + 9,3  | + 61,9               |
| Staat   | + 24,9  | + 8,4  | + 0,7                |
| Bundesbank  | + 5,2   | + 1,3  | + 0,1                |
| Bundesbank  | - 72,1  | - 21,3 | - 73,9               |
| 5. Währungsreserven   | + 0,6   | - 0,3  | - 0,6                |
| IV. Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen <sup>13)</sup> | - 2,8   | - 47,7 | + 11,1               |

1 Ohne Fracht- und Versicherungskosten des Außenhandels. 2 Einschl. Fracht- und Versicherungskosten des Außenhandels. 3 Einschl. Genussscheine. 4 Einschl. reinvestierter Erträge. 5 Langfristig: ursprüngliche Laufzeit von mehr als einem Jahr oder keine Laufzeitbegrenzung. 6 Einschl. noch ausstehender DM-Auslandsanleihen. 7 Kurzfristig: ursprüngliche Laufzeit bis zu einem Jahr. 8 Einschl. Anleihen der früheren Bundesbahn, der früheren Bundespost und der früheren Treuhandanstalt. 9 Saldo der Transaktionen aus Optionen und Finanztermingeschäften sowie Mitarbeiteraktienoptionen. 10 Enthält insbesondere Finanz- und Handelskredite sowie Bargeld und Einlagen. 11 Ohne Bundesbank. 12 Enthält finanzielle Kapitalgesellschaften (ohne die Monetären Finanzinstitute) sowie nicht-finanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck. 13 Statistischer Restposten, der die Differenz zwischen dem Saldo der Kapitalbilanz und den Salden der Leistungs- sowie der Vermögensänderungsbilanz abbildet.

Deutsche Bundesbank

*Absatz und  
Erwerb von  
Investment-  
zertifikaten*

engagement in Deutschland per saldo um 2 Mrd € verringerten

Inländische Investmentgesellschaften verzeichneten im letzten Quartal 2019 einen deutlichen Mittelzufluss in Höhe von 57 Mrd €, nach 25 Mrd € im Vorquartal. Die Mittel kamen im Ergebnis weit überwiegend den institutionellen Anlegern vorbehaltenen Spezialfonds zugute (52 Mrd €). Unter den Anlageklassen erzielten vor allem Gemischte Wertpapierfonds ein deutliches Mittelaufkommen (20½ Mrd €), aber auch Rentenfonds (14 Mrd €), Dachfonds (11½ Mrd €) und Offene Immobilienfonds (8½ Mrd €) verzeichneten recht hohe Mittelzuflüsse. Der Umlauf ausländischer Fondsanteile in Deutschland stieg im Berichtszeitraum um 21 Mrd €. Erworben wurden Investmentzertifikate im Ergebnis nahezu ausschließlich von inländischen Nichtbanken; sie nahmen im Ergebnis Anteilscheine für 74½ Mrd € in ihre Portfolios. Dabei handelte es sich überwiegend um inländische Fondsanteile. Heimische Kreditinstitute vergrößerten ihr Fondsportfolio um netto 2 Mrd €, während gebietsfremde Investoren deutsche Fondsanteile für per saldo 1½ Mrd € veräußerten.

## ■ Direktinvestitionen

*Netto-Kapital-  
exporte bei  
den Direkt-  
investitionen*

Durch die Transaktionen im grenzüberschreitenden Wertpapierverkehr ergaben sich im vierten Quartal 2019 Netto-Kapitalexporte von 71½ Mrd €. Auch bei den Direktinvestitionen kam es per saldo zu Mittelabflüssen, und zwar in Höhe von 25½ Mrd €.

In Deutschland ansässige Unternehmen weiteten ihre Direktinvestitionen im Ausland im Dreimonatszeitraum von Oktober bis Dezember 2019 um 4½ Mrd € aus (nach 24 Mrd € im Quartal zuvor). Sie erhöhten ihr Beteiligungskapital im Ausland (10½ Mrd €) ganz überwiegend durch Beteiligungskapital im engeren Sinne und nur in geringem Umfang über reinvestierte Gewinne. Demgegenüber verringerten sie die über den konzerninternen Kreditverkehr – insbesondere durch Finanzkredite – bereitgestellten Mittel (5½ Mrd €). Deutsche Unternehmen investieren in einer Vielzahl von Ländern und Regionen weltweit. Im vierten Quartal 2019 wurden dabei per saldo besonders hohe Investitionen in den USA (8½ Mrd €) und in Luxemburg (5 Mrd €) getätigt. Hingegen gab es vergleichsweise große Mittelrückflüsse aus dem Vereinigten Königreich (11 Mrd €) und den Niederlanden (3 Mrd €).

*Kapitalabflüsse  
durch Trans-  
aktionen  
heimischer  
Unternehmen*

Ausländische Unternehmen zogen von Oktober bis Dezember 2019 Direktinvestitionsmittel für per saldo 21 Mrd € aus Deutschland ab, nachdem sie im dritten Quartal verbundenen Unternehmen im Inland 30 Mrd € zur Verfügung gestellt hatten. Mit 20 Mrd € entfiel der größte Teil auf die Tilgung konzerninterner Kredite. Vor allem handelte es sich dabei um Finanzkredite. Das Beteiligungskapital ausländischer Unternehmen in Deutschland sank im vierten Quartal 2019 leicht um 1 Mrd €. Vergleichsweise hohe Mittelrückflüsse waren nach Luxemburg (10½ Mrd €), Belgien und in das Vereinigte Königreich (jeweils 5 Mrd €) sowie in die Niederlande (4 Mrd €) zu verzeichnen.

*Ausländische  
Direktinvestitionen in Deutsch-  
land: Kapital-  
abflüsse  
überwogen*

## Konjunktur in Deutschland

### Gesamtwirtschaftliche Lage

*Wirtschaftsleistung in Deutschland stagnierte zum Jahresende 2019*

Die konjunkturelle Schwäche in Deutschland hielt im letzten Jahresviertel 2019 an. Der Schnellmeldung des Statistischen Bundesamtes zufolge verharrte das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) saison- und kalenderbereinigt auf dem Stand des Vorquartals. Für das Jahr 2019 insgesamt ergibt sich eine Zunahme des realen BIP um 0,6%. Das erste vorläufige Jahresergebnis wurde somit bestätigt. Das Wirtschaftswachstum unterschritt damit im vergangenen Jahr deutlich die Ausweitung des Produktionspotenzials. Die Auslastung der gesamtwirtschaftlichen Kapazitäten dürfte zum Jahresende 2019 in den Korridor der Normalauslastung eingeschwenkt sein.

*Deutsche Konjunktur nach wie vor zweigeteilt*

Ausschlaggebend für die anhaltend schwache konjunkturelle Grundtendenz war der Abschwung in der Industrie, der sich auch zum Jahresende fortsetzte. Die stärker auf die Binnenwirtschaft ausgerichteten Dienstleistungsbereiche stützten die Konjunktur hingegen weiter. Hierzu trugen die nach wie vor recht guten Einkommens- und Arbeitsmarktperspektiven der Verbraucher maßgeblich bei. Für den Jahresauftakt 2020 zeichnet sich noch keine Änderung dieser konjunkturellen Zweiteilung ab. Einerseits deuten die vorlaufenden Konjunkturindikatoren für das Verarbeitende Gewerbe in ihrer Gesamtschau nicht darauf hin, dass die Talsohle in diesem Wirtschaftszweig bereits erreicht wurde. Andererseits bleibt die Stimmung der Verbraucher gut, und der Bauboom dürfte sich nach der Atempause zum Jahresende auch angesichts der günstigen Finanzierungsbedingungen fortsetzen.

*Starker konjunktureller Dämpfer durch die Industrie*

Belastet wurde die gesamtwirtschaftliche Leistung zum Jahresende 2019 vor allem durch die Industrie. So ging die Wertschöpfung im Verarbeitenden Gewerbe weiter kräftig zurück. Zudem schränkte das Baugewerbe seine Tätigkeit vermutlich etwas ein. Dahinter standen jedoch

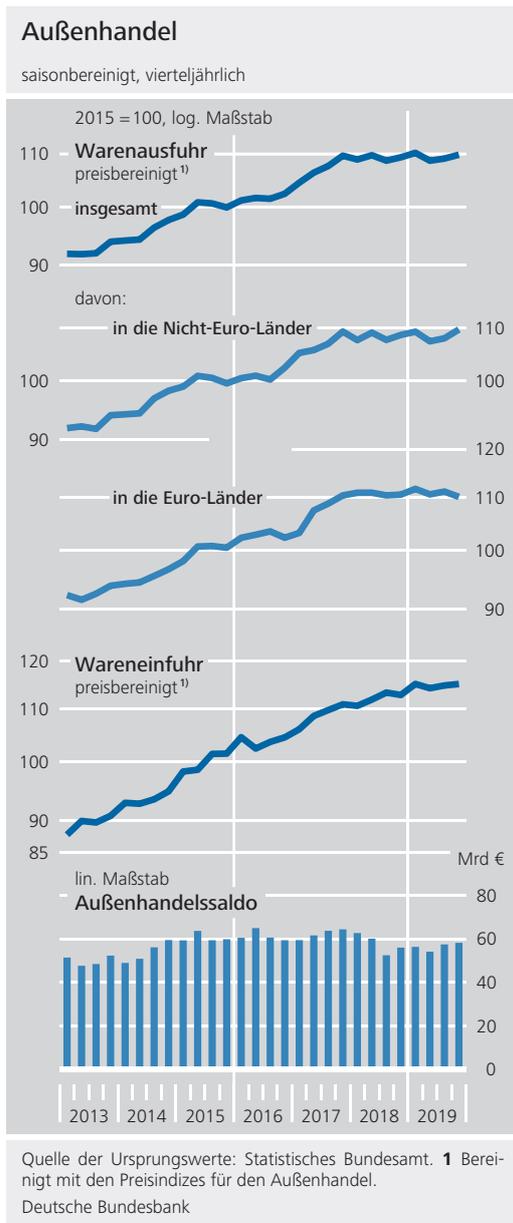
keine zyklischen Gründe; vielmehr nutzten insbesondere Unternehmen im Ausbaugewerbe wohl die Kalenderkonstellation der Weihnachtsfeiertage für verlängerte Betriebsferien, sodass nach der Jahreswende vor dem Hintergrund der hohen Nachfrage mit einer deutlichen Gegenbewegung zu rechnen ist. Der Dienstleistungsbereich verzeichnete hingegen ein spürbares Aktivitätsplus. Zwar verharrte der Umsatz im Einzelhandel in den letzten Monaten des abgelaufenen Jahres preisbereinigt auf dem Stand vom Sommer. Die Umsätze im Großhandel weiteten sich hingegen erheblich aus, und das Gastgewerbe florierte ebenfalls. Ferner legte die Wirtschaftsleistung in den unternehmensnahen Dienstleistungsbranchen abseits des Handels voraussichtlich etwas zu. Auf der Nachfrageseite sorgten die Bauinvestitionen für etwas Auftrieb. Der private Verbrauch dürfte hingegen nach dem kräftigen Wachstum im Vorquartal

### Gesamtwirtschaftliche Produktion

preis- und saisonbereinigt



Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. 1 Nur kalenderbereinigt.  
 Deutsche Bundesbank



nicht weiter zugelegt haben. Auch der staatliche Verbrauch verlor deutlich an Dynamik. Die Exporte in der Abgrenzung der VGR waren leicht rückläufig, obwohl die Warenexporte – begünstigt durch Auslieferungen im Bereich des sonstigen Fahrzeugbaus – über den Sommerstand hinausgingen. Ferner dürften die Unternehmen weniger in Ausrüstungen investiert haben.

Warenexporte  
gestiegen

Das Auslandsgeschäft der deutschen Unternehmen expandierte – gemessen an den Warenexporten – im letzten Jahresviertel 2019 preisbereinigt merklich. Während die Warenausfuhren in die Länder des Euro-Währungsgebiets zu-

rückgingen, stieg das Liefervolumen in Drittstaaten insgesamt kräftig an. Dies gilt vor allem für den asiatischen Raum. Nicht nur das China-Geschäft sorgte mit einem starken Zuwachs klar für Auftrieb. Auch in den neuen Industriestaaten Asiens und in den süd- und ostasiatischen Schwellenländern steigerten die deutschen Exporteure ihren Absatz erheblich. Die Ausfuhren in die mittel- und osteuropäischen EU-Länder gingen ebenfalls sichtlich über den Vorquartalswert hinaus. Demgegenüber war bei den Warenexporten in die Vereinigten Staaten ein kräftiges Minus zu verzeichnen. Ferner verfehlten die wertmäßigen Ausfuhren in das Vereinigte Königreich den Durchschnitt der Sommermonate deutlich. Eine Rolle spielte hier ein Sondereffekt bei Edelmetalllieferungen, welche zuvor sprunghaft zugenommen hatten und sich im Berichtsquartal wieder normalisierten. In der Aufgliederung nach Gütergruppen legten die Ausfuhren von Investitions- und Konsumgütern den bis November verfügbaren Angaben zufolge in realer Rechnung kräftig zu. Bei den Investitionsgütern stach ein deutlicher Anstieg im Bereich des sonstigen Fahrzeugbaus hervor. Hingegen wurden wie bereits in den beiden Vorquartalen weniger Kraftfahrzeuge und Kfz-Teile ausgeführt, und auch bei Maschinen gab es ein Minus. Das Volumen der Vorleistungsgüterexporte blieb weitgehend unverändert.

Die Investitionen in gewerbliche Ausrüstungen dürften sich im letzten Quartal 2019 verringert haben. Vor dem Hintergrund der unterdurchschnittlichen Auslastung der industriellen Produktionskapazitäten blieb die Investitionsneigung der Industriebetriebe wohl gedämpft. Zwar wurden erheblich mehr Investitionsgüter aus dem Ausland bezogen. Die Umsätze von Investitionsgüterherstellern im Inland gingen hingegen kräftig zurück. Hier meldeten die deutschen Maschinenbauer sowie die Produzenten von Datenverarbeitungsgeräten, optischen und elektronischen Erzeugnissen rückläufige Verkaufszahlen. Zugleich signalisieren die gegenüber dem Durchschnitt der Sommermonate kräftig gestiegenen Pkw-Zulassungen durch ge-

Gewerbliche  
Ausrüstungen  
im Minus

werbliche Halter, dass Unternehmen vermutlich verstärkt in ihre Fahrzeugflotten investiert haben. Allerdings dürfte die kräftige Steigerungsrate vor allem auf Vorzieheffekte im Zusammenhang mit der Verschärfung des von der EU gesetzten Zieles zum Kohlendioxidausstoß zurückzuführen sein, das ab dem 1. Januar 2020 für den überwiegenden Teil der Neuwagen gilt. Dementsprechend muss hier für das erste Jahresviertel 2020 mit einer dämpfenden Gegenbewegung gerechnet werden. Zudem verfehlten die Zulassungen von Nutzkraftwagen in der Berichtsperiode den Vorquartalsstand ganz erheblich.

*Bauinvestitionen wohl etwas gestiegen*

Die Bauinvestitionen wurden im Jahreschlussquartal 2019 wohl nur moderat ausgeweitet. Dabei dürfte eine Rolle gespielt haben, dass Unternehmen vor allem aus dem Ausbaugewerbe die Kalenderkonstellation um die Weihnachtsfeiertage für eine verlängerte Betriebspause genutzt haben. Die bis November vorliegenden Umsätze im Bauhauptgewerbe signalisieren, dass in Wohnungsbauten etwas weniger investiert worden sein könnte, während im Bereich des Wirtschafts- und des öffentlichen Baus mit einem Investitionsplus zu rechnen ist.

*Privater Verbrauch unverändert*

Der private Verbrauch legte zum Jahresende 2019 wohl eine Verschnaufpause ein, nachdem er im Sommer noch deutlich expandiert hatte. Dabei hielten sich die Verbraucher vor allem bei ihren Käufen im Einzelhandel zurück. Besonders stark betraf dies den Erwerb von elektrischen Haushaltsgeräten sowie von Möbeln und Einrichtungsgegenständen. Aber auch Textilien, Bekleidung und Schuhe wurden von den privaten Haushalten weniger gekauft. Hier dürfte das überdurchschnittlich warme Wetter im Dezember eine Rolle gespielt haben. Zudem erwarben die privaten Haushalte weniger neue Pkw als im Sommer. Positive Impulse erhielt der private Verbrauch hingegen vom Gastgewerbe, dessen Umsätze in der Berichtsperiode stark gestiegen waren.

Die deutschen Warenimporte legten im Jahreschlussquartal 2019 in realer Rechnung moderat zu. Den bis November verfügbaren Angaben zufolge erhöhten sich die preisbereinigten Einfuhren von chemischen und pharmazeutischen Produkten besonders stark. Es wurden aber auch deutlich mehr Datenverarbeitungsgeräte, elektronische und optische Erzeugnisse sowie elektrische Ausrüstungen eingeführt. Demgegenüber gingen die Einfuhren von Kraftfahrzeugen und von Maschinen zurück. Zudem verringerten sich vor dem Hintergrund der stark gestiegenen Rohölpreise und der insgesamt eher milden Witterung die realen Energieeinfuhren kräftig. Nach geografischem Ursprung verringerte sich das Volumen der importierten Erzeugnisse aus dem Euro-Währungsgebiet, während der Güterzufluss aus Drittstaaten außerhalb des Euroraums beträchtlich stieg.

*Importnachfrage weiterhin aufwärtsgerichtet*

## ■ Sektorale Tendenzen

Der Abschwung in der Industrie hielt im Jahreschlussquartal 2019 an. Die Industrieproduktion verringerte sich gegenüber dem Stand des Sommervierteljahres saisonbereinigt kräftig ( $-2\frac{1}{4}\%$ ). Besonders stark ging die Erzeugung im Maschinenbau und in der Kfz-Branche zurück. Demgegenüber legte die Fertigung im Bereich des sonstigen Fahrzeugbaus kräftig zu und wirkte damit stabilisierend. Dennoch verfehlte die Ausbringung von Investitionsgütern den Durchschnitt der Sommermonate insgesamt erheblich. Im Vorleistungsgütergewerbe fiel das Produktionsminus hingegen deutlich geringer aus. Die Herstellung von Konsumgütern verharnte auf dem Stand des Vorquartals. Dass die Ausbringung hier nicht zurückging, war allerdings der pharmazeutischen Industrie zu verdanken, deren Fertigung in der Berichtsperiode sehr stark ausgeweitet wurde.

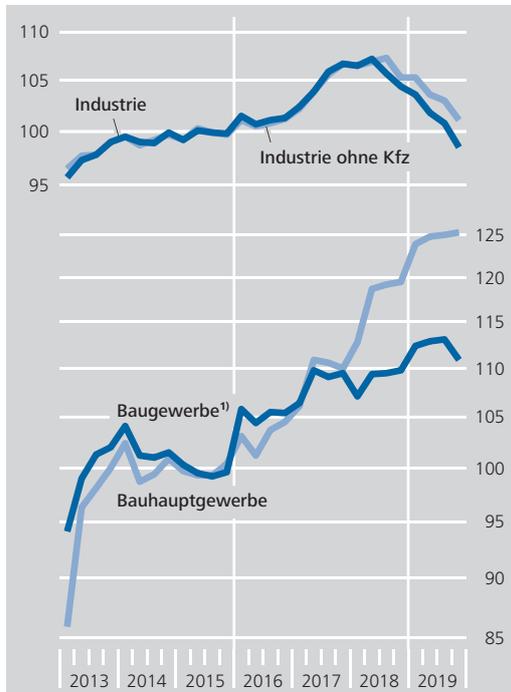
*Industrie weiter im Abschwung*

Obwohl die Erzeugung bis zum Jahresende 2019 stark nachgegeben hatte, meldeten die Industrieunternehmen zu Jahresbeginn 2020 eine etwas erhöhte Auslastung ihrer Produktionskapazitäten. Laut ifo Institut nahm der

*Auslastung der Kapazitäten gestiegen*

### Produktion in der Industrie und im Baugewerbe

2015 = 100, saisonbereinigt, vierteljährlich, log. Maßstab



Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. 1 Bauhauptgewerbe und Ausbaugewerbe.  
 Deutsche Bundesbank

Nutzungsgrad der Sachanlagen im Verarbeitenden Gewerbe wieder etwas zu. Allerdings blieb er klar im unterdurchschnittlichen Bereich, und die Auslastung stieg nicht in allen Branchen. Während die Sachanlagen der Hersteller von Konsum- und Vorleistungsgütern stärker ausgelastet wurden, sank der Nutzungsgrad im Investitionsgütergewerbe unvermindert weiter.

Die Produktion im Baugewerbe verringerte sich im letzten Jahresviertel 2019 im Vorquartalsvergleich stark (-2%). Ausschlaggebend dafür war ein beträchtlicher Rückgang der Bautätigkeit im Ausbaugewerbe. Dieser Rückgang ist jedoch kein Signal dafür, dass der Boom in der Baubranche sich dem Ende zuneigt. So könnte die bereits erwähnte Brückentagkonstellation eine Rolle gespielt haben. Außerdem sind die ersten Angaben für das Ausbaugewerbe revisionsanfällig. Die Bauleistung im Bauhauptgewerbe legte im Vorquartalsvergleich hingegen leicht zu, getragen von spürbar erhöhter

*Bauproduktion stark gefallen, aber kein Ende des Baubooms*

Aktivität im Hochbau. Demgegenüber verharrten die Tiefbauleistungen auf hohem Niveau.

Die Wirtschaftsleistung in den Dienstleistungsbranchen blieb im letzten Vierteljahr 2019 wohl insgesamt aufwärtsgerichtet. Zwar bewegten sich die realen Umsätze im Einzelhandel seitwärts. Trotz der nach wie vor schwachen Entwicklung in der Industrie behielt der Großhandel seinen Wachstumskurs jedoch bei. So legten die preisbereinigten Großhandelsumsätze im Durchschnitt der Monate Oktober und November – bis dahin sind statistische Angaben verfügbar – gegenüber dem Stand des Sommervierteljahres deutlich zu. Auch die Geschäftsaktivität im Gastgewerbe expandierte kräftig. Demgegenüber hatten die Kfz-Händler gegenüber dem sehr starken Vorquartal einen spürbaren Umsatzrückgang zu beklagen. Die Wirtschaftsaktivität in den sonstigen Dienstleistungsbranchen dürfte leicht zugenommen haben. Hinweise darauf liefert die Beurteilung der Geschäftslage in diesem Sektor, die sich laut ifo Institut nach kräftiger Zurückstufung im ersten Halbjahr 2019 in der Berichtsperiode etwas erholte.

*Dienstleistungsbranchen nach wie vor auf Wachstumskurs*

## Arbeitsmarkt

Die im Herbst anhaltende zweigeteilte Wirtschaftsentwicklung spiegelte sich auch am Arbeitsmarkt wider. Dabei überwogen weiterhin die Beschäftigungsgewinne der meisten Branchen außerhalb der Leiharbeit und des Verarbeitenden Gewerbes. Die Arbeitslosigkeit blieb weitgehend unverändert auf ihrem niedrigen Niveau. Der Umfang an wirtschaftlich bedingter Kurzarbeit nahm deutlich, jedoch nicht dramatisch zu. Die Frühindikatoren des Arbeitsmarktes deuten für die nächsten Monate darauf hin, dass sich der Anstieg der Beschäftigung fortsetzt und die Arbeitslosigkeit weitgehend unverändert bleibt.

*Zweiteilung der Konjunktur wirkt sich am Arbeitsmarkt aus*

Im Schlussquartal 2019 erhöhte sich die Erwerbstätigkeit im Inland saisonbereinigt um 81 000 Personen oder 0,2%. Dieser Anstieg

*Merklicher Anstieg der Erwerbstätigkeit dank expansiver sozialversicherungspflichtiger Beschäftigung*

war etwa doppelt so hoch wie im Vorquartal. Die Beschäftigungsexpansion fußte vor allem auf der Ausweitung sozialversicherungspflichtiger Stellen. Die Zahl dieser Stellen lag gemäß der ersten Schätzung der Bundesagentur für Arbeit (BA) allein für die ersten beiden Monate des Berichtsquartals um 113 000 Personen beziehungsweise 0,3% über dem Durchschnitt der Sommermonate. Dagegen gab es weniger Personen in Selbständigkeit. Die Berichterstattung der BA zur geringfügigen Beschäftigung wurde am aktuellen Rand aufgrund von Erfassungsproblemen unterbrochen.

*Beschäftigungsabbau vor allem bei Leiharbeitern; viele Dienstleistungsbereiche mit Zuwachs*

Die sozialversicherungspflichtige Beschäftigung stieg bis zuletzt in den meisten Wirtschaftssektoren an. Auf der einen Seite wurde im Baugewerbe sowie in weiten Teilen des Dienstleistungsbereichs kräftig eingestellt. Am stärksten war der Zuwachs im IT-Bereich. Nennenswerte Beschäftigungszunahmen verzeichneten zudem die persönlichen Dienstleistungen wie Gesundheits- und Sozialwesen, Erziehung und Unterricht und das Gastgewerbe, aber auch die Öffentliche Verwaltung und die sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen außer der Arbeitnehmerüberlassung. Auf der anderen Seite der geteilten Wirtschaftsentwicklung stehen vor allem die Arbeitnehmerüberlassung, deren Beschäftigte oftmals in der Industrie eingesetzt werden, sowie das Verarbeitende Gewerbe. Der Beschäftigungsrückgang in der Leiharbeit hat sich zuletzt gleichwohl verlangsamt.

*Im Verarbeitenden Gewerbe nur geringe Beschäftigungsanpassungen, aber kürzere Arbeitszeiten und Kurzarbeit*

Im Verarbeitenden Gewerbe, das besonders unter der aktuellen Konjunkturschwäche leidet, wurde die Zahl der sozialversicherungspflichtig Beschäftigten nur wenig reduziert. Dabei spielte auch eine Rolle, dass nicht alle Wirtschaftszweige innerhalb der Industrie gleichermaßen von einem Nachfragerückgang betroffen waren. So reduzierten im Vorjahresvergleich zwar die Kfz-Industrie, die Hersteller von elektrischen Ausrüstungen sowie die Hersteller von Metallerzeugnissen moderat ihre Beschäftigung. Im Maschinenbau waren die Beschäftigungsanpassungen dagegen bislang gering. Bei den Herstellern von Datenverarbeitungs-

## Arbeitsmarkt

saisonbereinigt, vierteljährlich



Quellen der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt und Bundesagentur für Arbeit. **1** Nicht saisonbereinigt. **2** Ohne Saisonstellen und ohne Stellen mit Arbeitsort im Ausland.

Deutsche Bundesbank

geräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen, Nahrungs- und Futtermitteln, dem sonstigen Fahrzeugbau sowie der Reparatur und Installation von Maschinen und Ausrüstungen stieg die Beschäftigung sogar. Darüber hinaus reagierten viele Unternehmen der betroffenen Branchen auf den Produktionsausfall mit anderen Anpassungsmaßnahmen. Hinter dieser Strategie dürfte das Kalkül stehen, dass die Rekrutierung neuer Arbeitskräfte in einer erwarteten künftigen Konjunkturbelebung aufgrund der anhaltend hohen Fachkräftenachfrage aufwendig zu werden droht. Neben einer gesunkenen Arbeitsproduktivität, die zu einem Anstieg der Lohnstückkosten führte, wurden Überstunden verringert, Guthaben auf Arbeitszeitkonten abgebaut und Kurzarbeit vermehrt eingesetzt. Nach vorläufigen Angaben der BA waren im Oktober, dem letzten verfügbaren Datenstand, 87 % der knapp 100 000 konjunkturellen Kurzarbeiter im Verarbeitenden Gewerbe beschäftigt, mehr als die Hälfte davon allein in den drei Bereichen Metallerzeugung und -bearbeitung, Herstellung von Metallerzeugnissen sowie im Maschinenbau.

*Arbeitslosigkeit mit Seitwärtsbewegung*

Die registrierte Arbeitslosigkeit veränderte sich im Herbst saisonbereinigt kaum. Im Durchschnitt des Berichtsquartals waren wie im Quartal zuvor 2,28 Millionen Personen arbeitslos gemeldet. Die Arbeitslosenquote blieb in diesem Zeitraum entsprechend unverändert bei 5,0 %, ebenso im Januar. Gleichwohl spiegelte sich die konjunkturelle Verschlechterung im Bereich des Arbeitslosenversicherungssystems wider, in dem erneut mehr Personen arbeitslos registriert waren als im Durchschnitt des Vorquartals. Über den Jahreswechsel stabilisierte sich die Zahl allerdings und erhöhte sich zuletzt nicht mehr. Umgekehrt verlief die Entwicklung der Arbeitslosigkeit im Bereich des Grundsicherungssystems. Der dort bislang vorherrschende Rückgang, der auch im Vorquartalsvergleich noch einmal aufscheint, endete im Dezember und wich einem geringfügigen Anstieg. Hier dürfte eine Rolle spielen, dass nach gut einem Jahr mit steigender konjunktureller Arbeitslosig-

keit dieser Effekt bis zum Grundsicherungssystem durchschlägt.

Die Frühindikatoren des Arbeitsmarktes gaben im Laufe der letzten Monate nicht mehr nach. Eine Belebung ist jedoch höchstens im Ansatz zu erkennen. Dabei dürfte die wirtschaftliche Zweiteilung am Arbeitsmarkt vorerst erhalten bleiben. Das ifo Beschäftigungsbarometer, welches die Einstellungsabsichten der gewerblichen Wirtschaft für die nächsten drei Monate erfragt, wies zuletzt wieder leicht nach oben. Gleichwohl scheint diese leichte Erholung nicht vom Verarbeitenden Gewerbe, sondern von den Dienstleistungen auszugehen. Die Zahl der gemeldeten offenen Stellen sank weiter, jedoch langsamer als im Sommer. Der Rückgang ist wieder hauptsächlich den sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen zuzuschreiben, die von der Entwicklung in der Leiharbeit geprägt werden. Außerdem verringerte sich die Zahl der Vakanzten im Verarbeitenden Gewerbe sowie im Handel. Der aus Zugängen und Bestand der gemeldeten offenen Stellen der BA berechnete Stellenindex der Bundesagentur für Arbeit (BA-X) stabilisierte sich, da die Stellenzugänge in den letzten drei Monaten wieder leichte Gewinne verzeichneten.<sup>1)</sup> Das IAB-Arbeitsmarktbarometer Beschäftigung ist weiterhin deutlich im positiven Bereich, der einen weiteren Stellenaufbau nahelegt. Der Frühindikator zur Entwicklung der Arbeitslosigkeit im IAB-Arbeitsmarktbarometer erholte sich leicht und kehrte in den neutralen Bereich zurück. Die Arbeitslosigkeit könnte demzufolge in den nächsten drei Monaten stabil bleiben.

*Frühindikatoren des Arbeitsmarktes stabilisiert*

## ■ Löhne und Preise

Die tariflichen Grundvergütungen legten im Herbst wie bereits im Sommer im Vorjahresver-

---

<sup>1</sup> Der Stellenindex der BA (BA-X) wurde mit der aktuellen Veröffentlichung vom Jahr 2004 auf das Jahr 2015 umbasiert, womit es zu einer Niveauabsenkung und Stauchung des Index kam. Außerdem wurden weiter zurückliegende Werte und Saisonfaktoren festgeschrieben. Vergleiche Statistik der Bundesagentur für Arbeit (2020).

*Verhaltener Anstieg der Tarifverdienste im vierten Quartal*

gleich lediglich verhalten zu (+ 2,3 %). Dabei setzte sich die Tendenz aus den beiden Vorquartalen fort, dass die Zuwächse im Produzierenden Gewerbe niedriger ausfallen als in den Dienstleistungsbranchen. Unter Berücksichtigung der Nebenvereinbarungen war das Lohnplus im letzten Jahresviertel ähnlich hoch wie bei den Grundvergütungen, nachdem im Sommer vor allem wegen der erstmals fälligen Sonderzahlungen in der Metall- und Elektroindustrie ein deutlich höherer Anstieg verzeichnet worden war. Die effektiv gezahlten Verdienste könnten angesichts der weiterhin angespannten Lage in vielen Dienstleistungsbranchen auch im Herbst stärker als die Tarifverdienste aufgestockt worden sein.

*Neue Tarifvereinbarungen mit gemischtem Bild*

Neue Tarifvereinbarungen wurden im Herbst unter anderem in der Chemischen Industrie, im Versicherungsgewerbe und in der Zeitarbeit geschlossen. In der Chemischen Industrie einigten sich die Sozialpartner vor dem Hintergrund des Konjunkturabschwungs in der Industrie auf einen Tarifvertrag mit einem – auf eine jährliche Basis umgerechneten – Lohnplus von lediglich knapp 2 %. Der neue Tarifvertrag im Versicherungsgewerbe sieht ebenfalls nur einen moderaten Anstieg der Verdienste vor und spiegelt damit auch die herausfordernde Lage in dieser Branche wider. Demgegenüber wurden für die Tarifbeschäftigten in der Zeitarbeit vergleichsweise kräftige Anhebungen der Tarifentgelte vereinbart.

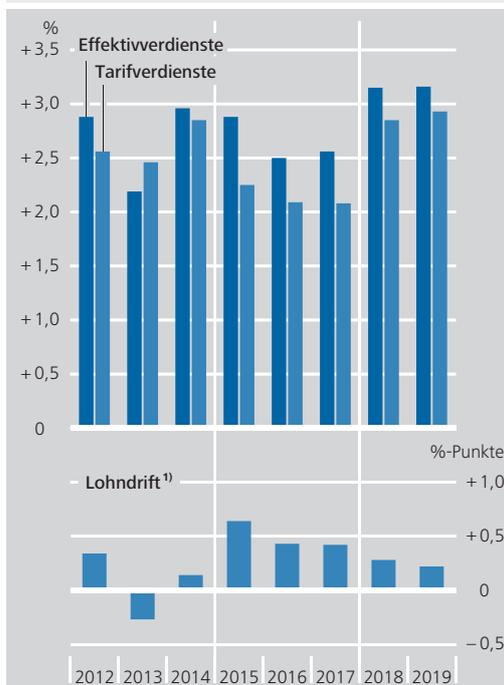
*Deutlicher Anstieg der Tarif- und Effektivverdienste im vergangenen Jahr*

Im Jahr 2019 insgesamt stiegen die Tarifverdienste wie bereits im Jahr zuvor mit knapp 3 % recht kräftig. Die Zunahme der effektiv gezahlten Verdienste ging aufgrund der – im Jahresmittel betrachtet – hohen Anspannung auf dem Arbeitsmarkt gemäß ersten Berechnungen des Statistischen Bundesamtes sogar noch etwas darüber hinaus. Dabei dürften erneut vor allem Dienstleistungsbranchen eine positive Lohndrift aufgewiesen haben.

Die diesjährige eher kleinere Tarifrunde betrifft etwa 7 ½ Millionen Beschäftigte. In der Metall- und Elektroindustrie umfassen die Gespräche

## Arbeitsentgelte und Lohndrift

Veränderung gegenüber Vorjahr, auf Monatsbasis



Quellen: Statistisches Bundesamt (Effektivverdienste) und Deutsche Bundesbank (Tarifverdienste). <sup>1</sup> Die Lohndrift wird als Vorjahresrate des Verhältnisses aus Effektiv- zu Tarifverdiensten berechnet.

Deutsche Bundesbank

der Sozialpartner, die zunächst auf regionaler Ebene stattfinden, als Themen neben Lohnsteigerungen insbesondere Maßnahmen zur Beschäftigungssicherung und zur Schaffung neuer Beschäftigungsperspektiven durch Qualifizierung. Weitere größere Bereiche, in denen Lohnverhandlungen anstehen, sind im Frühjahr das Bauhauptgewerbe und im Sommer der Öffentliche Dienst des Bundes und der Gemeinden.

In einzelnen Branchen spielt in den Lohnverhandlungen auch der allgemeine gesetzliche Mindestlohn eine Rolle, der am 1. Januar 2020 von 9,19 € auf 9,35 € je Stunde angehoben wurde. In der Systemgastronomie zum Beispiel fordert die Gewerkschaft Nahrung-Genuss-Gaststätten (NGG) einen deutlichen Abstand des tariflichen Einstiegslohns zum allgemeinen Mindestlohn.

Im Schlussquartal 2019 zogen die Verbraucherpreise (HVPI) mit saisonbereinigt 0,3 % gegenüber dem vorangegangenen Dreimonats-

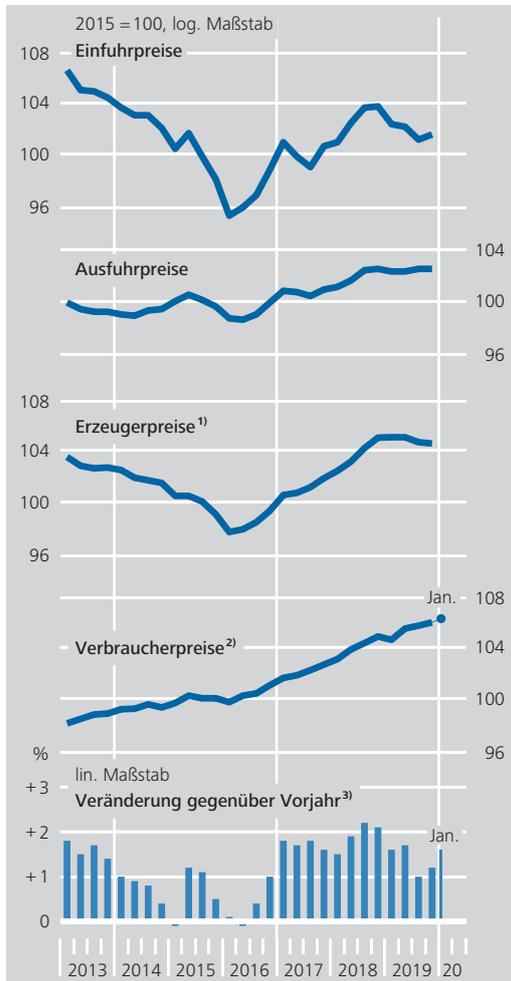
*Tarifrunde 2020: neben Lohnanstieg auch Beschäftigungssicherung relevant*

*Allgemeiner Mindestlohn nun bei 9,35 € je Stunde*

*Verbraucherpreise im Herbst 2019 moderat angestiegen, ...*

### Einfuhr-, Ausfuhr-, Erzeuger- und Verbraucherpreise

saisonbereinigt, vierteljährlich



Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. **1** Erzeugerpreisindex gewerblicher Produkte im Inlandsabsatz. **2** Harmonisierter Verbraucherpreisindex. **3** Nicht saisonbereinigt.  
 Deutsche Bundesbank

abschnitt weiter moderat an. Insbesondere Dienstleistungen verteuerten sich zuletzt deutlich, wobei vor allem die Preise für Reiseleistungen spürbar anstiegen. Die Preise für Industriegüter ohne Energie setzten ihren Aufwärtstrend ebenfalls weiter fort. Hier kam es vor dem Hintergrund höherer Einfuhrpreise insbesondere bei Bekleidung und Schuhen zu merklichen Preisanhebungen. Dagegen stagnierten die Preise für Nahrungsmittel nahezu. Dämpfend wirkten die Energiepreise, welche angesichts niedriger Rohölnotierungen weiter sanken. Die Vorjahresrate des HVPI erhöhte sich im letzten Jahresviertel leicht auf 1,2 %, nach 1,0 % im Sommerquartal. Ohne Energie und Nahrungs-

mittel gerechnet zog die Teuerungsrate sogar kräftig von 0,9 % auf 1,6 % an. Der Sonder-effekt bei den Pauschalreisen, der insbesondere im Sommer die Vorjahresrate stark gedämpft hatte, übte nun im Quartalsdurchschnitt per saldo keinen Einfluss mehr aus.<sup>2)</sup>

Im Jahresdurchschnitt 2019 fiel die Teuerungsrate mit 1,4 % deutlich niedriger aus als im Jahr zuvor (1,9 %). Dies lag vor allem daran, dass sich der Preisauftrieb bei Energie stark verlangsamte. Dagegen stieg die Rate ohne die beiden volatilen Komponenten Energie und Nahrungsmittel geringfügig auf 1,4 % an. An Tempo verlor im vergangenen Jahr hingegen der gemäß amtlicher Verbraucherpreisstatistik ausgewiesene Anstieg der Mieten (zur Entwicklung der Wohnimmobilienpreise im Jahr 2019 siehe die Ausführungen auf S. 53 ff.).

*... im Jahresdurchschnitt 2019 jedoch wegen Energie weniger stark als 2018*

Im Januar 2020 überstiegen die Verbraucherpreise ihren Vorjahresstand um +1,6 % und damit um etwas mehr als zum Jahresende 2019. Die Kernrate ging allerdings merklich von 1,7 % auf 1,3 % zurück. Hierbei machte sich nicht nur die Senkung des Mehrwertsteuersatzes im Schienenfernverkehr im Rahmen des Klimapakets bemerkbar,<sup>3)</sup> sondern auch ein außergewöhnlich starker Rückgang der Preise für Pauschalreisen. Möglicherweise dämpft der letztgenannte Effekt die Rate lediglich vorübergehend, sollten sich die Preise für Pauschalreisen wieder normalisieren. Was die Auswirkungen des Klimapakets auf die Verbraucherpreise angeht, so dürfte die Erhöhung der Luftverkehrsabgabe im April die Preise in ähnlichem Umfang erhöhen wie sie die genannte Senkung des Mehrwertsteuersatzes drückte.

*Rückgang der Kernrate am aktuellen Rand nur temporär*

## Auftragslage und Perspektiven

Für das erste Vierteljahr 2020 zeichnet sich noch keine grundlegende konjunkturelle Ände-

<sup>2</sup> Siehe Deutsche Bundesbank (2019a).

<sup>3</sup> Siehe Deutsche Bundesbank (2019b).

## Die Preise für Wohnimmobilien in Deutschland im Jahr 2019

Der breit angelegte, kräftige Preisauftrieb bei Wohnimmobilien in Deutschland setzte sich im vergangenen Jahr in etwas abgeschwächter Form fort. Dabei gaben vor allem die Preissteigerungsraten in den deutschen Städten spürbar nach, wobei auch die Zuwachsrate für Deutschland insgesamt niedriger ausfiel. Dazu trug bei, dass sich die Wohnraumnachfrage etwas beruhigte, während die Ausweitung des Wohnraumangebots im Berichtsjahr vermutlich nicht an Tempo verlor. Gesamtwirtschaftlich standen die Preise für Wohnimmobilien weiterhin im Großen und Ganzen im Einklang mit den angebots- und nachfrageseitigen Bestimmungsfaktoren.<sup>1)</sup> In den Städten lagen die Preise für Wohnimmobilien indes nach wie vor deutlich über dem Niveau, das durch die längerfristigen wirtschaftlichen und soziodemografischen Einflussfaktoren gerechtfertigt erscheint.

Gemäß Angaben des Verbandes deutscher Pfandbriefbanken (vdp) erhöhten sich die Preise für selbstgenutztes Wohneigentum im Berichtsjahr um 6¾ %, nachdem sie im Vorjahr um 7¾ % gestiegen waren. Mit einem Plus von 5¼ % weist der Häuserpreisindex des Statistischen Bundesamtes für die ersten drei Quartale 2019 ebenfalls eine niedrigere Steigerung als im Jahr zuvor aus. Dem EPX-Häuserpreisindex der Hypoport AG zufolge verteuerten sich Wohnimmobilien in Deutschland im Jahr 2019 indes mit 9½ % deutlich stärker als im vorangegangenen Jahr.<sup>2)</sup>

In Städten verringerte sich die Preisdynamik bei Wohnimmobilien über alle Segmente hinweg spürbar. Gemäß Berechnungen auf Basis von Angaben der bulwiengesa AG für 127 deutsche Städte stiegen die Preise im vergangenen Jahr dort um 6 % und damit

um 2¾ Prozentpunkte weniger als im Mittel der vorangegangenen drei Jahre. Besonders deutlich schwächte sich der Preisauftrieb bei Wohnimmobilien in den sieben Großstädten ab, die im Jahr 2019 einen Preisanstieg von 6½ % aufwiesen.<sup>3)</sup> Auch Angaben des vdp zufolge verteuerten sich Wohnimmobilien in den sieben Großstädten im Berichtsjahr erheblich schwächer als im Vorjahr. Während sich in Deutschland insgesamt vor allem die Preiszuwächse bei Wohnhäusern ermäßigten, ließ in Städten der Preisauftrieb auch bei den zuvor verstärkt nachgefragten Eigentumswohnungen nach.

Die abgeschwächte Preisentwicklung bei Wohnimmobilien in den Städten spiegelt auch den zurückgegangenen Anpassungsdruck bei den Mieten wider. Berechnungen auf Basis von Angaben der bulwiengesa AG zufolge lag der Anstieg der Neuvertragsmieten in den Städten im Jahr 2019 mit 2¾ % unter der bereits vergleichsweise niedrigen Zuwachsrate im Vorjahr. In den sieben Großstädten stiegen die Mieten in Neuverträgen mit 2½ % ebenfalls wesentlich moderater als zuvor. Damit erhöhten sich die Mieten in den Städten mit der niedrigsten Rate seit dem Jahr 2010. In Deutschland insgesamt kam es hingegen bei Neuverträgen laut vdp zu Mietanpassungen in ähnlicher Höhe wie im Jahr zuvor.

---

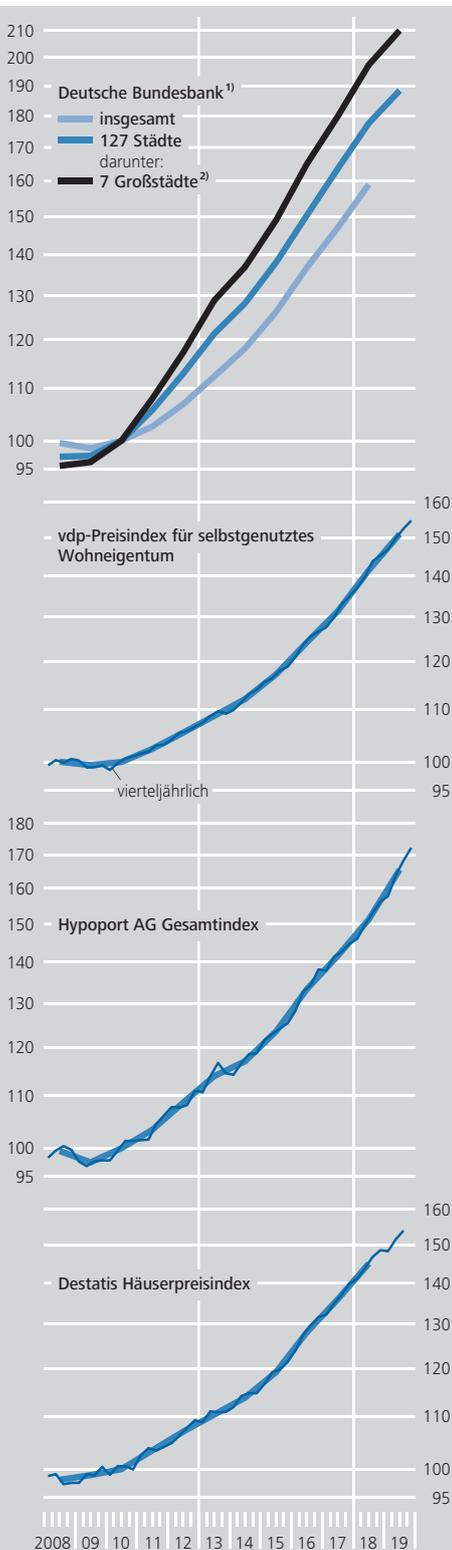
1 Diese Ausführungen beziehen sich auf die realwirtschaftliche Einordnung der Preisentwicklung am Wohnimmobilienmarkt. Für eine Bewertung aus Finanzstabilitätssicht ist es darüber hinaus erforderlich, Aspekte der Wohnimmobilienfinanzierung mit in den Blick zu nehmen.

2 Die Hypoport AG hat kürzlich eine Revision der Indexberechnung angekündigt (<https://report.europace.de/epx/europace-hauspreisindex-dezember-2019>). Dieses Ergebnis ist daher als vorläufig anzusehen.

3 Zu den sieben Großstädten zählen Berlin, Düsseldorf, Frankfurt am Main, Hamburg, Köln, München und Stuttgart.

### Preisindizes für Wohnimmobilien

2010 = 100, Jahreswerte, log. Maßstab



**1** Transaktionsgewichtet. Eigene Berechnungen auf Basis von Preisangaben der bulwiengesa AG. **2** Berlin, Düsseldorf, Frankfurt am Main, Hamburg, Köln, München, Stuttgart.  
 Deutsche Bundesbank

Die bislang äußerst kräftigen Zuwächse bei der Wohnungsnachfrage dürften sich im vergangenen Jahr ermäßigt haben. Hierfür spielten die im Vergleich zu den Vorjahren etwas weniger vorteilhaften Einkommensaussichten sowie die nachlassende Zuwanderung eine Rolle. Zusätzliche Nachfrageimpulse gingen demgegenüber von den weiter vergünstigten Finanzierungsbedingungen aus. Die bereits zuvor historisch niedrige durchschnittliche Rate für Hypothekendarlehen ermäßigte sich im Berichtsjahr auf 1,6%. Unter dem Strich kam es jedoch zu keiner weiteren Entlastung der Haushalte beim Erwerb von Wohneigentum, auch weil die Preise für Wohnimmobilien nach wie vor stärker stiegen als die verfügbaren Haushaltseinkommen.<sup>4)</sup>

Das zusätzliche Wohnraumangebot dürfte im Jahr 2019 zumindest so hoch wie im Vorjahr gewesen sein, als knapp 290 000 Einheiten fertiggestellt worden waren. Damit lag die Zahl der Fertigstellungen weiterhin auf ihrem höchsten Stand seit Beginn des aktuellen Immobilienbooms.<sup>5)</sup> Die Zahl der Baugenehmigungen pendelte sich im abgelaufenen Jahr zudem mit näherungsweise 350 000 Einheiten auf überdurchschnittlichem Niveau ein. Dies spiegelte sich auch in der überaus hohen Kapazitätsauslastung im Bausektor wider. Die Baupreise erhöhten sich wie im Vorjahr um 4,3% und damit deutlich kräftiger als die Baukosten, die schätzungsweise um 2,1% stiegen. Demnach weiteten die Bauunternehmen angesichts der außerordentlich guten Auftragslage in der Branche ihre Margen im Berichtsjahr beträchtlich aus. Demgegen-

**4** Vgl.: Deutsche Bundesbank, Indikatorensystem zum Wohnimmobilienmarkt, abrufbar unter [www.bundesbank.de/wohnmobilien](http://www.bundesbank.de/wohnmobilien).

**5** Im Mittel der Jahre 1990 bis 2018 wurden gleichwohl knapp 330 000 Wohnungen pro Jahr fertiggestellt. Dazu zählt freilich auch die überschießende Bautätigkeit im vorangegangenen Immobilienboom Mitte der 1990er Jahre, die den Vergleichswert rechnerisch erhöht.

über scheint sich die Knappheit an Bauland nicht im gleichen Maß wie bisher verschärft zu haben. Angaben des Statistischen Bundesamtes zufolge stiegen die Preise für Bauland im ersten Halbjahr 2019 mit einer im Vergleich zu den Vorjahren erheblich gedämpften Rate von 3¾ % an. Insgesamt deuten diese Angaben darauf hin, dass sich das Wohnraumangebot mittlerweile deutlich der erhöhten Nachfrage angenähert hat.

Auch wenn sich die Preisdynamik bei Wohnimmobilien in den Städten abschwächte, übertrafen die Preise auch im vergangenen Jahr dasjenige Niveau, das durch soziodemografische und wirtschaftliche Fundamentalfaktoren angezeigt ist. Aktuelle Schätzergebnisse zufolge lagen die Preisabweichungen nach oben in den Städten zwischen 15 % und 30 %.<sup>6)</sup> Weitere Standardindikatoren zur Einschätzung der Preise

bei Wohnimmobilien weisen ebenfalls auf nach wie vor markante Preisüberbierungen auf den städtischen Wohnungsmärkten hin. Beispielsweise übertraf das Kaufpreis-Jahresmiete-Verhältnis bei Wohnungen im Berichtsjahr seinen langjährigen Mittelwert seit der Wiedervereinigung in Städten um rund 25 %, und in den sieben Großstädten um etwas mehr als 30 %.

<sup>6)</sup> Die Angaben beruhen auf aktualisierten Ergebnissen eines regional differenzierten Schätzmodells. Sie beziehen sich dabei auf einen geschätzten fundamentalen Immobilienpreis, dem konzeptionell die nachhaltigen Komponenten der wirtschaftlichen und soziodemografischen Einflussgrößen zugrunde liegen. Vgl.: Kajuth, Knetsch und Pinkwart (2016). Regional differenzierte Preisdaten für das Jahr 2019 liegen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung lediglich für das Teilgebiet der Städte vor. Die Schätzergebnisse, die den aktuellen Angaben zu den Überbewertungen zugrunde liegen, beruhen auf dem Stützzeitraum bis zum Jahr 2018; bis dahin reichen derzeit die kreisspezifischen Preisinformationen für Deutschland insgesamt.

*Keine grundlegende konjunkturelle Änderung zum Jahresauftakt 2020 zu erwarten*

rung in Deutschland ab. Die Binnenwirtschaft dürfte weiter für Auftrieb sorgen, die Industrie belasten. Angesichts des nach wie vor robusten Arbeitsmarktes und der steigenden Löhne stützt der private Verbrauch die heimische Konjunktur. Zudem ist in der Baubranche bislang kein Ende des Booms in Sicht. Mit Blick auf die Industrie setzte sich der Abwärtstrend der Auftragseingänge bis zum Jahresende 2019 fort, wenn auch mit weiter nachlassender Intensität. Allerdings verbesserte sich die Stimmung in diesem Bereich laut ifo Institut zuletzt sichtlich. Die Unternehmen blickten erneut weniger pessimistisch in die Zukunft, und auch die laufenden Geschäfte wurden günstiger beurteilt. Hinzu kommt, dass sich die kurzfristigen Produktionserwartungen nach dem Jahreswechsel deutlich aufhellten und nun im positiven Bereich liegen. Die Ergebnisse der Umfragen könnten darauf hindeuten, dass der Abwärtsdruck auf die Industrieproduktion allmählich nachlässt. In dieses Bild passt, dass die Auslastung industrieller

Produktionskapazitäten zuletzt wieder etwas zunahm.

Konjunkturrisiken bestehen allerdings im Hinblick auf den Coronavirus-Ausbruch in der Volksrepublik China. So dürfte dort ein vorübergehender Rückgang der gesamtwirtschaftlichen Nachfrage die deutsche Exportaktivität dämpfen. Zudem könnten einige globale Wertschöpfungsketten durch die getroffenen Sicherheitsvorkehrungen beeinträchtigt werden. Lieferengpässe in einzelnen Branchen hierzulande wären die Folge.

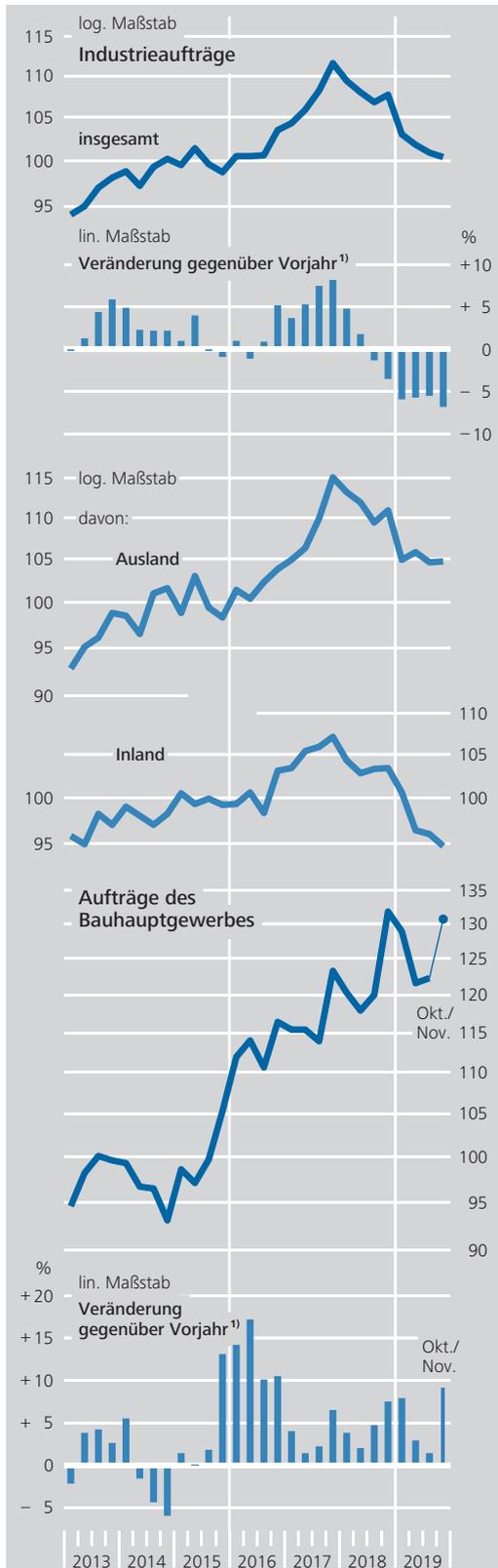
Die Stimmung in der deutschen Wirtschaft trübte sich zum Jahresbeginn 2020 laut ifo Institut geringfügig ein, nachdem sie sich im Verlauf des Schlussquartals 2019 stetig verbessert hatte. Die Verschlechterung des Geschäftsklimaindex im Januar 2020 war auf die insgesamt weniger optimistischen Geschäftserwartungen zurückzuführen, während die Beurteilung der Geschäftslage aufwärtsgerichtet blieb. Nach

*Coronavirus-Epidemie als konjunkturelles Abwärtsrisiko*

*Stimmung in der Wirtschaft im Herbst verbessert, im Januar aber wieder leicht eingetrübt*

## Nachfrage nach Industriegütern und Bauleistungen

Volumen, 2015 = 100, saisonbereinigt, vierteljährlich



Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. 1 Nur kalenderbereinigt.  
 Deutsche Bundesbank

Branchen aufgeschlüsselt zeichneten die Stimmungsindikatoren ein recht heterogenes Bild. So stiegen im Verarbeitenden Gewerbe sowohl die Geschäftserwartungen als auch – zum ersten Mal seit mehr als anderthalb Jahren – die Beurteilung der Geschäftslage merklich. Auch im von der Industriekonjunktur stark abhängigen Großhandel zeigten die Unternehmen mehr Zuversicht für die Zukunft und eine höhere Zufriedenheit mit der aktuellen Lage. Demgegenüber sanken im Bauhauptgewerbe beide Stimmungskomponenten – wenn auch von sehr hohem Niveau – deutlich. Das Geschäftsklima im Einzelhandel trübte sich ebenfalls etwas ein. Dies lag an einer merklich schlechter eingeschätzten Geschäftslage. In den sonstigen Dienstleistungssektoren (ohne Handel) stand eine spürbare Eintrübung der Geschäftserwartungen einer geringfügig gestiegenen Lageeinschätzung gegenüber.

Im Jahresschlussquartal 2019 gingen erneut weniger Aufträge bei der deutschen Industrie ein. In regionaler Aufgliederung war die Nachfrage aus dem Inland und aus Drittstaaten außerhalb des Euro-Währungsgebiets rückläufig. Der Orderzufluss aus dem Euroraum stieg hingegen sehr stark an. Hierfür spielten jedoch meist unregelmäßig eingehende Großaufträge aus dem Bereich des sonstigen Fahrzeugbaus eine maßgebliche Rolle. Ohne diesen Zweig gerechnet gingen auch aus den Partnerländern des Euro-Währungsgebiets weniger Bestellungen ein. Nach Branchen aufgeschlüsselt meldeten die deutschen Maschinenbauer eine besonders starke Eintrübung der Auftragslage. Auch die Hersteller von Datenverarbeitungsgeräten, optischen und elektronischen Erzeugnissen verbuchten weniger neue Orders in ihren Auftragsbüchern. In der Automobilbranche legte der Orderzufluss hingegen spürbar zu. Im Einklang mit der regionalen Aufgliederung war im sonstigen Fahrzeugbau das insgesamt mit Abstand größte Auftragsplus zu verzeichnen. In der Gesamtschau verfehlte der Auftragseingang in der Investitionsgüterbranche den Durchschnitt der Sommermonate trotzdem erheblich. Demgegenüber erfreuten sich die Produzenten von

*Auftragslage nach wie vor schwach*

Vorleistungs- und Konsumgütern einer gestiegenen Nachfrage nach ihren Erzeugnissen. Laut ifo Institut beurteilten die Unternehmen im Verarbeitenden Gewerbe per saldo ihre Auftragsbestände weiterhin als zu klein und ihre Fertigwarenlager als zu groß.

*Bauboom dürfte anhalten*

Der Boom im deutschen Baugewerbe dürfte sich fortsetzen. So stiegen die Auftragseingänge im Bauhauptgewerbe im Mittel der Monate Oktober und November – bis dahin liegen statistische Angaben vor – gegenüber dem Sommerstand saisonbereinigt auch dank einer Reihe von Großaufträgen sehr stark an. Zugleich sind im Ausbaugewerbe Rückpralleffekte nach dem stark dämpfenden Brückentageeffekt im Dezember zu erwarten. Auch die bislang günstige Witterung könnte stützend wirken.

Gleichwohl ist zum Jahresbeginn 2020 nicht damit zu rechnen, dass die Bauleistung stark über den letzten Höchststand hinausgeht. Denn der boomende Wirtschaftszweig befindet sich wohl nach wie vor nahe der Kapazitätsgrenze, obzwar die Geräteauslastung im Bauhauptgewerbe laut ifo Institut zuletzt etwas nachgab.

Der private Konsum dürfte im Winterquartal 2020 zulegen. Ungeachtet der verhaltenen gesamtwirtschaftlichen Dynamik bleiben die Einkommens- und Arbeitsmarktperspektiven der Verbraucher recht günstig. Damit dürfte ihre Kaufkraft die heimische Konjunktur auch zum Jahresauftakt stützen. Im Einklang damit stieg der GfK-Konsumklimaindex zuletzt von hohem Niveau aus wieder leicht an.

*Privater Verbrauch wohl zum Jahresauftakt wieder aufwärtsgerichtet*

## ■ Literaturverzeichnis

Deutsche Bundesbank (2019a), Zum dämpfenden Sondereffekt beim HVPI im Juli 2019, Monatsbericht, August 2019, S. 59–61.

Deutsche Bundesbank (2019b), Zu den Auswirkungen des Klimapakets auf Wirtschaftswachstum und Inflationsrate, Monatsbericht, Dezember 2019, S. 30–34.

Kajuth, F., T. Knetsch und N. Pinkwart (2016), Assessing House Prices in Germany: Evidence from a Regional Dataset, *Journal of European Real Estate Research* 9 (3), S. 286–307.

Statistik der Bundesagentur für Arbeit (2020): Grundlagen: Methodenbericht – Revision des BA-Stellenindex (BA-X), Nürnberg, Januar.

## Öffentliche Finanzen<sup>\*)</sup>

### Staatlicher Gesamthaushalt

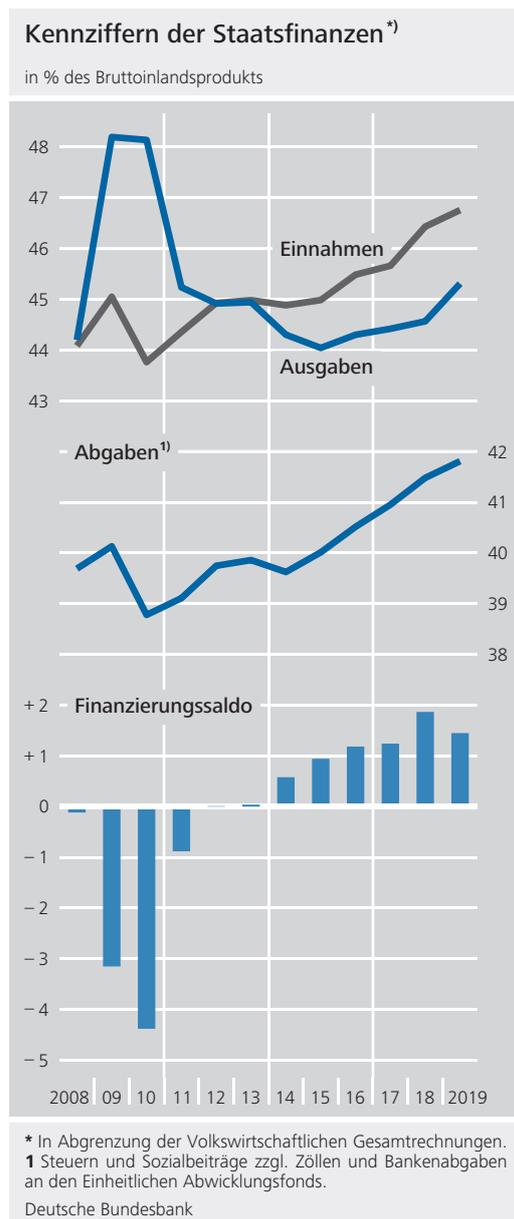
2019 spürbar rückläufiger Überschuss durch gelockerten Ausgabenkurs

Nachdem der staatliche Überschuss mehrere Jahre lang gestiegen war, kehrte sich die Entwicklung 2019 um. Gemäß ersten Angaben sank der Überschuss spürbar auf 1,5 % des Bruttoinlandsprodukts (BIP), nach fast 2 % des BIP im Jahr 2018. Ausschlaggebend war der gelockerte Ausgabenkurs. Neben den Sozialausgaben sowie dem Personal- und Sachaufwand stiegen auch die staatlichen Investitionen kräftig. Hinzu kam, dass die Steuereinnahmen auf-

grund der Konjunkturabkühlung deutlich langsamer wuchsen als zuvor. Budgetentlastungen brachten die weiter verringerten Zinsausgaben (vgl. auch S. 59 ff.). Die Schuldenquote sank bis zum Ende des dritten Quartals 2019 auf 61,2 % (Ende 2018: 61,9 %).

Der Überschuss dürfte weiter zurückgehen, und im Jahr 2021 könnte der Staatshaushalt dann in etwa ausgeglichen sein. Im laufenden Jahr dürfte die Konjunkturabkühlung hierzu nochmals etwas beitragen. Dem stehen aber fortgesetzte Entlastungen bei den Zinsausgaben gegenüber. Ausschlaggebend für den Rückgang des Überschusses ist aus heutiger Sicht ein anhaltend lockerer Fiskalkurs. Die Ausgaben dürften weiterhin deutlich steigen. Zudem wird die Einkommensbesteuerung gesenkt, was nur zum Teil durch die Steuerprogression ausgeglichen wird. So wurde der Einkommensteuertarif zu Jahresbeginn angepasst, und der Solidaritätszuschlag wird vom Jahr 2021 an teilweise abgeschafft. Zusätzliche Steuersenkungen stehen in Aussicht. So sieht der Koalitionsvertrag vor, die kalte Progression ab 2021 möglichst weiterhin zu kompensieren. Im Gespräch sind zudem neue Maßnahmen, etwa die Teilabschaffung des Solidaritätszuschlags vorzuziehen. Die Beitragssätze der Sozialversicherungen dürften trotz deutlicher Ausgabenzuwächse in der Summe noch recht stabil bleiben: Defizite vor allem der Kranken- und der Rentenversicherung können vorerst durch den Verzehr von Rücklagen überbrückt werden. Das Klimapaket dagegen scheint nach wie vor weitgehend saldenneutral, das heißt auch einschließlich der im Dezember 2019 vereinbarten Anpassungen.

Fiskalkurs im laufenden und kommenden Jahr anhaltend locker und Überschuss weiter rückläufig



\* Der Abschnitt „Staatlicher Gesamthaushalt“ bezieht sich auf Daten der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen (VGR) und die Maastricht-Schuldenquote. Danach wird detaillierter über die Haushaltsentwicklung (Finanzstatistik) berichtet. Für die Gemeinden sowie die gesetzliche Kranken- und soziale Pflegeversicherung liegen noch keine Jahresergebnisse 2019 vor. Sie werden in Kurzberichten folgender Monatsberichte kommentiert.

## Zur strukturellen Entwicklung der Staatsfinanzen in Deutschland\*)

### Ergebnisse für das Jahr 2019

Der Gesamthaushalt des deutschen Staates verzeichnete 2019 erneut einen Überschuss. Ersten Angaben zufolge fiel dieser mit 1,5 % des Bruttoinlandsprodukts (BIP) merklich niedriger aus als im Vorjahr (1,9 % des BIP). Der disaggregierte Ansatz zur Analyse der Staatsfinanzen zeigt, welcher Einfluss hierbei von konjunkturellen und speziellen temporären Effekten ausging. Die restliche Veränderung wird dann als strukturell klassifiziert. Dabei wird zwischen wichtigen strukturellen Einflussfaktoren aufgegliedert (siehe Tabelle auf S. 61).

Im Jahr 2019 ging der positive Konjunkturlauf auf die Staatsfinanzen etwas zurück. Vor allem die Steuereinnahmen wuchsen langsamer, insbesondere verglichen mit der dynamischen Entwicklung der Vorjahre. Geringere Ausgaben für Landesbanken entlasteten hingegen die Staatsfinanzen: Im Jahr 2018 fielen durch die Privatisierung der HSH Nordbank Sonderlasten von 6 Mrd € an; 2019 erhielt die Nord LB eine Kapitaleinlage von gut 1½ Mrd €. Zudem waren die Zinsausgaben erneut deutlich rückläufig. Dies hing mit den günstigeren Refinanzierungen zusammen. Diese Entlastungen glichen die ungünstigeren konjunkturellen Einflüsse weitgehend aus. Im Ergebnis verschlechterte sich die strukturelle Primärsaldoquote in etwa gleichem Maße wie die unbereinigte Finanzierungssaldoquote. Beim Primärsaldo sind im Unterschied zum Finanzierungssaldo die Zinsausgaben herausgerechnet.

Ausschlaggebend für die Verschlechterung der strukturellen Primärsaldoquote war der gelockerte Ausgabenkurs bei einer kaum

noch zunehmenden strukturellen Einnahmenquote. Treiber auf der Ausgabenseite waren vor allem die Aufwendungen für Alterssicherung und Gesundheit, die nicht zuletzt aufgrund von Maßnahmen (insbesondere höhere „Mütterrente“) dynamisch anstiegen. Auch die deutlichen Zuwächse von Vorleistungen, Arbeitnehmerentgelten sowie Sachinvestitionen trugen zum Anstieg der strukturellen Primärausgabenquote bei.

Auf der Einnahmenseite wuchsen zwar die Erträge aus der veranlagten Einkommensteuer und der Lohnsteuer sowie den Sozialbeiträgen dynamisch. Dafür sanken die Einnahmen aus der Körperschaft- und Gewerbesteuer. Gleichwohl legten die Steuern und Sozialbeiträge nochmals etwas stärker zu, als es sich anhand von Rechtsänderungen, Progressionseffekten und der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung erklären lässt (positives Residuum; siehe Tabelle auf S. 61). Gegenläufig wirkten verschiedene Einkommensteuersenkungen (insbesondere das Familienentlastungsgesetz). Diese waren aber nur wenig gewichtiger als die per saldo aufkommenssteigernden Progressionseffekte (Fiscal drag).

### Rückblick auf die Zeit seit der Krise 2008/2009

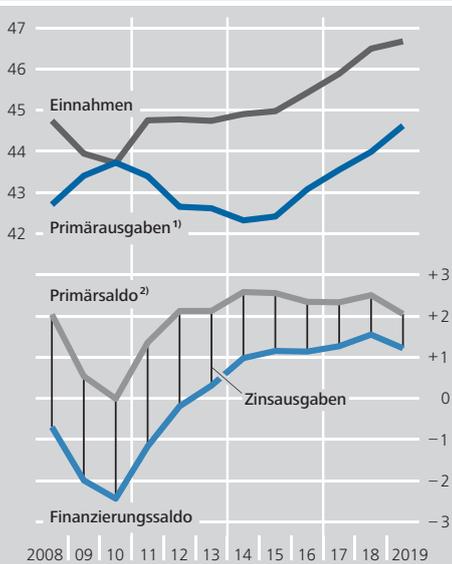
Mit dem disaggregierten Ansatz lässt sich auch die Entwicklung seit der Finanz- und Wirtschaftskrise 2008/2009 einordnen. So

---

\* Basis sind die Angaben der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen (VGR). Neben Korrekturen der Daten können auch Revisionen des gesamtwirtschaftlichen Ausblicks noch zu Änderungen führen. Für methodische Erläuterungen zum Ansatz vgl.: Deutsche Bundesbank (2006).

### Strukturelle Kennziffern der Staatsfinanzen<sup>1)</sup>

in % des nominalen Trend-BIP



\* Basis sind die Angaben der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen (VGR). Die strukturellen Werte ergeben sich durch Abzug von konjunkturellen Einflüssen und speziellen temporären Effekten. Für methodische Erläuterungen vgl.: Deutsche Bundesbank (2006). **1** Ausgaben abzgl. Zinsausgaben. **2** Finanzierungssaldo ohne Zinsausgaben.

Deutsche Bundesbank

wirkten damals die automatischen Stabilisatoren, und der fiskalpolitische Kurs wurde zusätzlich deutlich gelockert. Erstere werden standardmäßig mit der Veränderung der Konjunkturkomponente abgeschätzt, letzterer hier an der Veränderung der strukturellen Primärsaldoquote gemessen.

Zudem zeigt sich, wie stark die sinkenden Zinsausgaben die Staatsfinanzen entlasteten: Sie allein erklären per saldo die erhebliche Verbesserung der strukturellen Finanzierungssaldoquote in den Jahren von 2009 bis 2019. Ausschlaggebend war dabei die rückläufige Durchschnittsverzinsung.

Der Fiskalkurs war im Ergebnis seit 2015 praktisch neutral, bevor er 2019 spürbar gelockert wurde. Dabei stiegen die strukturellen Primärausgaben bereits seit 2016 sehr deutlich. Dies wurde zunächst aber durch zum Teil überraschend starke Zuwächse bei Steuern und Sozialbeiträgen verdeckt. Dis-

kretionäre Abgabensenkungen und aufkommenssteigernde Progressionseffekte glichen sich in etwa aus. Merklich positiv machte sich die günstige Entgelt- und Beschäftigungsentwicklung bemerkbar. Zudem schoss die Entwicklung der gewinnabhängigen Steuern noch deutlich über die hier identifizierten Erklärungsbeiträge hinaus (positives Residuum). Dies spiegelt Schwierigkeiten wider, den Einfluss von Wirtschaftsentwicklung und Rechtsänderungen korrekt abzuschätzen. Außerdem könnte es ein Hinweis darauf sein, dass Steuerumgehung und -betrug effektiver bekämpft wurden. Allerdings ist Vorsicht geboten, die überraschend günstige Entwicklung aus der Vergangenheit in die Zukunft zu übertragen. Wie in früheren Phasen könnte einem unerklärt starken Wachstum eine Zeit mit auffällig schwacher Entwicklung folgen.

## Strukturelle Entwicklung der Staatsfinanzen <sup>\*)</sup>

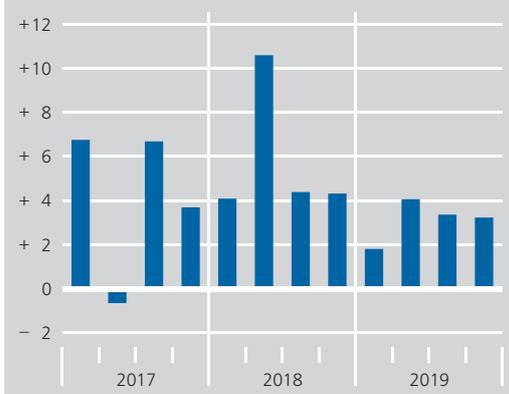
Veränderung der Relation zum Trend-BIP gegenüber Vorjahr in Prozentpunkten

| Position   | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | Insgesamt<br>2009 bis<br>2019 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------------------|
| Unbereinigter Finanzierungssaldo <sup>1)</sup>       | - 3,0 | - 1,2 | 3,5   | 0,9   | 0,0   | 0,5   | 0,4   | 0,2   | 0,1   | 0,6   | - 0,4 | 1,6                           |
| Konjunkturkomponente <sup>1)</sup>                   | - 1,8 | 0,3   | 0,9   | 0,0   | - 0,6 | 0,0   | 0,1   | 0,3   | 0,2   | 0,2   | - 0,2 | - 0,6                         |
| Temporäre Effekte <sup>1)</sup>                      | 0,2   | - 1,2 | 1,3   | - 0,1 | 0,1   | - 0,1 | 0,1   | 0,0   | - 0,3 | 0,2   | 0,1   | 0,3                           |
| Finanzierungssaldo                                   | - 1,3 | - 0,4 | 1,3   | 1,0   | 0,5   | 0,7   | 0,2   | 0,0   | 0,1   | 0,3   | - 0,3 | 1,9                           |
| Zinsen   | - 0,2 | - 0,1 | 0,1   | - 0,2 | - 0,5 | - 0,2 | - 0,2 | - 0,2 | - 0,1 | - 0,1 | - 0,1 | - 1,9                         |
| Primärsaldo  | - 1,5 | - 0,5 | 1,4   | 0,8   | 0,0   | 0,5   | 0,0   | - 0,2 | 0,0   | 0,2   | - 0,5 | 0,0                           |
| Einnahmen  | - 0,8 | - 0,2 | 1,0   | 0,0   | 0,0   | 0,2   | 0,1   | 0,4   | 0,4   | 0,6   | 0,1   | 1,8                           |
| davon:   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |                               |
| Steuern und Sozialbeiträge                           | - 1,0 | - 0,4 | 0,6   | 0,2   | 0,1   | 0,0   | 0,3   | 0,5   | 0,6   | 0,4   | 0,2   | 1,4                           |
| Fiscal drag <sup>2)</sup>                            | 0,1   | 0,0   | 0,1   | 0,1   | 0,1   | 0,1   | 0,1   | 0,1   | 0,1   | 0,1   | 0,1   | 1,0                           |
| Abkopplung der Makro-<br>bezugsgrößen vom BIP        | - 0,2 | 0,2   | 0,2   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,1   | 0,2   | 0,1   | 0,0   | 0,7                           |
| Rechtsänderungen                                     | - 0,3 | - 0,6 | 0,3   | - 0,1 | - 0,2 | 0,0   | 0,0   | 0,0   | - 0,1 | - 0,1 | - 0,2 | - 1,3                         |
| Residuum   | - 0,6 | 0,0   | 0,1   | 0,1   | 0,2   | - 0,1 | 0,2   | 0,3   | 0,4   | 0,3   | 0,2   | 1,0                           |
| darunter: Gewinn-<br>abhängige Steuern <sup>3)</sup> | - 0,5 | 0,2   | 0,1   | 0,3   | 0,1   | - 0,1 | 0,1   | 0,4   | 0,3   | 0,3   | 0,1   | 1,3                           |
| Sonstige Einnahmen <sup>4)</sup>                     | 0,2   | 0,2   | 0,4   | - 0,1 | - 0,1 | 0,2   | - 0,2 | - 0,1 | - 0,2 | 0,2   | 0,0   | 0,4                           |
| Primärausgaben                                       | 0,7   | 0,3   | - 0,3 | - 0,7 | 0,0   | - 0,3 | 0,1   | 0,7   | 0,5   | 0,4   | 0,6   | 1,9                           |
| davon:   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |                               |
| Sozialausgaben                                       | 0,1   | 0,0   | - 0,4 | - 0,4 | - 0,3 | 0,0   | 0,3   | 0,4   | 0,4   | 0,0   | 0,3   | 0,4                           |
| Subventionen   | 0,3   | - 0,1 | - 0,1 | - 0,1 | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | - 0,1                         |
| Arbeitnehmerentgelte                                 | 0,1   | 0,1   | 0,0   | - 0,1 | - 0,1 | 0,0   | - 0,1 | 0,0   | 0,1   | 0,0   | 0,1   | 0,2                           |
| Vorleistungen  | 0,2   | 0,2   | 0,1   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | - 0,1 | 0,1   | 0,0   | 0,0   | 0,1   | 0,8                           |
| Bruttoanlageinvestitionen                            | 0,1   | 0,0   | 0,0   | - 0,1 | - 0,1 | - 0,1 | 0,0   | 0,1   | 0,1   | 0,1   | 0,1   | 0,3                           |
| Sonstige Ausgaben <sup>5)</sup>                      | - 0,1 | 0,1   | 0,0   | 0,0   | 0,3   | - 0,2 | - 0,1 | 0,1   | - 0,1 | 0,2   | 0,1   | 0,2                           |
| Nachrichtlich:                                       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |                               |
| Ausgaben für   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |                               |
| Alterssicherung <sup>6)</sup>                        | - 0,1 | 0,0   | - 0,1 | - 0,2 | - 0,3 | 0,0   | 0,1   | 0,1   | 0,1   | 0,0   | 0,2   | - 0,2                         |
| Gesundheit <sup>7)</sup>                             | 0,2   | 0,1   | 0,0   | 0,0   | 0,2   | 0,2   | 0,0   | 0,1   | 0,1   | 0,0   | 0,1   | 0,9                           |
| Arbeitsmarkt <sup>8)</sup>                           | 0,1   | - 0,3 | - 0,3 | - 0,2 | - 0,1 | - 0,2 | - 0,1 | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | - 1,0                         |
| Pflege <sup>9)</sup>                                 | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,1   | 0,0   | 0,2   | 0,0   | 0,0   | 0,5                           |

\* Die strukturellen Werte ergeben sich durch Abzug von konjunkturellen Einflüssen und speziellen temporären Effekten. **1** Veränderung der Relation zum BIP im Vergleich zum Vorjahr. **2** Der Begriff umfasst die Aufkommenswirkung der Einkommensteuerprogression und den gegenläufigen Effekt der weitgehenden Preisunabhängigkeit der speziellen Verbrauchsteuern. **3** Veranlagte Einkommensteuer, Körperschaftsteuer, Gewerbesteuer, Kapitalertragsteuer. **4** Sonstige empfangene laufende Transfers, Verkäufe und empfangene Vermögens-transfers. **5** Sonstige geleistete laufende Transfers, Nettozugang sonstiger nichtfinanzieller Vermögensgüter und geleistete Vermögens-transfers. **6** Ausgaben der gesetzlichen Rentenversicherung, Versorgungsausgaben sowie Leistungsausgaben von Postpensionskasse und Bundeseisenbahnvermögen. **7** Ausgaben der gesetzlichen Krankenversicherung und Beihilfezahlungen. **8** Ausgaben der Bundesagentur für Arbeit (ohne Eingliederungsbeitrag (von 2010 bis 2013)) und des Bundes für Arbeitslosengeld II sowie für Eingliederungsmaßnahmen. **9** Ausgaben der sozialen Pflegeversicherung.

### Steueraufkommen<sup>\*)</sup>

Veränderung gegenüber Vorjahr in %, vierteljährlich



Quelle: Bundesministerium der Finanzen. \* Einschl. EU-Anteilen am deutschen Steueraufkommen, ohne Erträge aus Gemeindesteuern.

Deutsche Bundesbank

*Trotz deutlicher Ausgaben-zuwächse seit 2016 derzeit noch fiskalische Spielräume*

Bemerkenswert ist, dass die staatlichen Primärausgaben (Ausgaben ohne Zinsen) bereits seit dem Jahr 2016 strukturell deutlich stärker wuchsen als das nominale BIP. Dennoch blieb der Abstand zur gesamtstaatlichen Budgetgrenze hoch. Dies lag daran, dass die Einnahmen kräftig stiegen und die Zinslasten sanken (siehe Schaubild auf S. 60). Insgesamt agierte die Finanzpolitik auf der Ausgabenseite keineswegs sparsam. Gleichwohl bestehen nach jahrelang sehr günstigen Rahmenbedingungen derzeit noch deutliche fiskalische Spielräume.

*Fiskalische Spielräume erleichtern es, Wachstums- und Beschäftigungsbedingungen zu verbessern*

Diese Spielräume erleichtern es, die Wachstums- und Beschäftigungsbedingungen zu verbessern. Für den Bund läge es in der Tat nahe, im laufenden Jahr mit dem Abbau des Solidaritätszuschlags zumindest zu beginnen (vgl. S. 66). Länder und Gemeinden könnten ihre finanziellen Spielräume stärker nutzen, um etwa ihre Bildungsangebote oder die Infrastruktur zu verbessern. Die Investitionsmittel wurden in den letzten Jahren bereits deutlich ausgeweitet. Sie fließen zum Teil aber nur langsam ab. Stark ausgelastete Baukapazitäten wirken dabei beschränkend. Vielfach erschweren aber auch Planungsengpässe bei den Behörden, langwierige Genehmigungsverfahren und Überprüfungen rechtlicher Einwände zügige Fortschritte. Hier scheinen sich Ansatzpunkte zu bieten, um den

bedarfsgerechten Ausbau der Infrastruktur weiter zu beschleunigen.

## Haushalte der Gebietskörperschaften

### Steuereinnahmen

Die Steuereinnahmen<sup>1)</sup> wuchsen 2019 um 3% und damit deutlich langsamer als in den vorangegangenen Jahren (siehe nebenstehendes Schaubild und Tabelle auf S. 63). Die sich abkühlende Konjunktur sowie Steuersenkungen dämpften den Anstieg. Verglichen mit der offiziellen Steuerschätzung vom Oktober 2019 lag das Aufkommen leicht höher (+ 2 Mrd €). Insbesondere die veranlagte Einkommensteuer nahm stärker zu als seinerzeit erwartet.

*Steuereinnahmen wuchsen 2019 langsamer*

Die einzelnen Steuerarten entwickelten sich im vergangenen Jahr sehr unterschiedlich. Hier spiegelte sich nicht zuletzt wider, dass die Konjunkturabkühlung vor allem die exportabhängigen Sektoren betraf. Demgegenüber zeigten sich die binnenwirtschaftlich orientierten Sektoren robust. Auch Beschäftigung, Löhne und privater Konsum entwickelten sich weiterhin stabil. Vor diesem Hintergrund stieg die Lohnsteuer nochmals dynamisch (+ 5 1/2 %). Dazu trugen auch progressionsbedingte Mehreinnahmen bei, die aber teilweise durch das Familienentlastungsgesetz kompensiert wurden. Mit dem Gesetz wurde der Tarif der Einkommensteuer verschoben, um die kalte Progression des Jahres 2018 auszugleichen. Zudem wurden die Freibeträge sowie das Kindergeld erhöht (letzteres wird vom Steueraufkommen abgezogen). Die gewinnabhängigen Steuern stiegen in der Summe kaum (+ 1/2 %), zeigten dabei aber ein gemischtes Bild. So wuchs insbesondere die veranlagte Einkommensteuer dynamisch. Die in höherem Maße von Gewinnen aus Exporten beeinflusste Körperschaftsteuer sank hingegen

*Konjunkturabkühlung schlug sich differenziert nieder*

<sup>1</sup> Die Steuereinnahmen beinhalten hier die EU-Anteile am deutschen Steueraufkommen, aber nicht die – für den Berichtszeitraum noch nicht bekannten – Erträge aus den Gemeindesteuern.

| Steueraufkommen                                   |            |       |                               |        |                                    |                |       |                               |        |
|---|------------|-------|-------------------------------|--------|------------------------------------|----------------|-------|-------------------------------|--------|
| Steuerart   | Gesamtjahr |       |                               |        | Schätzung für 2019 <sup>1)2)</sup> | 4. Vierteljahr |       |                               |        |
|   | 2018       | 2019  | Veränderung gegenüber Vorjahr |        |                                    | 2018           | 2019  | Veränderung gegenüber Vorjahr |        |
|   | Mrd €      | Mrd € | in Mrd €                      | in %   | in %                               | Mrd €          | Mrd € | in Mrd €                      | in %   |
| Steuereinnahmen insgesamt <sup>3)</sup>           | 713,6      | 735,9 | + 22,3                        | + 3,1  | + 2,8                              | 190,2          | 196,3 | + 6,1                         | + 3,2  |
| darunter:   |            |       |                               |        |                                    |                |       |                               |        |
| Lohnsteuer  | 208,2      | 219,7 | + 11,4                        | + 5,5  | + 5,6                              | 58,4           | 60,6  | + 2,2                         | + 3,8  |
| Gewinnabhängige Steuern                           | 123,9      | 124,4 | + 0,4                         | + 0,4  | - 0,9                              | 27,6           | 29,0  | + 1,4                         | + 5,1  |
| davon:  |            |       |                               |        |                                    |                |       |                               |        |
| Veranlagte Einkommensteuer <sup>4)</sup>          | 60,4       | 63,7  | + 3,3                         | + 5,5  | + 3,5                              | 15,2           | 16,6  | + 1,4                         | + 9,0  |
| Körperschaftsteuer                                | 33,4       | 32,0  | - 1,4                         | - 4,2  | - 3,8                              | 7,5            | 7,1   | - 0,4                         | - 5,1  |
| Nicht veranlagte Steuern vom Ertrag               | 23,2       | 23,5  | + 0,3                         | + 1,3  | + 0,2                              | 3,7            | 4,0   | + 0,3                         | + 6,9  |
| Abgeltungsteuer auf Zins- und Veräußerungserträge | 6,9        | 5,1   | - 1,7                         | - 25,3 | - 29,2                             | 1,1            | 1,3   | + 0,1                         | + 13,1 |
| Steuern vom Umsatz <sup>5)</sup>                  | 234,8      | 243,3 | + 8,5                         | + 3,6  | + 3,6                              | 60,6           | 62,7  | + 2,1                         | + 3,5  |
| Übrige verbrauchsabhängige Steuern <sup>6)</sup>  | 92,7       | 93,0  | + 0,3                         | + 0,3  | + 0,2                              | 27,8           | 27,9  | + 0,2                         | + 0,5  |

Quelle: Bundesministerium der Finanzen und eigene Berechnungen. **1** Laut offizieller Steuerschätzung vom Oktober 2019. **2** Für die Steuereinnahmen inklusive (noch geschätzter) Gemeindesteuern lag das Ergebnis 6 Mrd € unter der Schätzung vom Oktober 2018, die Basis für den Bundeshaushaltsplan 2019 war. Gemäß Regierungsansätzen hätte die Revision ohne zwischenzeitlich beschlossene Gesetze -1½ Mrd € betragen. **3** Einschl. EU-Anteilen am deutschen Steueraufkommen, ohne Erträge aus Gemeindesteuern. **4** Arbeitnehmererstattungen vom Aufkommen abgesetzt. **5** Umsatzsteuer und Einfuhrumsatzsteuer. **6** Energiesteuer, Tabaksteuer, Versicherungssteuer, Kraftfahrzeugsteuer, Stromsteuer, Alkoholsteuer, Luftverkehrssteuer, Kaffeesteuer, Schaumweinsteuer, Zwischenerzeugnissteuer, Alkopop-steuer sowie Rennwett- und Lotteriesteuer, Biersteuer, Feuerschutzsteuer.

Deutsche Bundesbank

– nach drei Jahren mit kräftigen Zuwächsen. Stark rückläufig war die Abgeltungsteuer auf Zins- und Veräußerungserträge. Die nicht veranlagten Steuern vom Ertrag erhöhten sich dagegen vom bereits hohen Vorjahresniveau aus moderat. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um die Kapitalertragsteuer auf Dividenden. Die Umsatzsteuer legte deutlich zu (+ 3½ %).

Für das laufende Jahr ging die offizielle Steuerschätzung vom Oktober 2019 von einem Aufkommenswachstum um 2½ % aus (inkl. Gemeindesteuern). Für die Folgejahre wurden dann wieder stärkere Einnahmewachse prognostiziert. Der leicht höhere Abschluss 2019 sowie die im Januar 2020 angepasste gesamtwirtschaftliche Prognose der Bundesregierung verändern die Aussichten nicht wesentlich. Gebremst wird der Zuwachs aber durch weitere Steuersenkungen. Insbesondere berücksichtigte die letzte offizielle Schätzung die mittlerweile beschlossene Teilabschaffung des Solidaritäts-

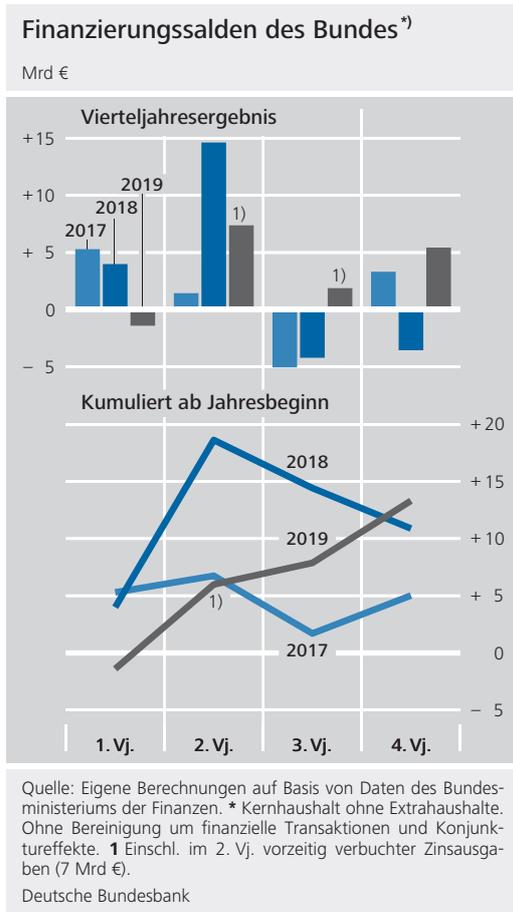
zuschlags ab 2021 noch nicht. Sie führt zu Mindereinnahmen von gut 1 % des Steueraufkommens. Zudem sieht der Koalitionsvertrag vor, das Kindergeld und den Kinderfreibetrag im Jahr 2021 nochmals deutlich anzuheben und die kalte Progression weiterhin zu kompensieren. Aktuell ist zudem in der Diskussion, den Solidaritätszuschlag bereits zur Jahresmitte 2020 zu verringern oder andere Steuern zu senken. Hinsichtlich der Verfassungsmäßigkeit des Solidaritätszuschlags sind derzeit Gerichtsverfahren anhängig.

## Bundeshaushalt

Gemäß vorläufigen Angaben verbuchte der Bundeshaushalt 2019 ein Plus von 13½ Mrd €. Dank eines überraschend starken Schlussquartals übertraf er damit das hohe Vorjahresergebnis um 2½ Mrd €. Die Einnahmen stiegen im Gesamtjahr moderat um 2 %. Die Steuern wuchsen wegen der Konjunkturabkühlung und

*Im Jahr 2019 trotz gesamtwirtschaftlicher Eintrübung gestiegener Überschuss*

*Grunddynamik bleibt robust, aber von Steuersenkungen etwas stärker gebremst*



eines erhöhten Länderanteils an der Umsatzsteuer nur um 1½ % (6 Mrd €). Bei den nichtsteuerlichen Einnahmen entstand ein Plus von 2½ Mrd €. Dies lag insbesondere an der deutlich angehobenen Lkw-Maut. Die Ausgaben wuchsen mit 1½ % noch etwas schwächer als die Einnahmen. Entlastend wirkte ein weiterer Rückgang der Zinsausgaben (- 4½ Mrd €). Den größten Beitrag leistete, dass Anleihen in stärkerem Maße über ihrem Nennwert abgesetzt wurden (Agien). Diese Aufschläge werden vom Zinsaufwand abgesetzt. Außerdem entlasteten günstige Refinanzierungen. Daneben sanken die Zuweisungen an die Extrahaushalte Digitalisierungsfonds sowie Energie- und Klimafonds um 3½ Mrd €. Bei fast allen übrigen Ausgabenkategorien kam es dagegen zu merklichen Zuwächsen.

Gegenüber dem Haushaltsplan vom Herbst 2018 fiel der Finanzierungssaldo um 19 Mrd € günstiger aus. Wie in den Vorjahren sank die Flüchtlingsrücklage nicht um den veranschlag-

ten Betrag (2019: 5½ Mrd €). Vielmehr erhöhte sie sich zum Haushaltsabschluss um 13 Mrd € auf nunmehr 48 Mrd €. <sup>2)</sup> Die Rücklage war zum Ende des Jahres 2015 eingerichtet worden, um Budgetlasten durch die – seinerzeit sehr starke – Flüchtlingszuwanderung zu dämpfen. Hierfür wird sie offensichtlich nicht benötigt. Vielmehr finanziert sie in den Planungen übergangsweise zusätzliche Haushaltsbelastungen. Am Ende der mehrjährigen Finanzplanungen ist die Rücklage regelmäßig aufgebraucht und auch eine starke Ausgabendämpfung ausgewiesen. Letzteres erscheint wenig realistisch. Das Verplanen hoher Reserven ist insoweit problematisch. Stattdessen scheint erwägenswert, die Rücklage nach klaren Kriterien für überraschende Haushaltsbelastungen zu reservieren. <sup>3)</sup> Risikorücklagen führten auch manche Länder ein, um die Schuldenbremse bei negativen Überraschungen leichter einhalten zu können.

*Ergebnis wieder erheblich günstiger als geplant und stark aufgestockte Flüchtlingsrücklage*

Die Einnahmen waren insgesamt 6 Mrd € höher als geplant (ohne die veranschlagten Rücklagenentnahmen). Dazu trugen die Steuern 3½ Mrd € bei. Zwar stieg das BIP deutlich langsamer, entlastend wirkte aber, dass die vom Steueraufkommen abgesetzten EU-Beiträge um 5½ Mrd € geringer ausfielen. Weitere überplanmäßige Einnahmen resultierten unter anderem aus Zahlungen der EU und einer Dividende der Bahn. Die Ausgaben lagen um 13 Mrd € unter ihrem Soll. Die Zinsaufwendungen steuerten hierzu 5½ Mrd € bei, weil die Agien höher ausfielen als veranschlagt. Zudem blieben die laufenden Zuschüsse (v. a. an Unternehmen, aber auch an die Länder etwa für das Bafög) um 5 Mrd € sowie der laufende Sachaufwand (u. a. militärische Beschaffungen) um 2½ Mrd € unter den Ansätzen. Die Sachinvestitionsmittel flossen hingegen wie geplant ab.

*Deutliche Mehreinnahmen und Minderausgaben gegenüber den Ansätzen*

Das für die Schuldenbremse maßgebliche strukturelle Ergebnis beläuft sich auf + 0,1 % des BIP

<sup>2</sup> Erstmals wurde aus dem Überschuss auch die Rücklage für überjährige militärische Beschaffungen dotiert, und zwar mit dem Höchstbetrag von ½ Mrd €.

<sup>3</sup> Vgl. dazu: Deutsche Bundesbank (2018a).

### Wichtige Haushaltskennzahlen des Bundes im Zusammenhang mit der Schuldenbremse <sup>4)</sup>

Mrd €

| Position   | 2018   | 2019   |                 | 2020   |      |
|--|--------|--------|-----------------|--------|------|
|  | Ist    | Soll   | Vorläufiges Ist | Soll   | Soll |
| 1. Finanzierungssaldo  | 10,9   | - 5,8  | 13,3            | - 11,0 |      |
| 2. Münzeinnahmen   | 0,3    | 0,3    | 0,2             | 0,3    |      |
| 3. Rücklagenzuführungen (-)/-entnahmen (+)   | - 11,2 | 5,5    | - 13,5          | 10,6   |      |
| 4. Nettokreditaufnahme (1.+2.+3.)  | -      | -      | -               | -      |      |
| 5. Saldo finanzieller Transaktionen  | 0,7    | 0,7    | 0,0             | - 0,3  |      |
| 6. Konjunkturkomponente im Haushaltsverfahren <sup>1)</sup>                          | - 3,6  | 4,4    | - 2,8           | - 0,5  |      |
| 7. Saldo einbezogener Extrahaushalte   | 4,0    | - 3,6  | 0,7             | - 5,9  |      |
| Digitalisierungsfonds (ab 2018)  | 2,4    | - 0,2  | 0,3             | - 1,0  |      |
| Energie- und Klimafonds  | 2,9    | - 0,7  | 1,8             | - 3,8  |      |
| Fluthilfefonds   | - 0,6  | - 0,7  | - 0,6           | - 0,5  |      |
| Ganztagsschulen (ab 2020)  | .      | .      | .               | 1,0    |      |
| Kommunalinvestitionsförderungsfonds  | - 0,7  | - 1,9  | - 0,9           | - 1,6  |      |
| 8. Strukturelle Nettokreditaufnahme (4.-5.-6.+7.)<br>(Tilgung: +, Kreditaufnahme: -) | 6,9    | - 8,7  | 3,5             | - 5,1  |      |
| 9. Struktureller Finanzierungssaldo (8.-2.-3.)                                       | 17,8   | - 14,5 | 16,8            | - 16,1 |      |
| 10. Struktureller Saldo bei aktualisierter Potenzialschätzung <sup>2)</sup>          | 6,5    | - 12,1 | 12,0            | - 16,5 |      |
| 11. Ergebnissgrenze der Schuldenbremse (- 0,35 % des BIP <sup>3)</sup> )             | - 11,4 | - 11,5 | - 11,5          | - 11,7 |      |

Quelle: Bundesministerium der Finanzen und eigene Berechnungen. \* Vgl. für weitere Erläuterungen: Deutsche Bundesbank, Öffentliche Finanzen, Monatsbericht, Februar 2016, S. 68 f. **1** Vorläufiges Ist 2019 nach vereinfachtem Verfahren auf Basis des VGR-Ergebnisses von Januar 2020. **2** Potenzial und BIP gemäß Jahreswirtschaftsbericht 2020 der Bundesregierung. **3** Maßgeblich ist das BIP des Vorjahres der Haushaltsaufstellung.

Deutsche Bundesbank

*Gemäß Schuldenbremse trotz Rücklagenaufstockung Überschuss mit hoher Gutschrift auf Kontrollkonto*

(siehe oben stehende Tabelle).<sup>4)</sup> Der hohe Überschuss floss in die Rücklagen. Angerechnet wurde somit eine Nettokreditaufnahme von 0 €.<sup>5)</sup> Abzusetzende finanzielle Transaktionen spielten per saldo keine Rolle (Haushaltssoll: + ½ Mrd €). Es wurde aber eine Konjunkturlast von 3 Mrd € herausgerechnet. Veranschlagt war noch ein positiver Konjunkturreffekt von 4½ Mrd €, der anhand des geringeren nominalen BIP-Wachstums revidiert wurde. Hinzu trat ein Überschuss von ½ Mrd € (Soll: - 3½ Mrd €) bei den einzubeziehenden Extrahaushalten: Hierzu zählen die Fonds für Digitalisierung, Energie und Klima, Fluthilfe sowie Kommunalinvestitionsförderung. Das strukturelle Ergebnis betrug damit +3½ Mrd € (Soll: - 8½ Mrd €) und lag weit günstiger als der Grenzwert von -11½ Mrd € (-0,35 % des BIP). Damit ergäbe sich trotz der Rücklagenzuführung noch eine umfangreiche Gutschrift (15 Mrd €) auf dem Kontrollkonto des Bundes.<sup>6)</sup>

Der Bundeshaushalt 2020 sieht erneut keine Nettokreditaufnahme vor.<sup>7)</sup> Gegenüber den Annahmen im Plan ändern sich die gesamtwirtschaftlichen Aussichten nach dem aktuellen Jahreswirtschaftsbericht der Bundesregierung kaum. Der laufende Haushalt wird aber durch den besser als geplanten Abschluss 2019 deutlich entlastet. Erneut scheint es möglich, den Haushalt ohne die veranschlagte hohe Rücklagenentnahme (10½ Mrd €) auszugleichen.

Mitte März steht der Eckwertebeschluss der Bundesregierung für den Bundeshaushalt 2021 und den Finanzplan bis 2024 an. Grundlage ist

*Fortwirkende Entlastungen ermöglichen auch 2020 günstigeres Haushaltsergebnis als geplant*

<sup>4</sup> Vgl.: Bundesministerium der Finanzen (2020), S. 28 f.

<sup>5</sup> Die Rücklagenanrechnung verdeckt die grundlegende Haushaltslage und weicht von den EU-Regeln zur Haushaltsüberwachung ab. Ohne die Rücklagenauffüllung ergäbe sich zudem eine entsprechend höhere Gutschrift auf dem Kontrollkonto, deren Einsatz erheblich stärker eingeschränkt ist.

<sup>6</sup> Die Buchung erfolgt Anfang März 2020 und wird anhand des bis dahin revidierten BIP-Ergebnisses ermittelt. Vor dieser Abrechnung beträgt das Guthaben bereits 37 Mrd €.

<sup>7</sup> Zur Planung vgl.: Deutsche Bundesbank (2019a), S. 63 f.

*Eckwertebeschluss für Folgejahre nochmals mit Spielräumen, aber auch noch abzubildenden Lasten*

die an das Ergebnis 2019 und den Jahreswirtschaftsbericht angepasste Steuerschätzung vom Oktober 2019. Die damit verbundenen Veränderungen der Steueransätze gegenüber dem letzten Finanzplan dürften nur begrenzte Spielräume eröffnen. Allerdings ist die Flüchtlingsrücklage um 17 Mrd € umfangreicher,<sup>8)</sup> und ein Teil der im Haushaltsvollzug 2019 erzielten Entlastungen dürfte anhalten. In der höheren Rücklage dürften wie bisher erweiterte Finanzspielräume gesehen werden. Naheliegender schiene, mit dem Abbau des Solidaritätszuschlags bereits im laufenden Jahr zu beginnen:<sup>9)</sup> Gegen den Solidaritätszuschlag gibt es verfassungsrechtliche Bedenken, und daraus resultieren erhebliche Budgetrisiken. Der Zuschlag setzt als Bundesergänzungsabgabe einen besonderen Finanzbedarf voraus. Aus ökonomischer Sicht lässt ein mehrjähriges Aufstocken und Vorhalten einer hohen Rücklage einen solchen Bedarf aber nicht mehr erkennen. Höhere Belastungen als bisher sind für die Grundrente und den Ausstieg aus Kohleabbau und -verstromung einzuplanen. Darüber hinaus ist in Aussicht gestellt, die kalte Progression ab dem Jahr 2021 weiter zu kompensieren. Dies war im bisherigen Finanzplan noch nicht abgebildet. Die dort vorgesehenen Ausgaben für Verteidigung und Entwicklungshilfe blieben zudem hinter den international vereinbarten Zielgrößen zurück. Längerfristig sind durch die demografische Entwicklung erhebliche Zusatzlasten absehbar: In den kommenden Jahren erreichen geburtenstarke Jahrgänge ihr Rentenalter. Mit dem voraussichtlich ab Mitte des Jahrzehnts steigenden Beitragssatz der gesetzlichen Rentenversicherung werden auch die daran gebundenen Bundeszuschüsse stark wachsen.

*Nochmals deutlicher Überschuss der Extrahaushalte des Bundes im Jahr 2019, ...*

Die Extrahaushalte des Bundes (ohne SoFFin, Bad Banks und sonstige Einheiten mit kaufmännischem Rechnungswesen)<sup>10)</sup> erzielten im Jahr 2019 nach Angaben des Bundesministeriums der Finanzen einen Überschuss von 4½ Mrd €, nach 6 Mrd € im Jahr davor. Entscheidend für den Rückgang war, dass der Überschuss im Digitalisierungsfonds nach der Anschubfinanzierung im Jahr 2018 (2½ Mrd €) auf ½ Mrd €

sank. Die Auktion der 5G-Frequenzen im Frühjahr 2019 erbrachte zwar Erlöse von 6½ Mrd €, diese fließen dem Fonds aber erst zeitlich gestreckt zu. Beim Energie- und Klimafonds ging der Überschuss um 1 Mrd € auf 2 Mrd € zurück. Hier wurden die Bundeszuführung deutlich gekürzt und die Ausgaben ausgeweitet. Dies überwog die Mehreinnahmen aus höheren Preisen für europäische CO<sub>2</sub>-Zertifikate. Um 1 Mrd € entlastete, dass gegenüber dem Vorjahr die Tilgung eines inflationsindexierten Bundeswertpapiers entfiel.

Im laufenden Jahr soll ein Extrahaushalt für den Ausbau der Ganztagsbetreuung von Grundschulkindern eingerichtet werden. Aus dem Bundeshaushalt ist eine Zuführung von 1 Mrd € geplant, Ausgaben sollen erst später anfallen. Beim Energie- und Klimafonds ist dagegen ein Defizit vorgesehen: Mit dem zum Jahresende 2019 verabschiedeten Klimapaket kürzt der Bund seine Zuführung um 1½ Mrd €. Gleichzeitig sollen die Ausgaben für den Klimaschutz deutlich steigen. Zudem ist eine inflationsindexierte Bundesanleihe zu tilgen. Dies belastet den zur Vorsorge gebildeten Extrahaushalt mit etwa 2 Mrd €.<sup>11)</sup> Weiterhin sollen sich die Abflüsse aus dem Kommunalinvestitionsförderungsfonds und dem Digitalisierungsfonds beschleunigen. Alles in allem könnten die Extrahaushalte des Bundes das laufende Jahr mit einem Defizit abschließen.

*... aber 2020 stärkere Belastungen geplant*

**8** Verglichen mit dem Finanzplan vom letzten Sommer für die Jahre ab 2021. Ende 2019 ist der Rücklagenbestand zwar um 18½ Mrd € höher. Die im Haushalt 2020 eingeplante Rücklagenentnahme überschreitet die Entnahme gemäß Finanzplan aber um 1½ Mrd €.

**9** Naheliegender erschiene weiterhin, den Solidaritätszuschlag gänzlich abzuschaffen und dies ggf. mit einer grundlegenden Steuerreform zu verbinden, vgl. ausführlicher: Deutsche Bundesbank (2019b), S. 69.

**10** Das Bundesfinanzministerium veröffentlicht quartalsweise keine Daten der kaufmännisch buchenden Extrahaushalte. Das Defizit des SoFFin wurde zusätzlich ausgeklammert. Seit 2019 nimmt der SoFFin Kredite auf und leitet diese als Darlehen an die Bad Bank des Bundes (FMS Wertmanagement) weiter. Diese refinanziert damit Altschulden. Das Defizit des SoFFin führt also nicht zu einem höheren konsolidierten Schuldenstand des Bundes insgesamt.

**11** In den VGR wurde diese Belastung bereits in den Vorjahren periodengerecht als Zinsaufwand verteilt.

## Länderhaushalte<sup>12)</sup>

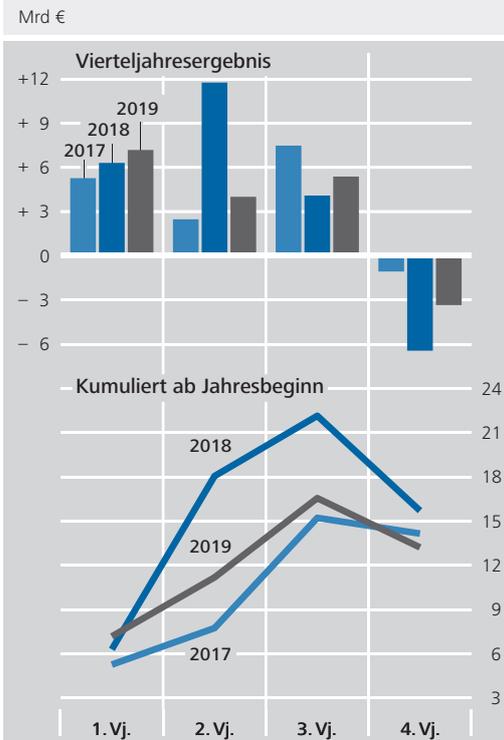
*Erneut hoher  
 Überschuss im  
 Jahr 2019*

Wie bereits seit 2014 verzeichneten die Länder in ihren Kernhaushalten auch im Jahr 2019 ein insgesamt positives Ergebnis. Nach vorläufigen Angaben lag der Überschuss bei gut 13 Mrd € und unterschritt damit den hohen Vorjahreswert (2018: 15½ Mrd €). Außer Brandenburg, das ein größeres Sondervermögen auffüllte,<sup>13)</sup> erzielten alle Länder einen Überschuss. Insgesamt stiegen die Einnahmen um 3 %. Dynamisch entwickelte sich das Steueraufkommen (+ 4 %). Hierzu trug bei, dass den Ländern nach der rechnerischen Ausfinanzierung des Fonds „Deutsche Einheit“ im Jahr 2018<sup>14)</sup> wieder mehr Umsatzsteuermittel verbleiben. Die Einnahmen aus Geldbußen im Zusammenhang mit Dieselabgasen (1½ Mrd €) reichten nahe an den Vorjahreswert heran. Die Ausgaben stiegen mit knapp 4 % stärker als die Einnahmen. Dabei waren die Kernhaushalte im Vorjahr infolge der Privatisierung der HSH Nordbank einmalig besonders belastet (5 Mrd €).<sup>15)</sup> Darum bereinigt lag das Ausgabenwachstum sogar bei 5 %. Die Personalausgaben legten deutlich um 5 % zu, was größtenteils in Tarif- und Besoldungsanpassungen begründet ist. Mehr Personal und Versorgungsempfangende dürften ebenfalls eine bedeutsame Rolle gespielt haben. Eine ähnliche Zuwachsrate verzeichneten die laufenden Zuweisungen an Gemeinden. Die – weit weniger gewichtigen – Sachinvestitionen nahmen noch weitaus kräftiger zu. Stark rückläufig waren die Zinsausgaben (– 10 %), nicht zuletzt weil auch die Länder fällige Schuldtitel wesentlich günstiger refinanzieren konnten.

*Überschüsse  
 auch im laufen-  
 den Jahr und  
 mittelfristig  
 erwartet*

Die Aussichten für die Länderfinanzen bleiben sowohl für dieses Jahr als auch in der mittleren Frist positiv. Das Steueraufkommen entwickelt sich gemäß der offiziellen Schätzung vom Oktober 2019 robust. Aus aktueller Sicht besteht diesbezüglich kein wesentlicher Anpassungsbedarf. Die Ausgaben dürften aber stärker steigen als die Einnahmen. Damit wird der Überschuss mittelfristig merklich sinken. Deutlich zunehmen dürften insbesondere die Ausgaben für Bildung und Kinderbetreuung. Dies schlägt sich

### Finanzierungssalden der Länder<sup>\*)</sup>



Quelle: Eigene Berechnungen auf Basis von monatlichen Daten des Bundesministeriums der Finanzen. \* Kernhaushalte der Länder ohne Extrahaushalte.  
 Deutsche Bundesbank

nicht nur bei den gewichtigen Personalausgaben für Lehrkräfte sowie den Zuweisungen an Kommunen nieder. Auch der Sachaufwand und die Investitionen dürften deutlich zulegen. Die Zinszahlungen dürften hingegen weiter sinken.

Seit Jahresbeginn gilt für die Länderhaushalte die Schuldenbremse des Grundgesetzes. Diese sieht vor, dass der Haushalt im Regelfall ohne Nettoneuverschuldung auszugleichen ist. Ausnahmen sind insbesondere für konjunkturelle Belastungen möglich. Die insgesamt gute Haus-

*Länder für  
 Schuldenbremse  
 gut gerüstet*

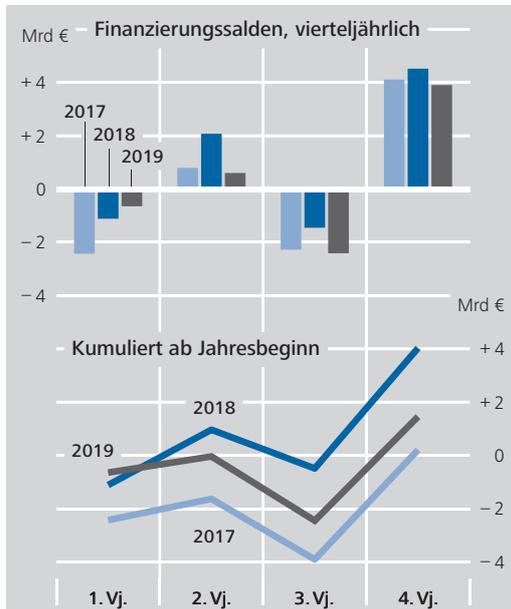
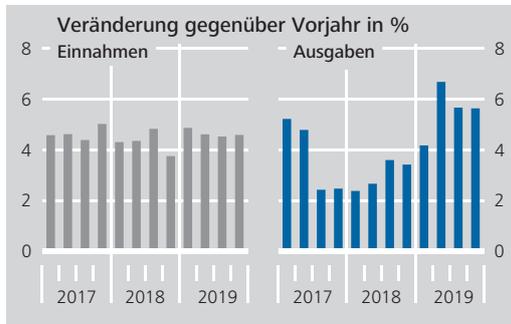
<sup>12</sup> Die folgenden Angaben basieren – soweit nicht andere Quellen genannt sind – auf der monatlichen Kassenstatistik zu den Kernhaushalten.

<sup>13</sup> In einem Nachtragshaushalt war dafür eine – vor Inkrafttreten der Schuldenbremse so letztmals mögliche – Kreditaufnahme von 1 Mrd € eingeplant worden.

<sup>14</sup> Tatsächlich wurden die Schulden – wie größtenteils auch beim Erblastentilgungsfonds – nicht endgültig getilgt, sondern in Bundesschulden überführt.

<sup>15</sup> Die Stützung der Nord LB im Jahr 2019 belastete die Länder Niedersachsen und Sachsen-Anhalt mit knapp 2 Mrd €. Sie wurde aber größtenteils außerhalb der Kernhaushalte finanziert.

## Finanzen der Deutschen Rentenversicherung\*)



Quelle: Deutsche Rentenversicherung Bund. \* Vorläufige Vierteljahresergebnisse. Die endgültigen Jahresergebnisse weichen in der Regel von der Summe der ausgewiesenen vorläufigen Vierteljahresergebnisse ab, da letztere nicht nachträglich revidiert werden.  
 Deutsche Bundesbank

## Sozialversicherungen

### Rentenversicherung

Infolge kräftiger Leistungsausweitungen verringerte sich der Überschuss der gesetzlichen Rentenversicherung im Jahr 2019 um 3 Mrd € auf 1½ Mrd €. Dennoch war dies deutlich günstiger als geplant (Defizit von 1½ Mrd €). Die Nachhaltigkeitsrücklage stieg bis Ende 2019 auf 40½ Mrd € und lag damit bei fast 1,8 Monatsausgaben.

*Deutlich verringerter Überschuss im Jahr 2019*

Die Einnahmen wuchsen deutlich um insgesamt 4½ %. Sie folgten damit der Entwicklung der Pro-Kopf-Entgelte und der Beschäftigung. Die Ausgaben legten mit 5½ % noch etwas kräftiger zu. Dahinter standen Anpassungen der individuellen Renten von jahresdurchschnittlich fast 3½ % und eine moderat höhere Rentenzahl. Außerdem weitete der Bundesgesetzgeber die „Mütterrenten“ neuerlich aus. Dies trug allein 1½ Prozentpunkte zum Ausgabenplus bei. Zudem werden die Zusatzbeitragssätze der gesetzlichen Krankenversicherung seit Anfang 2019 paritätisch finanziert. Die Rentenversicherung übernimmt seither die Hälfte des auf die Renten entfallenden Betrages.

*Stärkeres Ausgabenplus wegen höherer Mütterrenten*

haltslage sollte es den Ländern ermöglichen, die Schuldenbremse einzuhalten.<sup>16)</sup> Dies gilt auch für Bremen und das Saarland, die aufgrund ihrer hohen Schulden die höchsten Netto-Zinslasten tragen. Vor diesem Hintergrund dürften die beiden Länder noch weit stärker als die anderen durch die äußerst niedrigen Zinsen entlastet werden. Zudem bekommen sie ab dem laufenden Jahr Sanierungshilfen vom Bund. Diese übersteigen mit jeweils 400 Mio € jährlich die vorherigen Konsolidierungshilfen deutlich. Anders als letztere dürfen die Sanierungshilfen größtenteils verausgabt werden.

Zwar übersteigt die Rücklage ihre gesetzliche Obergrenze von 1,5 Monatsausgaben voraussichtlich auch im laufenden Jahr deutlich. Allerdings wurde bis 2025 gesetzlich ausgeschlossen, in diesem Fall den Beitragssatz zu senken. Damit legen die Einnahmen im laufenden Jahr parallel zu Beschäftigung und Pro-Kopf-Entgelten zu. Verglichen mit dem Vorjahr dürften sich die Zuwächse abschwächen. Gegenüber den Einnahmen dürften die Ausgaben spürbar stärker wachsen. Die Renten erhöhen sich im Jahresdurchschnitt wohl ähnlich wie 2019 und die Anzahl der Renten etwas stärker. Damit ist im laufenden Jahr mit einer weiteren Verringerung des Finanzierungssaldos, aber immer noch

*2020: Überschuss wohl mehr oder weniger abgebaut*

**16** Die in den letzten Jahren gebildeten Reserven erleichtern es ihnen zudem, negative Überraschungen zu überbrücken. Vgl. für eine Bestandsaufnahme im Herbst 2018: Deutsche Bundesbank (2018b).

mit einem in etwa ausgeglichenen Ergebnis zu rechnen.

*Steigende Defizite und mittelfristig höhere Beitragsätze angelegt*

In den kommenden Jahren steigt der Druck auf die Rentenfinanzen deutlich.<sup>17)</sup> Die Defizite wachsen, bis die Rücklage auf ihre gesetzliche Untergrenze gesunken ist. Danach steigt der Beitragssatz. Gemäß Rentenversicherungsbericht vom Herbst 2019 springt er im Jahr 2025 um 1,2 Prozentpunkte auf 19,8%. Die bis dahin geltende Haltelinie von 20% wird demnach nicht überschritten. Anders als ursprünglich erwartet, müsste der Bund so nicht einspringen. Das Versorgungsniveau bleibt bis 2025 bei den bis dahin garantierten mindestens 48%.

*Reformkommission soll im März Vorschläge vorlegen*

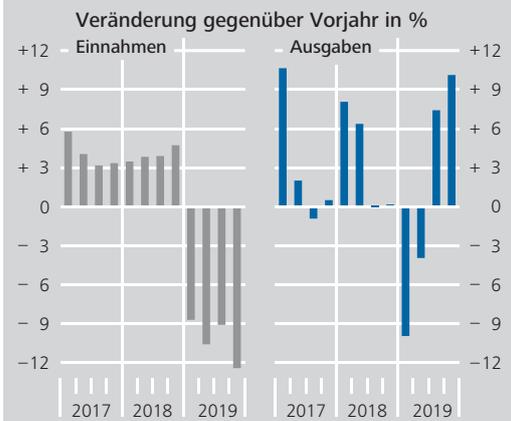
Nach den derzeitigen Regelungen wird der demografisch verursachte Finanzierungsdruck nach 2025 nicht allein durch steigende Beitragsätze aufgefangen. Hinzu kommen höhere steuerfinanzierte Bundesmittel, ein sinkendes Versorgungsniveau und ein steigendes Rentenalter. Die schrittweise Anhebung des Rentenalters endet im Jahr 2029. Die Lebenserwartung dürfte aber weiter zunehmen. Für März 2020 erwartet die Bundesregierung den Bericht der Rentenkommission zur Reform der gesetzlichen Rentenversicherung für die Jahre nach 2025. Es wäre naheliegend, die zunehmenden Finanzierungslasten weiterhin breit zu verteilen. Bei einer weiter steigenden Lebenserwartung wäre ein Ansatzpunkt, auch das gesetzliche Rentenalter ab 2030 weiter anzuheben.<sup>18)</sup>

## Bundesagentur für Arbeit

*Deutlich geringerer Überschuss im Jahr 2019*

Die Bundesagentur für Arbeit (BA) erzielte im Jahr 2019 im operativen Bereich<sup>19)</sup> einen Überschuss von 2 Mrd €. Gegenüber dem Vorjahr liegt er damit um 4 Mrd € niedriger. Dabei war der damalige Überschuss durch eine Sonderzuführung an den Versorgungsfonds von 2 Mrd € gemindert. Der Ansatz aus dem Haushaltsplan (+½ Mrd €) wurde jedoch wieder deutlich übertroffen. Die freie Rücklage für das Kerngeschäft stieg Ende 2019 auf 25½ Mrd € (0,8% des BIP).<sup>20)</sup>

### Finanzen der Bundesagentur für Arbeit\*)



Quelle: Bundesagentur für Arbeit. \* Bundesagentur für Arbeit im operativen Bereich einschl. der Zuführungen an den Versorgungsfonds.  
 Deutsche Bundesbank

Die Einnahmen gingen um fast 10½% oder 4 Mrd € zurück, weil der Beitragssatz zu Jahresbeginn deutlich gesenkt worden war (um 0,5 Prozentpunkte auf 2,5%). Die Entwicklung der Pro-Kopf-Entgelte und der Beschäftigung war weiterhin positiv. Bei unverändertem Beitrags-

*Geringere Einnahmen durch niedrigeren Beitragssatz, kräftiges Ausgabenplus beim Arbeitslosengeld*

<sup>17</sup> Derzeit befindet sich die geplante Grundrente in der Kabinettsabstimmung. Um die Mehrausgaben näherungsweise zu decken, sollen die Bundesmittel angehoben werden.

<sup>18</sup> Vgl. auch: Deutsche Bundesbank (2019c).

<sup>19</sup> Ohne Versorgungsfonds. Zuführungen an den Fonds stellen somit eine Ausgabe dar, die den operativen Finanzierungssaldo senkt.

<sup>20</sup> Hinzu kamen die Insolvenzgeld- und Winterbeschäftigungsrücklage mit insgesamt 2 Mrd € sowie die Rücklage des Versorgungsfonds von 9 Mrd €.

satz hätten die Einnahmen daher um 5 % zugelegt. Die Ausgaben für das Arbeitslosengeld wuchsen mit 9 % kräftig. Dabei stiegen die Pro-Kopf-Leistungssätze um 4 % und die Fallzahlen um 5 %. Letztere bewegten sich trotz der konjunkturell bedingten Zunahme noch immer auf einem im langjährigen Vergleich niedrigen Niveau. Für die berufliche Weiterbildung wurden 5 ½ % mehr aufgewendet, da zu Beginn des Jahres 2019 Leistungen ausgeweitet worden waren.

*Für 2020 bei  
kleiner Beitrags-  
satzsenkung  
moderates  
Defizit geplant*

Für das laufende Jahr plant die BA im operativen Bereich ein Defizit von 1 ½ Mrd €. Gegenüber dem Haushaltsplan sind die Ansätze für Pro-Kopf-Entgelte und Beschäftigung im Jahreswirtschaftsbericht der Bundesregierung etwas günstiger. Die Basis der Beitragseinnahmen entwickelt sich demnach weiter deutlich positiv. Zu Beginn des Jahres wurde der Beitragssatz leicht um 0,1 Prozentpunkte auf 2,4 %

gesenkt. Damit sind Mindereinnahmen von etwa 1 ½ Mrd € verbunden. Auf der Ausgaben- seite ist verglichen mit dem bei Haushaltsauf- stellung noch nicht vorliegenden Jahresergebnis 2019 ein Zuwachs um insgesamt 10 ½ % ein- geplant. Beim Arbeitslosengeld erhöht sich demnach die Zahl der Leistungsempfangenden um 5 ½ %, und die Pro-Kopf-Leistungssätze steigen weitgehend mit den Entgelten. Kräftig wachsen sollen auch die Ausgaben für die ak- tive Arbeitsmarktpolitik und die Verwaltung. Die Ausgabenansätze scheinen erneut großzügig bemessen, wenn auch in geringerem Ausmaß als in den Vorjahren. Dies gilt auch nach dem neuen Kabinettsbeschluss zum Kurzarbeiter- geld, denn damit dürften nur geringe Mehrauf- wendungen verbunden sein. Insgesamt könnte das Ergebnis der BA im Jahr 2020 aus heutiger Sicht daher nochmals etwas günstiger ausfallen als geplant.

## ■ Literaturverzeichnis

Bundesministerium der Finanzen (2020), Vorläufiger Abschluss des Bundeshaushalts 2019, Monats- bericht, Januar 2020, S. 23–39.

Deutsche Bundesbank (2019a), Öffentliche Finanzen, Monatsbericht, November 2019, S. 58–68.

Deutsche Bundesbank (2019b), Öffentliche Finanzen, Monatsbericht, August 2019, S. 64–73.

Deutsche Bundesbank (2019c), Langfristige Perspektiven der gesetzlichen Rentenversicherung, Monatsbericht, Oktober 2019, S. 55–82.

Deutsche Bundesbank (2018a), Exkurs: Zur Nutzung von Rücklagen und Extrahaushalten bei Bund und Ländern, Monatsbericht, August 2018, S. 70–74.

Deutsche Bundesbank (2018b), Aktueller Stand der Umsetzung der Schuldenbremse nach Artikel 109 III Grundgesetz, Monatsbericht, Oktober 2018, S. 44–47.

Deutsche Bundesbank (2006), Ein disaggregierter Ansatz zur Analyse der Staatsfinanzen: die Ent- wicklung der öffentlichen Finanzen in Deutschland in den Jahren 2000 bis 2005, Monatsbericht, März 2006, S. 63–79.

# Statistischer Teil

## **■ Inhalt**

### **■ I. Wichtige Wirtschaftsdaten für den Euroraum**

|  |    |
|--|----|
| 1. Monetäre Entwicklung und Zinssätze..... | 5* |
| 2. Außenwirtschaft.....                    | 5* |
| 3. Allgemeine Wirtschaftsindikatoren.....  | 6* |

### **■ II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum**

|   |     |
|---|-----|
| 1. Entwicklung der Geldbestände im Bilanzzusammenhang.....        | 8*  |
| 2. Konsolidierte Bilanz der Monetären Finanzinstitute (MFIs)..... | 10* |
| 3. Liquiditätsposition des Bankensystems.....                     | 14* |

### **■ III. Konsolidierter Ausweis des Eurosystems**

|                 |     |
|-----------------|-----|
| 1. Aktiva.....  | 16* |
| 2. Passiva..... | 18* |

### **■ IV. Banken**

|  |     |
|--|-----|
| 1. Aktiva und Passiva der Monetären Finanzinstitute (ohne Bundesbank) in Deutschland..   | 20* |
| 2. Wichtige Aktiva und Passiva der Banken (MFIs) in Deutschland nach Bankengruppen..   | 24* |
| 3. Forderungen und Verbindlichkeiten der Banken (MFIs) in Deutschland gegenüber dem Inland.....  | 26* |
| 4. Forderungen und Verbindlichkeiten der Banken (MFIs) in Deutschland gegenüber dem Ausland.....   | 28* |
| 5. Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland an inländische Nichtbanken (Nicht-MFIs).....   | 30* |
| 6. Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland an inländische Unternehmen und Privatpersonen, Wohnungsbaukredite, Wirtschaftsbereiche .....         | 32* |
| 7. Einlagen und aufgenommene Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland von inländischen Nichtbanken (Nicht-MFIs) .....                            | 34* |
| 8. Einlagen und aufgenommene Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland von inländischen Privatpersonen und Organisationen ohne Erwerbszweck ..... | 36* |
| 9. Einlagen und aufgenommene Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland von inländischen öffentlichen Haushalten nach Gläubigergruppen .....       | 36* |
| 10. Spareinlagen und an Nichtbanken (Nicht-MFIs) abgegebene Sparbriefe der Banken (MFIs) in Deutschland.....                                     | 38* |
| 11. Begebene Schuldverschreibungen und Geldmarktpapiere der Banken (MFIs) in Deutschland.....  | 38* |
| 12. Bausparkassen (MFIs) in Deutschland.....   | 39* |
| 13. Aktiva und Passiva der Auslandsfilialen und Auslandstöchter deutscher Banken (MFIs).   | 40* |

## ■ V. Mindestreserven

|   |     |
|---|-----|
| 1. Mindestreservebasis und -erfüllung im Euroraum.....    | 42• |
| 2. Mindestreservebasis und -erfüllung in Deutschland..... | 42• |

## ■ VI. Zinssätze

|   |     |
|---|-----|
| 1. EZB-Zinssätze.....   | 43• |
| 2. Basiszinssätze.....  | 43• |
| 3. Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems (Tenderverfahren).....                              | 43• |
| 4. Geldmarktsätze nach Monaten.....   | 43• |
| 5. Zinssätze und Volumina für die Bestände und das Neugeschäft der deutschen Banken (MFIs)..... | 44• |

## ■ VII. Versicherungen und Pensionseinrichtungen

|                 |     |
|-----------------|-----|
| 1. Aktiva.....  | 48• |
| 2. Passiva..... | 49• |

## ■ VIII. Kapitalmarkt

|   |     |
|---|-----|
| 1. Absatz und Erwerb von Schuldverschreibungen und Aktien in Deutschland..... | 50• |
| 2. Absatz von Schuldverschreibungen inländischer Emittenten.....              | 51• |
| 3. Umlauf von Schuldverschreibungen inländischer Emittenten.....              | 52• |
| 4. Umlauf von Aktien in Deutschland ansässiger Emittenten.....                | 52• |
| 5. Renditen und Indizes deutscher Wertpapiere.....                            | 53• |
| 6. Absatz und Erwerb von Anteilen an Investmentfonds in Deutschland.....      | 53• |

## ■ IX. Finanzierungsrechnung

|  |     |
|--|-----|
| 1. Geldvermögensbildung und Außenfinanzierung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften..... | 54• |
| 2. Geldvermögen und Verbindlichkeiten der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften.....         | 55• |
| 3. Geldvermögensbildung und Außenfinanzierung der privaten Haushalte.....                      | 56• |
| 4. Geldvermögen und Verbindlichkeiten der privaten Haushalte.....                              | 57• |

## ■ X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

|   |     |
|---|-----|
| 1. Gesamtstaat: Finanzierungssaldo und Schuldenstand in „Maastricht-Abgrenzung“.....                          | 58• |
| 2. Gesamtstaat: Einnahmen, Ausgaben und Finanzierungssaldo in den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen..... | 58• |
| 3. Gesamtstaat: Haushaltsentwicklung.....   | 59• |
| 4. Gebietskörperschaften: Haushaltsentwicklung von Bund, Ländern und Gemeinden.....                           | 59• |
| 5. Gebietskörperschaften: Steuereinnahmen.....  | 60• |

|   |     |
|---|-----|
| 6. Bund, Länder und EU: Steuereinnahmen nach Arten .....                  | 60* |
| 7. Bund, Länder und Gemeinden: Einzelsteuern.....                         | 61* |
| 8. Deutsche Rentenversicherung: Haushaltsentwicklung sowie Vermögen ..... | 61* |
| 9. Bundesagentur für Arbeit: Haushaltsentwicklung.....                    | 62* |
| 10. Gesetzliche Krankenversicherung: Haushaltsentwicklung .....           | 62* |
| 11. Soziale Pflegeversicherung: Haushaltsentwicklung .....                | 63* |
| 12. Bund: marktmäßige Kreditaufnahme .....                                | 63* |
| 13. Gesamtstaat: Verschuldung nach Gläubigern.....                        | 63* |
| 14. Maastricht-Verschuldung nach Arten .....                              | 64* |
| 15. Maastricht-Verschuldung des Bundes nach Arten und Instrumenten.....   | 65* |

## ■ XI. Konjunkturlage in Deutschland

|  |     |
|--|-----|
| 1. Entstehung und Verwendung des Inlandsprodukts, Verteilung des Volkseinkommens..             | 66* |
| 2. Produktion im Produzierenden Gewerbe.....   | 67* |
| 3. Auftragseingang in der Industrie .....  | 68* |
| 4. Auftragseingang im Bauhauptgewerbe.....   | 69* |
| 5. Umsätze des Einzelhandels und des Handels mit Kraftfahrzeugen.....                          | 69* |
| 6. Arbeitsmarkt.....   | 70* |
| 7. Preise .....  | 71* |
| 8. Einkommen der privaten Haushalte .....  | 72* |
| 9. Tarifverdienste in der Gesamtwirtschaft .....   | 72* |
| 10. Aktiva und Passiva börsennotierter nichtfinanzieller Unternehmensgruppen.....              | 73* |
| 11. Umsatz und operatives Ergebnis börsennotierter nichtfinanzieller Unternehmensgruppen ..... | 74* |

## ■ XII. Außenwirtschaft

|   |     |
|---|-----|
| 1. Wichtige Posten der Zahlungsbilanz für den Euroraum .....  | 75* |
| 2. Wichtige Posten der Zahlungsbilanz der Bundesrepublik Deutschland.....   | 76* |
| 3. Außenhandel (Spezialhandel) der Bundesrepublik Deutschland nach Ländergruppen und Ländern.....                       | 77* |
| 4. Dienstleistungen sowie Primäreinkommen der Bundesrepublik Deutschland .....  | 78* |
| 5. Sekundäreinkommen der Bundesrepublik Deutschland .....   | 78* |
| 6. Vermögensänderungsbilanz der Bundesrepublik Deutschland .....  | 78* |
| 7. Kapitalbilanz der Bundesrepublik Deutschland .....   | 79* |
| 8. Auslandsposition der Deutschen Bundesbank.....   | 80* |
| 9. Forderungen und Verbindlichkeiten von Unternehmen in Deutschland (ohne Banken) gegenüber dem Ausland .....           | 81* |
| 10. Euro-Referenzkurse der Europäischen Zentralbank für ausgewählte Währungen.....                                      | 82* |
| 11. Euro-Länder und die unwiderruflichen Euro-Umrechnungskurse ihrer Währungen in der dritten Stufe der EWWU.....       | 82* |
| 12. Effektive Wechselkurse des Euro und Indikatoren der preislichen Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft ..... | 83* |

## I. Wichtige Wirtschaftsdaten für den Euroraum

### 1. Monetäre Entwicklung und Zinssätze

| Zeit       | Geldmenge in verschiedenen Abgrenzungen 1) 2) |     |       |                                   | Bestimmungsfaktoren der Geldmengenentwicklung 1) |   |                       | Zinssätze                     |                        |  |  |
|------------|---|-----|-------|-----------------------------------|--|---|-----------------------|-------------------------------|------------------------|--|--|
|            | M1  | M2  | M3 3) |                                   | MFI-Kredite insgesamt                            | MFI-Kredite an Unternehmen und Privatpersonen | Geldkapitalbildung 4) | EONIA 5) 7)                   | 3-Monats-EURIBOR 6) 7) | Umlaufrendite europäischer Staatsanleihen 8) |  |
|            |   |     |       | gleitender Dreimonatsdurchschnitt |  |   |                       |                               |                        |  |  |
|            | Veränderung gegenüber Vorjahr in %            |     |       |                                   |  |   |                       | % p. a. im Monatsdurchschnitt |                        |  |  |
| 2018 April | 7,1   | 4,2 | 3,8   | 3,8                               | 2,9  | 2,7   | - 0,5                 | - 0,37                        | - 0,33                 | 1,0  |  |
| Mai        | 7,5   | 4,6 | 4,0   | 4,0                               | 3,3  | 3,2   | - 0,8                 | - 0,36                        | - 0,33                 | 1,1  |  |
| Juni       | 7,4   | 4,7 | 4,3   | 4,1                               | 3,1  | 2,8   | - 0,9                 | - 0,36                        | - 0,32                 | 1,1  |  |
| Juli       | 7,0   | 4,5 | 4,0   | 3,9                               | 3,4  | 3,3   | - 0,6                 | - 0,36                        | - 0,32                 | 1,0  |  |
| Aug.       | 6,5   | 4,0 | 3,5   | 3,7                               | 3,4  | 3,4   | - 0,7                 | - 0,36                        | - 0,32                 | 1,1  |  |
| Sept.      | 6,8   | 4,3 | 3,6   | 3,6                               | 3,2  | 3,2   | 0,1                   | - 0,36                        | - 0,32                 | 1,2  |  |
| Okt.       | 6,8   | 4,4 | 3,9   | 3,7                               | 2,9  | 2,9   | 0,7                   | - 0,37                        | - 0,32                 | 1,3  |  |
| Nov.       | 6,7   | 4,3 | 3,8   | 3,9                               | 2,6  | 2,8   | 0,6                   | - 0,36                        | - 0,32                 | 1,2  |  |
| Dez.       | 6,6   | 4,3 | 4,2   | 3,9                               | 2,8  | 3,0   | 0,7                   | - 0,36                        | - 0,31                 | 1,1  |  |
| 2019 Jan.  | 6,2   | 4,1 | 3,7   | 4,0                               | 2,7  | 2,9   | 0,8                   | - 0,37                        | - 0,31                 | 1,0  |  |
| Febr.      | 6,7   | 4,6 | 4,2   | 4,2                               | 3,0  | 3,2   | 1,4                   | - 0,37                        | - 0,31                 | 0,9  |  |
| März       | 7,5   | 5,2 | 4,6   | 4,5                               | 2,7  | 3,0   | 1,3                   | - 0,37                        | - 0,31                 | 0,8  |  |
| April      | 7,4   | 5,3 | 4,7   | 4,7                               | 2,7  | 3,2   | 1,1                   | - 0,37                        | - 0,31                 | 0,8  |  |
| Mai        | 7,2   | 5,2 | 4,8   | 4,7                               | 2,2  | 2,8   | 1,3                   | - 0,37                        | - 0,31                 | 0,7  |  |
| Juni       | 7,2   | 5,0 | 4,5   | 4,8                               | 2,3  | 3,1   | 2,1                   | - 0,36                        | - 0,33                 | 0,4  |  |
| Juli       | 7,8   | 5,5 | 5,1   | 5,1                               | 2,2  | 3,1   | 1,9                   | - 0,37                        | - 0,36                 | 0,2  |  |
| Aug.       | 8,4   | 6,2 | 5,7   | 5,5                               | 2,3  | 3,3   | 1,7                   | - 0,36                        | - 0,41                 | - 0,1  |  |
| Sept.      | 7,9   | 5,9 | 5,6   | 5,6                               | 2,2  | 3,3   | 1,8                   | - 0,40                        | - 0,42                 | - 0,1  |  |
| Okt.       | 8,4   | 6,1 | 5,6   | 5,6                               | 2,4  | 3,7   | 1,5                   | - 0,46                        | - 0,41                 | 0,0  |  |
| Nov.       | 8,3   | 5,9 | 5,6   | 5,4                               | 2,1  | 3,4   | 1,7                   | - 0,45                        | - 0,40                 | 0,1  |  |
| Dez.       | 8,0   | 5,7 | 5,0   | ...                               | 2,0  | 3,3   | 1,5                   | - 0,46                        | - 0,40                 | 0,2  |  |
| 2020 Jan.  | ...   | ... | ...   | ...                               | ...  | ...   | ...                   | - 0,45                        | - 0,39                 | 0,2  |  |

1 Quelle: EZB. 2 Saisonbereinigt. 3 Unter Ausschaltung der von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets gehaltenen Geldmarktfondsanteile, Geldmarktpapiere sowie Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit bis zu 2 Jahren. 4 Längerfristige Verbindlichkeiten der MFIs gegenüber im Euro-Währungsgebiet ansässigen

Nicht-MFIs. 5 Euro OverNight Index Average. 6 Euro Interbank Offered Rate. 7 Siehe auch Anmerkungen zu Tab. VI.4, S.43. 8 BIP-gewichtete Rendite zehnjähriger Staatsanleihen. Einbezogene Länder: DE,FR,NL,BE,AT,FI,IE,PT,ES,IT,GR, (nach Umschuldung im März 2012 Neuemission).

### 2. Außenwirtschaft \*)

| Zeit       | Ausgewählte Posten der Zahlungsbilanz des Euroraums |                       |          |                     |                   |                   |                        |                  | Wechselkurse des Euro 1) |                           |         |
|------------|---|-----------------------|----------|---------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------|--------------------------|---------------------------|---------|
|            | Leistungsbilanz                                     |                       |          |                     | Kapitalbilanz     |                   |                        |                  | Dollarkurs               | effektiver Wechselkurs 3) |         |
|            | Saldo   | darunter: Warenhandel | Saldo    | Direktinvestitionen | Wertpapieranlagen | Finanzderivate 2) | Übriger Kapitalverkehr | Währungsreserven |                          | nominal                   | real 4) |
|            | Mio €   |                       |          |                     |                   |                   |                        |                  | 1 EUR = ... USD          | 1. Vj. 1999=100           |         |
| 2018 April | + 34 133  | + 24 594              | + 9 509  | + 21 087            | + 27 220          | + 13 876          | - 48 944               | - 3 730          | 1,2276                   | 99,5                      | 94,0    |
| Mai        | + 11 555  | + 24 156              | + 26 927 | - 2 858             | + 52 587          | + 15 131          | - 40 323               | + 2 389          | 1,1812                   | 98,1                      | 92,7    |
| Juni       | + 32 486  | + 29 217              | + 43 964 | + 44 339            | - 48 248          | + 8 513           | + 31 448               | + 7 912          | 1,1678                   | 97,9                      | 92,6    |
| Juli       | + 32 777  | + 26 305              | + 9 932  | + 3 924             | + 9 370           | + 14 043          | - 13 188               | - 4 218          | 1,1686                   | 99,2                      | 93,8    |
| Aug.       | + 29 890  | + 19 229              | + 44 440 | - 3 043             | + 70 560          | + 14 260          | - 40 567               | + 3 229          | 1,1549                   | 99,0                      | 93,4    |
| Sept.      | + 27 633  | + 19 901              | + 40 047 | + 1 849             | - 45 295          | + 6 676           | + 74 469               | + 2 347          | 1,1659                   | 99,5                      | 93,9    |
| Okt.       | + 36 535  | + 25 865              | - 21 630 | + 11 454            | - 9 217           | + 11 752          | - 34 938               | - 681            | 1,1484                   | 98,9                      | 93,4    |
| Nov.       | + 31 832  | + 29 017              | + 42 652 | - 34 091            | + 13 259          | + 16 133          | + 43 941               | + 3 409          | 1,1367                   | 98,3                      | 92,9    |
| Dez.       | + 42 763  | + 26 542              | + 42 127 | - 86 212            | + 126 273         | + 1 715           | - 2 755                | + 3 106          | 1,1384                   | 98,4                      | 92,7    |
| 2019 Jan.  | + 8 662   | + 10 434              | + 15 924 | + 20 876            | - 21 394          | - 59              | + 18 962               | - 2 461          | 1,1416                   | 97,8                      | 92,1    |
| Febr.      | + 19 123  | + 27 586              | - 350    | + 13 516            | - 18 630          | - 3 065           | + 7 507                | + 321            | 1,1351                   | 97,4                      | 91,7    |
| März       | + 40 632  | + 33 320              | + 45 348 | + 26 160            | - 43 145          | + 6 137           | + 51 189               | + 5 007          | 1,1302                   | 96,9                      | 91,1    |
| April      | + 22 209  | + 25 277              | - 21 216 | - 44 005            | + 7 488           | + 11 154          | + 954                  | + 3 193          | 1,1238                   | 96,7                      | 90,9    |
| Mai        | + 2 166   | + 28 683              | + 3 975  | - 17 603            | + 59 592          | + 13 921          | + 65 459               | + 1 789          | 1,1185                   | 97,4                      | 91,4    |
| Juni       | + 16 933  | + 27 241              | + 33 453 | - 41 458            | + 24 613          | + 9 050           | + 43 512               | - 2 265          | 1,1293                   | 97,9                      | 91,9    |
| Juli       | + 38 510  | + 35 445              | + 31 428 | - 3 336             | - 16 838          | + 11 084          | + 33 402               | + 7 116          | 1,1218                   | 97,5                      | 91,3    |
| Aug.       | + 38 639  | + 22 686              | + 39 115 | + 15 129            | + 19 942          | - 2 285           | + 5 585                | + 744            | 1,1126                   | 98,1                      | 91,8    |
| Sept.      | + 40 226  | + 29 520              | + 34 293 | + 52                | - 9 403           | - 5 564           | + 55 371               | - 6 163          | 1,1004                   | 97,4                      | 91,1    |
| Okt.       | + 44 389  | + 36 212              | + 61 544 | + 67 491            | + 37 146          | + 3 602           | - 47 733               | + 1 038          | 1,1053                   | 97,4                      | p) 90,9 |
| Nov.       | + 36 590  | + 28 509              | + 41 105 | - 26 758            | + 12 361          | - 1 960           | + 59 714               | - 2 253          | 1,1051                   | 96,7                      | p) 90,2 |
| Dez.       | ...   | ...                   | ...      | ...                 | ...               | ...               | ...                    | ...              | 1,1113                   | 96,7                      | p) 90,1 |
| 2020 Jan.  | ...   | ...                   | ...      | ...                 | ...               | ...               | ...                    | ...              | 1,1100                   | 96,2                      | p) 89,6 |

\* Quelle: EZB, gemäß den internationalen Standards des Balance of Payments Manual in der 6. Auflage des Internationalen Währungsfonds. 1 Monatsdurchschnitte, siehe auch Tab. XII.10 und 12, S. 82• / 83•. 2 Einschl.

Mitarbeiteraktienoptionen. 3 Gegenüber den Währungen der EWK-19-Gruppe. 4 Auf Basis der Verbraucherpreisindizes.

## I. Wichtige Wirtschaftsdaten für den Euroraum

### 3. Allgemeine Wirtschaftsindikatoren

| Zeit   | Euroraum | Belgien | Deutschland | Estland | Finnland | Frankreich | Griechenland | Irland   | Italien | Lettland |
|--|----------|---------|-------------|---------|----------|------------|--------------|----------|---------|----------|
| <b>Reales Bruttoinlandsprodukt <sup>1)</sup></b>           |          |         |             |         |          |            |              |          |         |          |
| Veränderung gegenüber Vorjahr in %                         |          |         |             |         |          |            |              |          |         |          |
| 2017   | 2,5      | 2,0     | 2,5         | 5,7     | 3,1      | 2,3        | 1,5          | 8,1      | 1,7     | 3,8      |
| 2018   | 1,9      | 1,5     | 1,5         | 4,8     | 1,7      | 1,7        | 1,9          | 8,2      | 0,8     | 4,6      |
| 2019   | ...      | ...     | 0,6         | ...     | ...      | ...        | ...          | ...      | ...     | ...      |
| 2018 3.Vj.   | 1,6      | 1,4     | 1,1         | 4,7     | 1,6      | 1,7        | 2,4          | 7,4      | 0,5     | 4,6      |
| 4.Vj.  | 1,2      | 1,6     | 0,9         | 5,1     | 0,4      | 1,2        | 1,6          | 3,6      | 0,5     | 5,1      |
| 2019 1.Vj.   | 1,4      | 1,3     | 0,9         | 5,0     | 0,5      | 1,0        | 0,8          | 7,9      | –       | 0,2      |
| 2.Vj.  | 1,2      | 1,3     | –           | 0,1     | 3,8      | 1,4        | 1,5          | 2,9      | 4,9     | 0,0      |
| 3.Vj.  | 1,2      | 1,6     | 1,0         | 4,2     | 2,2      | 1,8        | 2,7          | 5,0      | 0,6     | 2,9      |
| 4.Vj.  | 1,0      | ...     | ...         | ...     | ...      | 0,9        | ...          | ...      | ...     | ...      |
| <b>Industrieproduktion <sup>2)</sup></b>                   |          |         |             |         |          |            |              |          |         |          |
| Veränderung gegenüber Vorjahr in %                         |          |         |             |         |          |            |              |          |         |          |
| 2017   | 2,9      | 2,9     | 3,4         | 4,3     | 3,4      | 2,4        | 4,1          | –        | 2,2     | 3,6      |
| 2018   | 0,9      | 1,2     | 1,0         | 4,1     | 3,4      | 0,2        | 1,8          | –        | 0,1     | 0,6      |
| 2019   | s) – 1,7 | ...     | p) – 4,7    | – 1,9   | 2,0      | 0,3        | – 0,7        | p) 0,7   | – 1,4   | 0,8      |
| 2018 3.Vj.   | 0,5      | – 0,5   | – 0,1       | 3,7     | 3,2      | 0,0        | 2,5          | 5,9      | – 0,3   | 2,9      |
| 4.Vj.  | – 1,9    | 1,1     | – 2,3       | 5,1     | 1,8      | – 1,8      | 2,6          | – 6,4    | – 2,4   | 0,8      |
| 2019 1.Vj.   | – 0,5    | 3,1     | – 2,7       | 4,1     | 0,6      | 0,5        | 1,5          | 2,6      | – 0,6   | – 0,8    |
| 2.Vj.  | – 1,4    | 5,9     | – 5,2       | – 0,3   | 2,9      | 1,5        | 0,7          | 4,0      | – 1,1   | 1,3      |
| 3.Vj.  | – 2,1    | 4,3     | – 5,3       | – 4,1   | 3,2      | – 0,3      | – 0,1        | – 0,6    | – 1,5   | 2,6      |
| 4.Vj.  | s) – 2,8 | ...     | p) – 5,6    | – 7,1   | 1,2      | – 0,7      | – 4,9        | p) – 2,4 | – 2,4   | 0,0      |
| <b>Kapazitätsauslastung in der Industrie <sup>3)</sup></b> |          |         |             |         |          |            |              |          |         |          |
| in % der Vollauslastung                                    |          |         |             |         |          |            |              |          |         |          |
| 2017   | 82,9     | 81,8    | 86,6        | 74,9    | 82,3     | 84,7       | 70,0         | 79,5     | 76,8    | 74,5     |
| 2018   | 83,8     | 81,0    | 87,7        | 74,4    | 84,1     | 85,9       | 70,8         | 76,2     | 78,1    | 76,4     |
| 2019   | 82,3     | 81,2    | 84,5        | 72,8    | 81,1     | 84,5       | 71,5         | 77,3     | 77,4    | 76,3     |
| 2018 4.Vj.   | 83,4     | 80,8    | 87,1        | 73,0    | 84,1     | 85,7       | 70,9         | 77,0     | 77,9    | 75,9     |
| 2019 1.Vj.   | 83,5     | 81,5    | 86,3        | 75,2    | 83,2     | 85,2       | 70,2         | 80,3     | 78,4    | 77,0     |
| 2.Vj.  | 82,7     | 81,3    | 85,3        | 73,5    | 80,8     | 85,1       | 71,7         | 76,9     | 77,5    | 76,9     |
| 3.Vj.  | 81,8     | 81,2    | 83,9        | 72,5    | 81,6     | 84,3       | 71,8         | 74,1     | 77,0    | 75,9     |
| 4.Vj.  | 81,0     | 80,7    | 82,6        | 69,9    | 78,6     | 83,4       | 72,1         | 78,0     | 76,8    | 75,5     |
| 2020 1.Vj.   | 80,9     | 79,7    | 82,9        | 70,7    | 78,4     | 83,1       | 72,3         | 75,5     | 76,5    | 74,7     |
| <b>Standardisierte Erwerbslosenquote <sup>4)</sup></b>     |          |         |             |         |          |            |              |          |         |          |
| in % der zivilen Erwerbspersonen                           |          |         |             |         |          |            |              |          |         |          |
| 2017   | 9,1      | 7,1     | 3,8         | 5,8     | 8,6      | 9,4        | 21,5         | 6,8      | 11,2    | 8,7      |
| 2018   | 8,2      | 6,0     | 3,4         | 5,4     | 7,4      | 9,1        | 19,3         | 5,8      | 10,6    | 7,5      |
| 2019   | 7,6      | 5,3     | 3,2         | ...     | 6,7      | 8,5        | ...          | 5,0      | ...     | ...      |
| 2019 Aug.  | 7,5      | 5,2     | 3,2         | 3,9     | 6,8      | 8,6        | 16,9         | 5,0      | 9,6     | 6,2      |
| Sept.  | 7,5      | 5,2     | 3,1         | 4,3     | 6,7      | 8,5        | 16,8         | 4,8      | 9,9     | 6,1      |
| Okt.   | 7,5      | 5,2     | 3,1         | 4,2     | 6,7      | 8,5        | 16,6         | 4,7      | 9,7     | 6,2      |
| Nov.   | 7,5      | 5,2     | 3,2         | 4,3     | 6,6      | 8,4        | 16,5         | 4,7      | 9,8     | 6,3      |
| Dez.   | 7,4      | 5,3     | 3,3         | ...     | 6,6      | 8,4        | ...          | 4,7      | 9,8     | 6,7      |
| 2020 Jan.  | ...      | ...     | ...         | ...     | ...      | ...        | ...          | 4,8      | ...     | ...      |
| <b>Harmonisierter Verbraucherpreisindex</b>                |          |         |             |         |          |            |              |          |         |          |
| Veränderung gegenüber Vorjahr in %                         |          |         |             |         |          |            |              |          |         |          |
| 2017   | 1,5      | 2,2     | 1,7         | 3,7     | 0,8      | 1,2        | 1,1          | 0,3      | 1,3     | 2,9      |
| 2018   | 1,8      | 2,3     | 1,9         | 3,4     | 1,2      | 2,1        | 0,8          | 0,7      | 1,2     | 2,6      |
| 2019   | 1,2      | 1,2     | 1,4         | 2,3     | 1,1      | 1,3        | 0,5          | 0,9      | 0,6     | 2,7      |
| 2019 Aug.  | 1,0      | 0,9     | 1,0         | 2,1     | 1,2      | 1,3        | 0,1          | 0,6      | 0,5     | 3,1      |
| Sept.  | 0,8      | 0,6     | 0,9         | 2,2     | 1,0      | 1,1        | 0,2          | 0,6      | 0,2     | 2,3      |
| Okt.   | 0,7      | 0,2     | 0,9         | 1,4     | 0,9      | 0,9        | – 0,3        | 0,6      | 0,2     | 2,2      |
| Nov.   | 1,0      | 0,4     | 1,2         | 1,8     | 0,8      | 1,2        | 0,5          | 0,8      | 0,2     | 2,0      |
| Dez.   | 1,3      | 0,9     | 1,5         | 1,8     | 1,1      | 1,6        | 1,1          | 1,1      | 0,5     | 2,1      |
| 2020 Jan.  | s) 1,4   | s) 1,5  | 1,6         | ...     | s) 1,2   | s) 1,6     | s) 1,0       | s) 1,1   | s) 0,5  | s) 2,3   |
| <b>Staatlicher Finanzierungssaldo <sup>5)</sup></b>        |          |         |             |         |          |            |              |          |         |          |
| in % des Bruttoinlandsprodukts                             |          |         |             |         |          |            |              |          |         |          |
| 2017   | – 0,9    | – 0,7   | 1,2         | – 0,8   | – 0,7    | – 2,8      | 0,7          | – 0,3    | – 2,4   | – 0,5    |
| 2018   | – 0,5    | – 0,7   | 1,9         | – 0,6   | – 0,8    | – 2,5      | 1,0          | 0,1      | – 2,2   | – 0,7    |
| 2019   | ...      | ...     | 1,5         | ...     | ...      | ...        | ...          | ...      | ...     | ...      |
| <b>Staatliche Verschuldung <sup>5)</sup></b>               |          |         |             |         |          |            |              |          |         |          |
| in % des Bruttoinlandsprodukts                             |          |         |             |         |          |            |              |          |         |          |
| 2016   | 90,0     | 104,9   | 69,2        | 10,2    | 62,6     | 98,0       | 178,5        | 73,9     | 134,8   | 40,2     |
| 2017   | 87,8     | 101,8   | 65,3        | 9,3     | 60,9     | 98,4       | 176,2        | 67,8     | 134,1   | 38,6     |
| 2018   | 85,9     | 100,0   | 61,9        | 8,4     | 59,0     | 98,4       | 181,2        | 63,6     | 134,8   | 36,4     |

Quellen: Eurostat, Europäische Kommission, Europäische Zentralbank, Statistisches Bundesamt, eigene Berechnungen. Aktuelle Angaben beruhen teilweise auf Presse-

meldungen und sind vorläufig. 1 Euroraum: Quartalsangaben saisonbereinigt. 2 Verarbeitendes Gewerbe, Bergbau und Energie: arbeitstäglich bereinigt.

I. Wichtige Wirtschaftsdaten für den Euroraum

| Litauen  | Luxemburg | Malta | Niederlande | Österreich | Portugal | Slowakei | Slowenien | Spanien | Zypern | Zeit        |
|--|-----------|-------|-------------|------------|----------|----------|-----------|---------|--------|-------------|
| <b>Reales Bruttoinlandsprodukt <sup>1)</sup></b>           |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| Veränderung gegenüber Vorjahr in %                         |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| 4,2  | 1,8       | 6,7   | 2,9         | 2,5        | 3,5      | 3,0      | 4,8       | 2,9     | 4,4    | 2017        |
| 3,6  | 3,1       | 7,0   | 2,6         | 2,4        | 2,4      | 4,0      | 4,1       | 2,3     | 4,1    | 2018        |
| ...  | ...       | ...   | ...         | ...        | ...      | ...      | ...       | ...     | ...    | 2019        |
| 3,2  | 2,5       | 7,7   | 2,5         | 1,6        | 2,4      | 4,6      | 4,6       | 2,0     | 4,2    | 2018 3. Vj. |
| 3,9  | 1,2       | 7,8   | 2,2         | 2,5        | 1,9      | 3,4      | 3,8       | 2,4     | 3,4    | 4. Vj.      |
| 4,2  | 0,3       | 6,1   | 1,7         | 1,9        | 2,2      | 3,8      | 3,3       | 2,5     | 3,2    | 2019 1. Vj. |
| 3,8  | 3,1       | 4,9   | 1,8         | 1,8        | 1,7      | 2,2      | 2,4       | 1,7     | 3,0    | 2. Vj.      |
| 3,8  | 3,1       | 3,4   | 1,9         | 1,6        | 1,9      | 1,3      | 2,3       | 1,9     | 3,4    | 3. Vj.      |
| ...  | ...       | ...   | ...         | 1,1        | ...      | ...      | ...       | 1,8     | ...    | 4. Vj.      |
| <b>Industrieproduktion <sup>2)</sup></b>                   |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| Veränderung gegenüber Vorjahr in %                         |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| 6,8  | 3,7       | 8,7   | 1,3         | 5,4        | 3,5      | 3,3      | 8,4       | 3,3     | 8,1    | 2017        |
| 5,2  | 1,3       | 1,3   | 0,6         | 4,2        | 0,1      | 4,3      | 5,0       | 0,4     | 6,9    | 2018        |
| 3,5  | 3,0       | 1,5   | 1,1         | ...        | 2,4      | 0,4      | 3,0       | 0,5     | ...    | 2019        |
| 2,9  | 2,6       | 1,9   | 0,1         | 2,4        | 1,3      | 5,8      | 3,7       | 0,4     | 5,8    | 2018 3. Vj. |
| 5,6  | 2,0       | 4,6   | 1,6         | 3,1        | 1,4      | 4,5      | 0,9       | 2,9     | 6,0    | 4. Vj.      |
| 4,7  | 1,6       | 1,9   | 1,2         | 4,5        | 4,1      | 6,8      | 4,4       | 0,2     | 6,4    | 2019 1. Vj. |
| 5,5  | 1,5       | 0,6   | 1,7         | 0,9        | 2,2      | 2,9      | 3,2       | 1,3     | 2,4    | 2. Vj.      |
| 4,1  | 2,3       | 4,7   | 0,3         | 1,9        | 3,7      | 3,0      | 2,5       | 0,7     | 4,2    | 3. Vj.      |
| 0,1  | 6,7       | 2,6   | 1,1         | ...        | 0,6      | 5,0      | 1,8       | 0,0     | ...    | 4. Vj.      |
| <b>Kapazitätsauslastung in der Industrie <sup>3)</sup></b> |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| in % der Vollausslastung                                   |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| 77,2   | 81,5      | 80,3  | 82,5        | 86,7       | 80,4     | 85,3     | 85,1      | 78,7    | 59,1   | 2017        |
| 77,5   | 81,2      | 80,3  | 84,0        | 88,7       | 81,6     | 85,4     | 85,3      | 79,5    | 61,4   | 2018        |
| 77,3   | 79,8      | 77,3  | 84,2        | 86,6       | 78,7     | 87,7     | 84,4      | 80,3    | 63,8   | 2019        |
| 77,4   | 79,0      | 79,1  | 84,0        | 88,5       | 81,2     | 87,6     | 85,6      | 78,6    | 62,5   | 2018 4. Vj. |
| 77,5   | 80,1      | 77,1  | 84,4        | 87,0       | 77,8     | 88,2     | 85,2      | 80,8    | 61,5   | 2019 1. Vj. |
| 76,9   | 79,7      | 78,2  | 84,3        | 87,2       | 79,4     | 89,1     | 84,8      | 80,4    | 66,0   | 2. Vj.      |
| 77,5   | 80,3      | 75,9  | 84,1        | 86,7       | 80,1     | 89,4     | 83,6      | 80,8    | 64,2   | 3. Vj.      |
| 77,2   | 79,0      | 78,0  | 84,0        | 85,3       | 77,4     | 84,1     | 83,8      | 79,3    | 63,6   | 4. Vj.      |
| 76,4   | 83,4      | 78,8  | 83,2        | 84,8       | 80,6     | 82,2     | 83,0      | 80,0    | 63,3   | 2020 1. Vj. |
| <b>Standardisierte Erwerbslosenquote <sup>4)</sup></b>     |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| in % der zivilen Erwerbspersonen                           |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| 7,1  | 5,6       | 4,0   | 4,9         | 5,6        | 9,0      | 8,1      | 6,6       | 17,3    | 11,1   | 2017        |
| 6,2  | 5,5       | 3,7   | 3,9         | 4,9        | 7,1      | 6,6      | 5,1       | 15,3    | 8,4    | 2018        |
| 6,3  | 5,5       | 3,5   | 3,4         | ...        | 6,5      | 5,8      | 4,6       | 14,1    | ...    | 2019        |
| 6,7  | 5,7       | 3,4   | 3,5         | 4,5        | 6,4      | 5,8      | 4,9       | 14,3    | 7,2    | 2019 Aug.   |
| 6,6  | 5,4       | 3,4   | 3,5         | 4,5        | 6,6      | 5,8      | 4,9       | 14,1    | 7,2    | Sept.       |
| 6,4  | 5,5       | 3,4   | 3,5         | 4,4        | 6,5      | 5,7      | 4,7       | 14,0    | 7,3    | Okt.        |
| 6,4  | 5,5       | 3,5   | 3,5         | 4,2        | 6,7      | 5,7      | 4,6       | 13,8    | 7,7    | Nov.        |
| 6,1  | 5,6       | 3,4   | 3,2         | 4,2        | 6,9      | 5,7      | 4,6       | 13,7    | 7,6    | Dez.        |
| ...  | ...       | ...   | ...         | ...        | ...      | ...      | ...       | ...     | ...    | 2020 Jan.   |
| <b>Harmonisierter Verbraucherpreisindex</b>                |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| Veränderung gegenüber Vorjahr in %                         |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| 3,7  | 2,1       | 1,3   | 1,3         | 2,2        | 1,6      | 1,4      | 1,6       | 2,0     | 0,7    | 2017        |
| 2,5  | 2,0       | 1,7   | 1,6         | 2,1        | 1,2      | 2,5      | 1,9       | 1,7     | 0,8    | 2018        |
| 2,2  | 1,6       | 1,5   | 2,7         | 1,5        | 0,3      | 2,8      | 1,7       | 0,8     | 0,5    | 2019        |
| 2,5  | 1,4       | 1,9   | 3,1         | 1,5        | 0,1      | 3,0      | 2,4       | 0,4     | 0,6    | 2019 Aug.   |
| 2,0  | 1,1       | 1,6   | 2,7         | 1,2        | 0,3      | 3,0      | 1,7       | 0,2     | 0,5    | Sept.       |
| 1,5  | 0,8       | 1,4   | 2,8         | 1,0        | 0,1      | 2,9      | 1,5       | 0,2     | 0,5    | Okt.        |
| 1,7  | 1,0       | 1,3   | 2,6         | 1,2        | 0,2      | 3,2      | 1,4       | 0,5     | 0,5    | Nov.        |
| 2,7  | 1,8       | 1,3   | 2,8         | 1,8        | 0,4      | 3,2      | 2,0       | 0,8     | 0,7    | Dez.        |
| ...  | s)        | 2,7   | s)          | 1,3        | s)       | 0,8      | ...       | 2,3     | s)     | 2020 Jan.   |
| <b>Staatlicher Finanzierungssaldo <sup>5)</sup></b>        |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| in % des Bruttoinlandsprodukts                             |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| 0,5  | 1,4       | 3,4   | 1,3         | 0,7        | 3,0      | 1,0      | 0,0       | 3,0     | 1,7    | 2017        |
| 0,6  | 2,7       | 1,9   | 1,5         | 0,2        | 0,4      | 1,1      | 0,8       | 2,5     | 4,4    | 2018        |
| ...  | ...       | ...   | ...         | ...        | ...      | ...      | ...       | ...     | ...    | 2019        |
| <b>Staatliche Verschuldung <sup>5)</sup></b>               |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| in % des Bruttoinlandsprodukts                             |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| 39,9   | 20,1      | 55,5  | 61,9        | 82,9       | 131,5    | 52,0     | 78,7      | 99,2    | 103,4  | 2016        |
| 39,3   | 22,3      | 50,3  | 56,9        | 78,3       | 126,0    | 51,3     | 74,1      | 98,6    | 93,9   | 2017        |
| 34,1   | 21,0      | 45,8  | 52,4        | 74,0       | 122,2    | 49,4     | 70,4      | 97,6    | 100,6  | 2018        |

3 Verarbeitendes Gewerbe: Quartalsangaben saisonbereinigt. Datenerhebung zu Beginn des Quartals. 4 Monatsangaben saisonbereinigt. Deutschland: Eigene

Berechnung auf Basis von Ursprungswerten des Statistischen Bundesamtes. 5 Abgrenzung gemäß Maastricht-Vertrag.

## II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

### 1. Entwicklung der Geldbestände im Bilanzzusammenhang \*) a) Euroraum<sup>1)</sup>

Mrd €

| Zeit      | I. Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                                |                      |                       |                      | II. Nettoforderungen gegenüber dem Nicht-Euro-Währungsgebiet |  |   | III. Geldkapitalbildung bei Monetären Finanzinstituten (MFIs) im Euro-Währungsgebiet |  |  |  |                                     |
|-----------|---|--------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|--|--|---|--|--|--|--|-------------------------------------|
|           | insgesamt   | Unternehmen und Privatpersonen |                      | öffentliche Haushalte |                      | insgesamt  | Forderungen an das Nicht-Euro-Währungsgebiet | Verbindlichkeiten gegenüber dem Nicht-Euro-Währungsgebiet | insgesamt  | Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren | Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten | Schuldverschreibungen mit Laufzeit von mehr als 2 Jahren (netto) <sup>2)</sup> | Kapital und Rücklagen <sup>3)</sup> |
|           |   | zusammen                       | darunter Wertpapiere | zusammen              | darunter Wertpapiere |  |  |   |  |  |  |  |                                     |
| 2018 Mai  | 122,1   | 88,1                           | 11,0                 | 34,0                  | 39,7                 | - 34,2   | 121,0  | 155,2   | - 4,4  | - 7,4  | - 0,4  | 1,2  | 2,1                                 |
| Juni      | - 5,3   | - 22,6                         | - 22,3               | 17,4                  | 20,5                 | 75,2   | - 67,8                                       | - 143,0   | - 8,3  | - 4,8  | - 0,4  | - 7,7  | 4,6                                 |
| Juli      | 67,5  | 66,6                           | 19,9                 | 0,9                   | 3,5                  | - 24,4   | 41,6   | 66,0  | 10,4   | 6,1  | - 0,6  | - 8,3  | 13,2                                |
| Aug.      | - 2,3   | - 13,6                         | - 4,8                | 11,3                  | 22,6                 | - 26,6   | - 1,3  | 25,3  | 4,0  | - 8,3  | - 0,4  | 1,4  | 11,3                                |
| Sept.     | 25,3  | 22,5                           | - 11,1               | 2,8                   | 7,0                  | 64,2   | - 26,2                                       | - 90,3  | 24,5   | - 12,5   | - 0,5  | 22,3   | 15,2                                |
| Okt.      | 11,7  | 17,3                           | 3,0                  | - 5,6                 | - 7,4                | - 12,9   | 72,5   | 85,4  | 8,0  | - 6,5  | - 0,2  | 3,9  | 10,9                                |
| Nov.      | 92,0  | 91,6                           | 12,1                 | 0,4                   | 2,0                  | 73,8   | 35,0   | - 38,8  | 3,3  | - 4,2  | - 1,0  | 3,9  | 4,6                                 |
| Dez.      | - 90,5  | - 69,9                         | - 21,3               | - 20,6                | - 2,6                | - 0,9  | - 162,8                                      | - 161,9   | 5,8  | 16,4   | 0,1  | - 8,3  | - 2,3                               |
| 2019 Jan. | 126,4   | 70,0                           | 14,8                 | 56,4                  | 44,9                 | 0,0  | 196,2  | 196,2   | 19,7   | - 8,7  | 0,1  | 26,2   | 2,2                                 |
| Febr.     | 54,0  | 42,8                           | 17,7                 | 11,2                  | 24,8                 | 21,8   | - 31,6                                       | - 53,4  | 21,1   | 0,6  | - 0,1  | 26,2   | - 5,6                               |
| März      | 15,1  | 41,1                           | 1,6                  | - 26,0                | - 26,1               | 71,2   | - 0,6  | - 71,8  | 8,3  | - 1,8  | 0,0  | - 5,2  | 15,1                                |
| April     | 69,2  | 90,2                           | 27,2                 | - 21,0                | - 20,5               | - 6,6  | 114,4  | 121,0   | - 16,4   | - 5,2  | 0,2  | - 9,8  | - 1,5                               |
| Mai       | 39,1  | 36,7                           | 12,8                 | 2,4                   | 3,2                  | 61,1   | 67,5   | 6,4   | 9,9  | - 2,9  | 0,6  | 7,2  | 5,0                                 |
| Juni      | - 0,4   | 23,1                           | - 13,5               | - 23,4                | - 22,6               | 78,7   | - 12,6                                       | - 91,3  | 42,4   | 20,0   | 1,1  | 6,7  | 14,7                                |
| Juli      | 50,3  | 61,2                           | - 1,5                | - 11,0                | - 13,7               | 34,5   | 162,0  | 127,4   | 0,4  | - 22,3   | 0,4  | 5,4  | 17,0                                |
| Aug.      | 25,0  | 19,2                           | - 7,9                | 5,8                   | 5,6                  | - 15,1   | 15,7   | 30,7  | - 15,5   | - 15,5   | - 0,4  | - 7,2  | 7,6                                 |
| Sept.     | 6,2   | 26,1                           | 25,5                 | - 19,9                | - 13,7               | 41,7   | - 45,5                                       | - 87,2  | 35,9   | 24,9   | - 1,1  | - 1,4  | 13,5                                |
| Okt.      | 43,2  | 62,8                           | - 9,3                | - 19,6                | - 25,7               | 15,7   | 16,6   | 0,8   | - 15,2   | - 2,0  | - 1,9  | - 23,2   | 11,9                                |
| Nov.      | 54,7  | 55,0                           | 30,9                 | - 0,3                 | 3,4                  | 24,4   | - 21,4                                       | - 45,7  | 21,0   | 0,8  | - 1,6  | 8,0  | 13,8                                |
| Dez.      | - 118,5   | - 79,6                         | - 23,1               | - 38,9                | - 20,8               | - 17,5   | - 297,8                                      | - 280,3   | - 9,6  | 4,0  | - 1,4  | - 6,5  | - 5,7                               |

### b) Deutscher Beitrag

| Zeit      | I. Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                                |                       |                       |                       | II. Nettoforderungen gegenüber dem Nicht-Euro-Währungsgebiet |  |   | III. Geldkapitalbildung bei Monetären Finanzinstituten (MFIs) im Euro-Währungsgebiet |  |  |  |                                     |
|-----------|---|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--|--|---|--|--|--|--|-------------------------------------|
|           | insgesamt   | Unternehmen und Privatpersonen |                       | öffentliche Haushalte |                       | insgesamt  | Forderungen an das Nicht-Euro-Währungsgebiet | Verbindlichkeiten gegenüber dem Nicht-Euro-Währungsgebiet | insgesamt  | Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren | Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten | Schuldverschreibungen mit Laufzeit von mehr als 2 Jahren (netto) <sup>2)</sup> | Kapital und Rücklagen <sup>3)</sup> |
|           |   | zusammen                       | darunter: Wertpapiere | zusammen              | darunter: Wertpapiere |  |  |   |  |  |  |  |                                     |
| 2018 Mai  | 19,2  | 21,2                           | 5,0                   | - 2,1                 | 2,4                   | - 10,7   | 29,8   | 40,6  | - 0,1  | 0,6  | - 0,2  | 4,1  | - 4,6                               |
| Juni      | 16,7  | 17,9                           | 2,1                   | - 1,1                 | 1,3                   | - 18,2   | - 20,4                                       | - 2,1   | 2,3  | - 2,2  | - 0,5  | - 3,1  | 8,1                                 |
| Juli      | 12,7  | 9,7                            | 0,0                   | 2,9                   | 0,9                   | 26,0   | - 0,3  | - 26,3  | 2,4  | - 0,4  | - 0,5  | - 2,7  | 5,9                                 |
| Aug.      | 4,1   | 5,7                            | - 8,7                 | - 1,6                 | 2,8                   | - 8,5  | - 11,6                                       | - 3,1   | - 3,5  | - 3,2  | - 0,4  | - 1,7  | 1,8                                 |
| Sept.     | 19,3  | 18,3                           | 1,8                   | 1,0                   | 4,1                   | - 4,1  | 7,9  | 12,0  | 12,0   | - 3,1  | - 0,3  | 7,6  | 7,8                                 |
| Okt.      | 7,0   | 8,7                            | 1,4                   | - 1,7                 | - 5,0                 | 34,2   | 2,8  | - 31,4  | 1,6  | 0,1  | - 0,5  | 4,1  | - 2,0                               |
| Nov.      | 20,0  | 18,5                           | 0,9                   | 1,5                   | 2,5                   | 15,1   | - 3,7  | - 18,8  | 0,8  | - 0,2  | - 0,6  | 3,0  | - 1,4                               |
| Dez.      | - 5,6   | - 1,5                          | - 0,4                 | - 4,0                 | - 0,7                 | - 33,5   | 3,6  | 37,1  | - 1,1  | 0,7  | - 0,3  | - 9,1  | 7,5                                 |
| 2019 Jan. | 16,3  | 15,0                           | 0,3                   | 1,3                   | - 1,3                 | 67,9   | 21,1   | - 46,8  | 2,1  | - 5,7  | - 0,5  | 14,0   | - 5,7                               |
| Febr.     | 12,5  | 16,4                           | - 0,3                 | - 3,9                 | - 1,4                 | 24,3   | - 15,4                                       | - 39,6  | 6,6  | - 0,8  | 0,1  | 12,6   | - 5,2                               |
| März      | 9,7   | 17,2                           | 0,1                   | - 7,5                 | - 4,8                 | - 32,1   | 13,9   | 46,1  | - 4,0  | - 3,2  | 0,2  | - 4,4  | 3,4                                 |
| April     | 7,6   | 12,7                           | - 0,5                 | - 5,1                 | - 6,1                 | 19,2   | 14,8   | - 4,5   | - 6,6  | - 2,7  | 0,2  | - 4,0  | 0,0                                 |
| Mai       | 19,3  | 19,8                           | 0,5                   | - 0,5                 | 1,4                   | 11,8   | 2,4  | - 9,3   | 9,1  | - 1,7  | 0,6  | 7,5  | 2,6                                 |
| Juni      | 25,7  | 26,4                           | 4,3                   | - 0,7                 | 1,2                   | - 8,0  | 10,3   | 18,3  | 11,5   | 1,5  | 0,6  | 2,4  | 7,1                                 |
| Juli      | 9,5   | 7,8                            | 0,0                   | 1,6                   | - 0,8                 | 42,6   | 6,3  | - 36,4  | 0,8  | - 2,2  | - 0,3  | - 1,1  | 4,4                                 |
| Aug.      | 25,2  | 19,9                           | 1,0                   | 5,2                   | 5,5                   | - 13,6   | 2,4  | 16,0  | - 6,2  | - 4,4  | - 0,3  | - 3,7  | 2,3                                 |
| Sept.     | 5,7   | 11,8                           | - 0,8                 | - 6,1                 | - 1,3                 | - 2,8  | - 24,3                                       | - 21,5  | 4,3  | - 0,7  | - 0,6  | 0,0  | 5,6                                 |
| Okt.      | 10,2  | 11,0                           | 1,2                   | - 0,8                 | - 4,2                 | 56,3   | 2,4  | - 53,9  | - 2,6  | - 0,7  | - 0,8  | - 3,6  | 2,5                                 |
| Nov.      | 25,3  | 20,4                           | 5,2                   | 4,9                   | 3,9                   | - 23,5   | - 17,6                                       | 5,9   | 3,0  | - 1,9  | - 0,9  | 1,6  | 4,2                                 |
| Dez.      | - 4,4   | 1,5                            | 0,8                   | - 5,9                 | - 1,1                 | - 39,4   | - 47,4                                       | - 8,0   | - 4,7  | - 0,3  | - 1,1  | - 6,0  | 2,6                                 |

\* Die Angaben der Übersicht beruhen auf der Konsolidierten Bilanz der Monetären Finanzinstitute (MFIs) (Tab. II.2); statistische Brüche sind in den Veränderungswerten ausgeschaltet (siehe dazu auch die „Hinweise zu den Zahlenwerten“ in den methodischen Erläuterungen im Statistischen Beiheft zum Monatsbericht 1, S. 112\*). 1 Quelle: EZB. 2 Abzüglich Bestand der MFIs. 3 Nach Abzug der Inter-

MFI-Beteiligungen. 4 Einschl. Gegenposten für monetäre Verbindlichkeiten der Zentralstaaten. 5 Einschl. monetärer Verbindlichkeiten der Zentralstaaten (Post, Schatzämter). 6 In Deutschland nur Spareinlagen. 7 Unter Ausschaltung der von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets gehaltenen Papiere. 8 Abzüglich Bestände deutscher MFIs an von MFIs im Euro-Währungsgebiet emittierten Papiere.

II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

a) Euroraum

| IV. Einlagen von Zentralstaaten | V. Sonstige Einflüsse |   | VI. Geldmenge M3 (Saldo I + II - III - IV - V) |              |              |                |                             |   |  |      |                |   |   | Zeit |
|---------------------------------|-----------------------|---|--|--------------|--------------|----------------|-----------------------------|---|--|------|----------------|---|---|------|
|                                 | insgesamt 4)          | darunter: Intra-Eurosystem-Verbindlichkeit/Forderung aus der Begebung von Banknoten | insgesamt                                      | Geldmenge M2 |              |                |                             |   |  |      | Repo-geschäfte | Geldmarkt-fondsanteile (netto) 2) 7) 8) | Schuldverschreibungen mit Laufz. bis zu 2 Jahren (einschl. Geldmarktpap.) (netto) 2) 7) |      |
|                                 |                       |   |  | zusammen     | Geldmenge M1 |                |                             | Einlagen mit vereinbarter Laufzeit bis zu 2 Jahren 5) | Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist bis zu 3 Monaten 5) 6) |      |                |   |   |      |
|                                 |                       |   |  |              | zusammen     | Bargeld-umlauf | täglich fällige Einlagen 5) |   |  |      |                |   |   |      |
| 7,1                             | 15,7                  | -   | 69,6   | 93,1         | 95,8         | 4,9            | 90,9                        | - 10,0  | 7,2  | 24,9 | - 12,3         | 5,8                                     | 2018 Mai  |      |
| 21,4                            | - 43,4                | -   | 100,3  | 108,7        | 91,1         | 11,4           | 79,6                        | 14,2  | 3,4  | 5,6  | - 8,9          | 2,9                                     | Juni  |      |
| 7,6                             | 33,8                  | -   | 8,8  | 9,5          | 6,0          | 6,7            | 12,8                        | 8,1   | 4,6  | 6,7  | 10,3           | 6,3                                     | Juli  |      |
| 2,9                             | - 41,1                | -   | 5,3  | 1,4          | 0,0          | 2,9            | 2,9                         | 6,6   | 5,2  | 3,8  | 1,6            | 1,9                                     | Aug.  |      |
| 40,6                            | 5,7                   | -   | 18,7   | 45,4         | 69,3         | 2,1            | 67,2                        | 20,8  | 3,2  | 10,7 | 19,5           | 0,7                                     | Sept.   |      |
| - 38,8                          | - 5,4                 | -   | 35,0   | 13,3         | 8,0          | 1,8            | 6,3                         | 8,3   | 3,0  | 10,2 | 23,8           | 2,2                                     | Okt.  |      |
| 7,3                             | 65,1                  | -   | 90,2   | 88,3         | 97,7         | 5,3            | 92,4                        | 11,6  | 2,2  | 31,5 | 0,3            | 0,9                                     | Nov.  |      |
| - 59,9                          | - 89,7                | -   | 52,3   | 50,2         | 49,2         | 18,0           | 31,2                        | 4,4   | 5,4  | 14,2 | 0,6            | 6,7                                     | Dez.  |      |
| 66,8                            | 69,4                  | -   | 29,4   | 22,2         | 39,7         | - 13,1         | 26,6                        | 3,3   | 14,2   | 15,6 | 3,9            | 7,1                                     | 2019 Jan.   |      |
| 18,6                            | - 2,6                 | -   | 38,7   | 46,4         | 40,2         | 3,2            | 37,0                        | 0,4   | 6,6  | 0,2  | 8,4            | 0,4                                     | Febr.   |      |
| - 21,7                          | - 21,5                | -   | 121,3  | 140,0        | 133,4        | 6,2            | 127,2                       | 6,2   | 12,8   | 7,2  | 0,5            | 19,5                                    | März  |      |
| - 33,1                          | 36,4                  | -   | 75,7   | 55,4         | 46,2         | 7,4            | 38,9                        | 2,4   | 6,8  | 22,2 | 15,5           | 0,5                                     | April   |      |
| 17,8                            | - 8,5                 | -   | 81,0   | 88,5         | 87,6         | 5,1            | 82,4                        | 12,4  | 13,4   | 7,7  | 9,7            | 5,9                                     | Mai   |      |
| 33,5                            | - 69,0                | -   | 71,4   | 87,3         | 98,3         | 7,5            | 90,8                        | 14,4  | 3,4  | 20,7 | 11,5           | 4,4                                     | Juni  |      |
| - 13,0                          | 45,1                  | -   | 52,3   | 31,1         | 25,6         | 9,0            | 16,6                        | 1,4   | 4,0  | 17,9 | 20,4           | 2,2                                     | Juli  |      |
| 6,3                             | - 93,7                | -   | 112,8  | 110,1        | 86,1         | 1,3            | 84,7                        | 19,1  | 4,9  | 4,7  | 17,6           | 13,4                                    | Aug.  |      |
| 5,8                             | 43,5                  | -   | 37,3   | 19,0         | 1,6          | 3,1            | 4,8                         | 15,6  | 1,7  | 17,9 | 14,0           | 0,6                                     | Sept.   |      |
| - 37,6                          | 53,3                  | -   | 58,4   | 44,8         | 60,7         | 3,0            | 57,7                        | 10,1  | 5,7  | 42,1 | 2,3            | 6,5                                     | Okt.  |      |
| - 1,1                           | - 53,0                | -   | 112,2  | 104,3        | 122,7        | 6,5            | 116,2                       | 17,8  | 0,7  | 14,7 | 14,9           | 2,0                                     | Nov.  |      |
| - 66,6                          | - 27,1                | -   | 32,7   | 3,4          | 6,2          | 16,4           | 10,2                        | 7,5   | 4,7  | 33,6 | 20,3           | 15,0                                    | Dez.  |      |

b) Deutscher Beitrag

| IV. Einlagen von Zentralstaaten | V. Sonstige Einflüsse |  | VI. Geldmenge M3, ab Januar 2002 ohne Bargeldumlauf (Saldo I + II - III - IV - V) 10) |                           |  |   |                |                                      |   |  |                |                                      |   | Zeit |
|---------------------------------|-----------------------|--|---|---------------------------|--|---|----------------|--------------------------------------|---|--|----------------|--------------------------------------|---|------|
|                                 | insgesamt             | darunter: Intra-Eurosystem-Verbindlichkeit/Forderung aus der Begebung von Banknoten 9) 11) | insgesamt   | Komponenten der Geldmenge |  |   |                |                                      |   |  | Repo-geschäfte | Geldmarkt-fondsanteile (netto) 7) 8) | Schuldverschreibungen mit Laufzeit bis zu 2 Jahren (einschl. Geldmarktpapiere) (netto) 7) |      |
|                                 |                       |  |   | täglich fällige Einlagen  | Einlagen mit vereinbarter Laufzeit bis zu 2 Jahren | Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist bis zu 3 Monaten 6) | Repo-geschäfte | Geldmarkt-fondsanteile (netto) 7) 8) | Schuldverschreibungen mit Laufzeit bis zu 2 Jahren (einschl. Geldmarktpapiere) (netto) 7) |  |                |                                      |   |      |
|                                 |                       |  |   |                           |  |   |                |                                      |   | Bargeld-umlauf (bis Dezember 2001 in der Geldmenge M3 enthalten) |                |                                      |   |      |
| 11,7                            | - 42,5                | 5,4  | 0,1   | 39,3                      | 38,8   | - 0,5   | 0,1            | 0,8                                  | 0,2   | 0,8  | 0,2            | 2,1                                  | 2018 Mai  |      |
| 17,7                            | - 26,3                | 3,6  | 2,5   | 4,8                       | 6,4  | - 14,6  | 0,5            | 0,3                                  | 0,1   | 0,3  | 0,1            | 2,6                                  | Juni  |      |
| - 21,0                          | 57,8                  | 3,1  | 2,2   | 0,5                       | 6,6  | 6,1   | 0,6            | 0,6                                  | 0,1   | 0,6  | 0,1            | 0,9                                  | Juli  |      |
| 13,7                            | - 14,2                | 5,3  | 0,5   | 0,4                       | 2,4  | 3,5   | 0,2            | 0,6                                  | 0,0   | 0,6  | 0,0            | 1,7                                  | Aug.  |      |
| 12,2                            | - 32,9                | 3,9  | 0,3   | 23,8                      | 27,3   | 2,1   | 0,0            | 0,1                                  | 0,1   | 0,1  | 0,1            | 1,5                                  | Sept.   |      |
| - 17,8                          | 43,5                  | 3,8  | 0,1   | 13,8                      | 11,1   | 0,8   | 0,2            | 1,0                                  | 0,0   | 1,0  | 0,0            | 2,3                                  | Okt.  |      |
| 9,7                             | - 8,2                 | 2,5  | 1,0   | 32,8                      | 38,6   | 4,1   | 0,5            | 1,0                                  | 0,4   | 1,0  | 0,4            | 1,5                                  | Nov.  |      |
| - 5,4                           | - 27,6                | 4,0  | 2,8   | 5,0                       | 1,3  | 3,3   | 2,0            | 0,6                                  | 0,0   | 0,6  | 0,0            | 1,8                                  | Dez.  |      |
| - 18,5                          | 103,9                 | - 9,6  | 7,5   | 3,4                       | 14,3   | 9,6   | 0,3            | 0,9                                  | 0,0   | 0,9  | 0,0            | 0,0                                  | 2019 Jan.   |      |
| - 2,7                           | 20,3                  | 2,9  | 0,4   | 12,5                      | 8,3  | 3,6   | 1,0            | 0,3                                  | 0,0   | 0,3  | 0,0            | 0,7                                  | Febr.   |      |
| 17,7                            | - 58,0                | 2,5  | 1,2   | 21,8                      | 20,9   | 1,5   | 2,2            | 0,0                                  | 0,2   | 0,0  | 0,2            | 0,3                                  | März  |      |
| - 15,2                          | 33,9                  | 3,9  | 2,1   | 14,7                      | 17,9   | 3,7   | 0,0            | 1,1                                  | 0,1   | 1,1  | 0,1            | 0,6                                  | April   |      |
| 19,0                            | - 20,1                | 4,0  | 0,8   | 23,0                      | 23,8   | 0,4   | 0,3            | 1,3                                  | 0,1   | 1,3  | 0,1            | 0,4                                  | Mai   |      |
| 3,7                             | - 7,7                 | 3,0  | 2,1   | 10,3                      | 10,3   | 1,4   | 0,4            | 1,7                                  | 0,0   | 1,7  | 0,0            | 0,2                                  | Juni  |      |
| - 27,1                          | 74,0                  | 3,6  | 3,2   | 4,4                       | 7,2  | 3,3   | 0,6            | 1,0                                  | 0,1   | 0,6  | 0,1            | 0,1                                  | Juli  |      |
| 10,7                            | - 26,8                | 5,8  | 0,7   | 33,9                      | 26,1   | 5,7   | 1,2            | 3,1                                  | 0,0   | 3,1  | 0,0            | 0,3                                  | Aug.  |      |
| 9,9                             | - 6,6                 | 4,9  | 0,8   | 4,7                       | 0,1  | 4,8   | 0,7            | 1,1                                  | 0,1   | 1,1  | 0,1            | 1,7                                  | Sept.   |      |
| - 19,8                          | 74,2                  | 4,3  | 0,2   | 14,7                      | 18,7   | 0,4   | 1,0            | 0,3                                  | 0,1   | 0,3  | 0,1            | 2,3                                  | Okt.  |      |
| 8,2                             | - 29,5                | 4,5  | 0,7   | 20,0                      | 24,1   | 3,4   | 0,7            | 0,4                                  | 0,2   | 0,4  | 0,2            | 0,2                                  | Nov.  |      |
| - 2,0                           | - 32,6                | 4,9  | 3,4   | 4,6                       | 0,4  | 6,6   | 0,6            | 1,8                                  | 0,1   | 1,8  | 0,1            | 0,0                                  | Dez.  |      |

9 Einschl. noch im Umlauf befindlicher DM-Banknoten. 10 Die deutschen Beiträge zu den monetären Aggregaten des Eurosystems sind keinesfalls als eigene nationale Geldmengenaggregate zu interpretieren und damit auch nicht mit den früheren deutschen Geldbeständen M1, M2 oder M3 vergleichbar. 11 Differenz zwischen den tat-

sächlich von der Bundesbank emittierten Euro-Banknoten und dem Ausweis des Banknotenumlaufs entsprechend dem vom Eurosystem gewählten Rechnungslegungsverfahren (siehe dazu auch Anm. 2 zum Banknotenumlauf in der Tab. III.2).

## II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

### 2. Konsolidierte Bilanz der Monetären Finanzinstitute (MFIs) \*)

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Monatsende | Aktiva                           |  |                                |                                    |  |                       |                  |                                    |  |                                  |         |
|--|----------------------------------|--|--------------------------------|------------------------------------|--|-----------------------|------------------|------------------------------------|--|----------------------------------|---------|
|  | Aktiva /<br>Passiva<br>insgesamt | Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                                |                                    |  |                       |                  |                                    | Aktiva<br>gegenüber<br>dem<br>Nicht-Euro-<br>Währungs-<br>gebiet | sonstige<br>Aktiv-<br>positionen |         |
|  |                                  | insgesamt  | Unternehmen und Privatpersonen |                                    |  | öffentliche Haushalte |                  |                                    |  |                                  |         |
|  |                                  |  | Buch-<br>kredite               | Schuld-<br>verschrei-<br>bungen 2) | Aktien und<br>sonstige<br>Dividenden-<br>werte |                       | Buch-<br>kredite | Schuld-<br>verschrei-<br>bungen 3) |  |                                  |         |
| <b>Euroraum (Mrd €) 1)</b>             |                                  |  |                                |                                    |  |                       |                  |                                    |  |                                  |         |
| 2017 Nov.                              | 26 790,1                         | 17 846,2   | 13 271,9                       | 11 037,5                           | 1 430,7  | 803,7                 | 4 574,3          | 1 038,3                            | 3 536,0  | 5 247,3                          | 3 696,6 |
| Dez.                                   | 26 320,8                         | 17 707,9   | 13 166,9                       | 10 942,4                           | 1 425,5  | 798,9                 | 4 541,0          | 1 028,7                            | 3 512,3  | 5 065,9                          | 3 547,0 |
| 2018 Jan.                              | 26 414,7                         | 17 897,5   | 13 319,7                       | 11 069,2                           | 1 448,8  | 801,7                 | 4 577,8          | 1 041,6                            | 3 536,2  | 5 253,9                          | 3 263,3 |
| Febr.                                  | 26 379,4                         | 17 897,8   | 13 316,5                       | 11 070,0                           | 1 456,4  | 790,0                 | 4 581,2          | 1 025,2                            | 3 556,0  | 5 342,9                          | 3 138,7 |
| März                                   | 26 373,0                         | 17 959,1   | 13 358,0                       | 11 111,1                           | 1 466,5  | 780,4                 | 4 601,1          | 1 023,3                            | 3 577,8  | 5 257,7                          | 3 156,2 |
| April                                  | 26 515,4                         | 18 032,8   | 13 432,8                       | 11 127,7                           | 1 490,0  | 815,1                 | 4 599,9          | 1 025,1                            | 3 574,8  | 5 335,0                          | 3 147,6 |
| Mai                                    | 26 916,5                         | 18 104,2   | 13 514,1                       | 11 201,8                           | 1 504,5  | 807,8                 | 4 590,1          | 1 019,9                            | 3 570,2  | 5 543,9                          | 3 268,5 |
| Juni                                   | 26 772,3                         | 18 099,2   | 13 482,5                       | 11 193,8                           | 1 501,6  | 787,1                 | 4 616,7          | 1 016,8                            | 3 599,9  | 5 455,9                          | 3 217,3 |
| Juli                                   | 26 782,1                         | 18 156,4   | 13 547,1                       | 11 235,8                           | 1 523,9  | 787,4                 | 4 609,3          | 1 012,7                            | 3 596,6  | 5 466,2                          | 3 159,5 |
| Aug.                                   | 26 815,9                         | 18 127,5   | 13 530,7                       | 11 227,3                           | 1 523,9  | 779,5                 | 4 596,8          | 1 001,7                            | 3 595,1  | 5 485,0                          | 3 203,3 |
| Sept.                                  | 26 769,8                         | 18 147,8   | 13 539,6                       | 11 248,0                           | 1 509,3  | 782,3                 | 4 608,3          | 1 000,7                            | 3 607,5  | 5 462,1                          | 3 160,0 |
| Okt.                                   | 27 088,9                         | 18 151,7   | 13 555,3                       | 11 266,4                           | 1 510,7  | 778,1                 | 4 596,4          | 1 002,6                            | 3 593,9  | 5 679,3                          | 3 257,9 |
| Nov.                                   | 27 226,0                         | 18 243,4   | 13 638,0                       | 11 338,0                           | 1 515,9  | 784,1                 | 4 605,5          | 1 001,0                            | 3 604,5  | 5 704,1                          | 3 278,5 |
| Dez.                                   | 26 994,6                         | 18 171,5   | 13 568,2                       | 11 295,6                           | 1 501,4  | 771,1                 | 4 603,3          | 1 002,8                            | 3 600,5  | 5 563,5                          | 3 259,6 |
| 2019 Jan.                              | 27 403,8                         | 18 309,1   | 13 637,6                       | 11 345,3                           | 1 517,0  | 775,3                 | 4 671,6          | 1 015,9                            | 3 655,7  | 5 783,6                          | 3 311,1 |
| Febr.                                  | 27 442,3                         | 18 354,8   | 13 684,1                       | 11 368,4                           | 1 528,3  | 787,3                 | 4 670,8          | 1 001,2                            | 3 669,6  | 5 771,2                          | 3 316,2 |
| März                                   | 27 740,5                         | 18 397,0   | 13 735,5                       | 11 413,7                           | 1 526,1  | 795,7                 | 4 676,8          | 1 001,4                            | 3 660,2  | 5 848,6                          | 3 494,8 |
| April                                  | 27 900,1                         | 18 468,2   | 13 828,7                       | 11 472,8                           | 1 529,8  | 826,1                 | 4 639,5          | 1 001,1                            | 3 638,4  | 5 955,9                          | 3 476,0 |
| Mai                                    | 28 196,5                         | 18 496,8   | 13 853,9                       | 11 494,5                           | 1 549,0  | 810,4                 | 4 643,0          | 1 000,3                            | 3 642,6  | 6 039,0                          | 3 660,7 |
| Juni                                   | 28 319,7                         | 18 521,8   | 13 874,8                       | 11 521,2                           | 1 552,4  | 801,2                 | 4 647,0          | 1 000,0                            | 3 647,0  | 6 005,4                          | 3 792,4 |
| Juli                                   | 28 782,5                         | 18 601,6   | 13 939,2                       | 11 583,8                           | 1 550,6  | 804,8                 | 4 662,4          | 1 002,8                            | 3 659,6  | 6 219,6                          | 3 961,4 |
| Aug.                                   | 29 373,3                         | 18 658,5   | 13 961,1                       | 11 612,7                           | 1 549,1  | 799,3                 | 4 697,4          | 1 003,1                            | 3 694,3  | 6 311,4                          | 4 403,5 |
| Sept.                                  | 29 193,3                         | 18 650,8   | 13 970,5                       | 11 595,9                           | 1 565,9  | 808,7                 | 4 680,3          | 996,7                              | 3 683,7  | 6 300,2                          | 4 242,3 |
| Okt.                                   | 28 964,7                         | 18 688,3   | 14 041,5                       | 11 660,2                           | 1 549,7  | 831,6                 | 4 646,8          | 1 002,5                            | 3 644,3  | 6 259,6                          | 4 016,8 |
| Nov.                                   | 29 016,2                         | 18 728,7   | 14 098,6                       | 11 684,5                           | 1 568,4  | 845,7                 | 4 630,2          | 998,6                              | 3 631,5  | 6 270,8                          | 4 016,7 |
| Dez.                                   | 28 338,0                         | 18 590,5   | 14 006,7                       | 11 614,7                           | 1 544,3  | 847,8                 | 4 583,9          | 981,2                              | 3 602,7  | 5 932,0                          | 3 815,4 |
| <b>Deutscher Beitrag (Mrd €)</b>       |                                  |  |                                |                                    |  |                       |                  |                                    |  |                                  |         |
| 2017 Nov.                              | 6 088,7                          | 4 211,0  | 3 227,4                        | 2 777,0                            | 178,7  | 271,6                 | 983,6            | 321,5                              | 662,1  | 1 177,2                          | 700,5   |
| Dez.                                   | 6 051,1                          | 4 202,2  | 3 222,8                        | 2 768,6                            | 180,4  | 273,8                 | 979,4            | 318,5                              | 660,9  | 1 163,4                          | 685,4   |
| 2018 Jan.                              | 6 074,8                          | 4 214,9  | 3 242,3                        | 2 786,5                            | 181,6  | 274,2                 | 972,5            | 317,0                              | 655,6  | 1 176,4                          | 683,5   |
| Febr.                                  | 6 051,9                          | 4 220,1  | 3 253,3                        | 2 799,4                            | 183,1  | 270,8                 | 966,8            | 311,4                              | 655,4  | 1 195,1                          | 636,8   |
| März                                   | 6 053,7                          | 4 228,1  | 3 260,9                        | 2 809,5                            | 183,0  | 268,4                 | 967,2            | 309,7                              | 657,5  | 1 184,4                          | 641,2   |
| April                                  | 6 046,4                          | 4 233,3  | 3 267,7                        | 2 816,0                            | 184,4  | 267,4                 | 965,6            | 310,5                              | 655,0  | 1 178,5                          | 634,6   |
| Mai                                    | 6 148,1                          | 4 248,4  | 3 280,8                        | 2 824,1                            | 186,8  | 269,8                 | 967,6            | 306,5                              | 661,1  | 1 226,7                          | 673,0   |
| Juni                                   | 6 120,9                          | 4 264,2  | 3 297,3                        | 2 838,8                            | 187,5  | 271,0                 | 966,9            | 304,3                              | 662,7  | 1 201,8                          | 654,9   |
| Juli                                   | 6 089,3                          | 4 274,2  | 3 307,9                        | 2 849,4                            | 187,0  | 271,5                 | 966,3            | 304,9                              | 661,4  | 1 194,2                          | 620,9   |
| Aug.                                   | 6 121,9                          | 4 279,7  | 3 313,6                        | 2 863,9                            | 183,8  | 265,9                 | 966,0            | 300,5                              | 665,5  | 1 189,8                          | 652,4   |
| Sept.                                  | 6 119,7                          | 4 295,4  | 3 331,0                        | 2 880,3                            | 184,8  | 265,9                 | 964,4            | 297,5                              | 666,9  | 1 194,5                          | 629,8   |
| Okt.                                   | 6 154,2                          | 4 303,6  | 3 339,1                        | 2 888,2                            | 185,3  | 265,6                 | 964,5            | 300,8                              | 663,7  | 1 208,1                          | 642,4   |
| Nov.                                   | 6 177,4                          | 4 323,4  | 3 356,8                        | 2 905,6                            | 188,1  | 263,0                 | 966,7            | 299,8                              | 666,9  | 1 202,7                          | 651,3   |
| Dez.                                   | 6 194,1                          | 4 317,4  | 3 353,6                        | 2 903,7                            | 187,8  | 262,2                 | 963,7            | 296,4                              | 667,3  | 1 208,5                          | 668,2   |
| 2019 Jan.                              | 6 252,9                          | 4 333,5  | 3 366,6                        | 2 917,4                            | 188,8  | 260,4                 | 966,9            | 299,2                              | 667,7  | 1 232,6                          | 686,9   |
| Febr.                                  | 6 243,9                          | 4 343,3  | 3 382,0                        | 2 932,6                            | 189,2  | 260,2                 | 961,3            | 296,6                              | 664,7  | 1 221,0                          | 679,6   |
| März                                   | 6 392,0                          | 4 373,9  | 3 414,7                        | 2 963,7                            | 189,7  | 261,3                 | 959,2            | 293,9                              | 665,3  | 1 265,4                          | 752,8   |
| April                                  | 6 408,7                          | 4 379,3  | 3 427,3                        | 2 976,4                            | 189,1  | 261,9                 | 951,9            | 294,8                              | 657,1  | 1 278,2                          | 751,2   |
| Mai                                    | 6 524,8                          | 4 402,6  | 3 446,8                        | 2 995,6                            | 190,0  | 261,1                 | 955,8            | 293,1                              | 662,8  | 1 284,5                          | 837,7   |
| Juni                                   | 6 619,8                          | 4 431,8  | 3 473,1                        | 3 017,0                            | 194,4  | 261,7                 | 958,6            | 291,2                              | 667,5  | 1 294,2                          | 893,7   |
| Juli                                   | 6 698,2                          | 4 445,3  | 3 481,1                        | 3 024,8                            | 194,0  | 262,3                 | 964,2            | 293,7                              | 670,5  | 1 312,3                          | 940,7   |
| Aug.                                   | 6 973,5                          | 4 478,6  | 3 501,8                        | 3 044,3                            | 196,5  | 261,0                 | 976,8            | 293,5                              | 683,3  | 1 330,9                          | 1 163,9 |
| Sept.                                  | 6 872,6                          | 4 462,9  | 3 497,0                        | 3 040,4                            | 196,0  | 260,5                 | 965,9            | 288,3                              | 677,6  | 1 311,9                          | 1 097,8 |
| Okt.                                   | 6 769,9                          | 4 466,0  | 3 506,4                        | 3 049,0                            | 195,9  | 261,4                 | 959,5            | 291,6                              | 667,9  | 1 303,7                          | 1 000,3 |
| Nov.                                   | 6 785,4                          | 4 490,1  | 3 527,4                        | 3 064,8                            | 199,7  | 262,9                 | 962,6            | 292,6                              | 670,0  | 1 289,6                          | 1 005,8 |
| Dez.                                   | 6 716,1                          | 4 480,4  | 3 527,3                        | 3 064,0                            | 197,9  | 265,4                 | 953,1            | 288,5                              | 664,6  | 1 236,4                          | 999,2   |

\* Zu den Monetären Finanzinstituten (MFIs) zählen die Banken (einschl. Bausparkassen), Geldmarktfonds sowie Europäische Zentralbank und Zentralnotenbanken (Eurosistem). 1 Quelle: EZB. 2 Einschl. Geldmarktpapiere von Unter-

nehmen. 3 Einschl. Schatzwechsel und sonstige Geldmarktpapiere von öffentlichen Haushalten. 4 Euro-Bargeldumlauf (siehe auch Anm. 8, S. 12\*) Ohne Kassenbestände (in Euro) der MFIs. Für deutschen Beitrag: enthält den Euro-Banknotenumlauf der

II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

| Passiva                          |  |                          |                                |                   |                  |  |                          |                     |  |           | Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Monatsende |
|----------------------------------|--|--------------------------|--------------------------------|-------------------|------------------|--|--------------------------|---------------------|--|-----------|--|
| Bargeld-<br>umlauf 4)            | Einlagen von Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                          |                                |                   |                  |  |                          |                     |  |           |  |
|                                  | insgesamt  | darunter: auf<br>Euro 5) | Unternehmen und Privatpersonen |                   |                  | mit vereinbarter<br>Laufzeit             |                          |                     | mit vereinbarter<br>Kündigungsfrist 6) |           |  |
|                                  |  |                          | zusammen                       | tätlich<br>fällig | bis zu<br>1 Jahr | von über<br>1 Jahr<br>bis zu<br>2 Jahren | von mehr<br>als 2 Jahren | bis zu<br>3 Monaten | von mehr als<br>3 Monaten              |           |  |
| <b>Euroraum (Mrd €) 1)</b>       |  |                          |                                |                   |                  |  |                          |                     |  |           |  |
| 1 107,1                          | 12 249,2   | 11 471,4                 | 11 544,6                       | 6 291,1           | 832,2            | 245,9                                    | 1 912,7                  | 2 207,2             | 55,5                                   | 2017 Nov. |  |
| 1 123,2                          | 12 285,7   | 11 542,3                 | 11 615,7                       | 6 348,4           | 834,7            | 242,2                                    | 1 925,2                  | 2 210,3             | 54,9                                   | Dez.      |  |
| 1 108,0                          | 12 318,0   | 11 527,5                 | 11 608,4                       | 6 347,5           | 840,6            | 236,7                                    | 1 915,1                  | 2 212,7             | 55,8                                   | 2018 Jan. |  |
| 1 108,3                          | 12 329,7   | 11 524,1                 | 11 601,3                       | 6 351,7           | 831,3            | 232,1                                    | 1 915,9                  | 2 215,2             | 55,1                                   | Febr.     |  |
| 1 117,0                          | 12 393,6   | 11 580,0                 | 11 659,1                       | 6 416,1           | 831,5            | 226,4                                    | 1 909,0                  | 2 221,4             | 54,8                                   | März      |  |
| 1 121,2                          | 12 401,4   | 11 610,6                 | 11 679,1                       | 6 454,1           | 817,7            | 222,3                                    | 1 907,2                  | 2 223,4             | 54,4                                   | April     |  |
| 1 126,1                          | 12 502,5   | 11 690,4                 | 11 761,7                       | 6 547,6           | 810,6            | 217,7                                    | 1 900,9                  | 2 230,9             | 54,0                                   | Mai       |  |
| 1 137,6                          | 12 613,6   | 11 776,7                 | 11 843,6                       | 6 623,3           | 821,4            | 214,9                                    | 1 895,2                  | 2 235,1             | 53,7                                   | Juni      |  |
| 1 145,3                          | 12 606,0   | 11 760,4                 | 11 825,6                       | 6 603,5           | 817,3            | 212,1                                    | 1 899,9                  | 2 239,8             | 53,1                                   | Juli      |  |
| 1 148,3                          | 12 595,4   | 11 753,0                 | 11 802,8                       | 6 593,6           | 812,2            | 208,9                                    | 1 890,4                  | 2 244,9             | 52,7                                   | Aug.      |  |
| 1 150,4                          | 12 662,1   | 11 779,9                 | 11 831,4                       | 6 656,8           | 796,4            | 205,9                                    | 1 877,8                  | 2 242,2             | 52,3                                   | Sept.     |  |
| 1 152,2                          | 12 639,5   | 11 788,4                 | 11 848,4                       | 6 668,9           | 812,9            | 203,6                                    | 1 872,0                  | 2 239,0             | 52,1                                   | Okt.      |  |
| 1 157,5                          | 12 719,4   | 11 861,9                 | 11 912,4                       | 6 750,7           | 801,7            | 200,7                                    | 1 866,8                  | 2 241,3             | 51,3                                   | Nov.      |  |
| 1 175,4                          | 12 713,4   | 11 926,4                 | 11 989,4                       | 6 799,2           | 800,8            | 200,8                                    | 1 888,5                  | 2 248,7             | 51,5                                   | Dez.      |  |
| 1 162,4                          | 12 765,3   | 11 908,3                 | 11 974,0                       | 6 777,8           | 798,3            | 199,4                                    | 1 885,1                  | 2 262,2             | 51,3                                   | 2019 Jan. |  |
| 1 165,6                          | 12 830,6   | 11 957,3                 | 12 003,3                       | 6 806,3           | 795,5            | 196,8                                    | 1 885,4                  | 2 268,0             | 51,2                                   | Febr.     |  |
| 1 171,7                          | 12 947,7   | 12 078,4                 | 12 135,2                       | 6 931,6           | 786,3            | 199,6                                    | 1 885,8                  | 2 280,5             | 51,3                                   | März      |  |
| 1 179,1                          | 12 957,7   | 12 120,5                 | 12 180,4                       | 6 970,6           | 788,7            | 201,8                                    | 1 880,0                  | 2 287,8             | 51,5                                   | April     |  |
| 1 184,2                          | 13 059,0   | 12 198,2                 | 12 256,9                       | 7 049,8           | 775,9            | 201,4                                    | 1 876,3                  | 2 301,5             | 52,1                                   | Mai       |  |
| 1 191,7                          | 13 181,5   | 12 287,9                 | 12 335,5                       | 7 122,8           | 762,5            | 198,3                                    | 1 893,9                  | 2 304,7             | 53,2                                   | Juni      |  |
| 1 200,7                          | 13 178,2   | 12 299,5                 | 12 350,0                       | 7 148,0           | 767,6            | 198,9                                    | 1 872,9                  | 2 309,0             | 53,7                                   | Juli      |  |
| 1 202,0                          | 13 282,7   | 12 388,2                 | 12 438,0                       | 7 227,7           | 782,3            | 201,0                                    | 1 859,8                  | 2 313,8             | 53,4                                   | Aug.      |  |
| 1 205,2                          | 13 297,2   | 12 382,1                 | 12 445,1                       | 7 222,4           | 769,0            | 200,8                                    | 1 886,1                  | 2 313,8             | 53,0                                   | Sept.     |  |
| 1 208,2                          | 13 291,7   | 12 421,6                 | 12 486,3                       | 7 284,6           | 758,5            | 201,2                                    | 1 882,2                  | 2 308,8             | 50,9                                   | Okt.      |  |
| 1 214,7                          | 13 388,4   | 12 519,8                 | 12 571,9                       | 7 388,4           | 740,7            | 200,5                                    | 1 884,2                  | 2 309,6             | 48,6                                   | Nov.      |  |
| 1 231,1                          | 13 310,6   | 12 507,7                 | 12 582,7                       | 7 392,5           | 740,5            | 199,9                                    | 1 887,0                  | 2 315,4             | 47,4                                   | Dez.      |  |
| <b>Deutscher Beitrag (Mrd €)</b> |  |                          |                                |                   |                  |  |                          |                     |  |           |  |
| 250,9                            | 3 646,8  | 3 521,5                  | 3 383,7                        | 1 990,6           | 157,1            | 37,4                                     | 618,2                    | 538,3               | 42,1                                   | 2017 Nov. |  |
| 252,9                            | 3 647,9  | 3 515,8                  | 3 378,5                        | 1 976,2           | 162,0            | 37,7                                     | 620,4                    | 540,7               | 41,5                                   | Dez.      |  |
| 250,1                            | 3 632,5  | 3 522,3                  | 3 390,7                        | 1 994,6           | 161,5            | 36,4                                     | 616,5                    | 539,5               | 42,2                                   | 2018 Jan. |  |
| 249,8                            | 3 642,4  | 3 523,0                  | 3 388,4                        | 1 995,9           | 160,2            | 35,3                                     | 615,5                    | 540,0               | 41,5                                   | Febr.     |  |
| 248,3                            | 3 652,2  | 3 524,1                  | 3 389,6                        | 1 998,1           | 164,6            | 34,2                                     | 612,1                    | 539,4               | 41,0                                   | März      |  |
| 250,3                            | 3 641,8  | 3 529,8                  | 3 395,0                        | 2 013,5           | 157,6            | 33,6                                     | 610,6                    | 539,1               | 40,6                                   | April     |  |
| 250,2                            | 3 693,8  | 3 568,4                  | 3 425,0                        | 2 048,0           | 154,6            | 33,0                                     | 610,2                    | 539,0               | 40,3                                   | Mai       |  |
| 252,7                            | 3 716,5  | 3 574,0                  | 3 423,0                        | 2 039,4           | 165,5            | 32,6                                     | 607,2                    | 538,5               | 39,8                                   | Juni      |  |
| 256,0                            | 3 694,1  | 3 571,0                  | 3 429,7                        | 2 053,1           | 161,2            | 32,2                                     | 605,8                    | 538,0               | 39,4                                   | Juli      |  |
| 256,4                            | 3 703,1  | 3 568,1                  | 3 417,3                        | 2 051,8           | 153,7            | 34,0                                     | 601,1                    | 537,7               | 38,9                                   | Aug.      |  |
| 256,1                            | 3 737,2  | 3 588,3                  | 3 437,1                        | 2 076,9           | 153,2            | 33,2                                     | 597,4                    | 537,8               | 38,6                                   | Sept.     |  |
| 256,3                            | 3 730,6  | 3 595,8                  | 3 453,9                        | 2 092,2           | 155,1            | 33,6                                     | 596,9                    | 538,0               | 38,1                                   | Okt.      |  |
| 257,2                            | 3 774,2  | 3 632,0                  | 3 482,3                        | 2 127,4           | 149,8            | 33,2                                     | 595,9                    | 538,5               | 37,4                                   | Nov.      |  |
| 260,0                            | 3 766,4  | 3 629,3                  | 3 481,1                        | 2 120,4           | 152,5            | 33,7                                     | 596,7                    | 540,6               | 37,2                                   | Dez.      |  |
| 267,6                            | 3 737,2  | 3 622,2                  | 3 471,2                        | 2 113,7           | 154,3            | 33,5                                     | 592,1                    | 540,9               | 36,7                                   | 2019 Jan. |  |
| 268,0                            | 3 747,2  | 3 634,2                  | 3 474,2                        | 2 117,5           | 153,9            | 33,2                                     | 591,0                    | 541,8               | 36,7                                   | Febr.     |  |
| 269,1                            | 3 785,8  | 3 652,3                  | 3 490,2                        | 2 136,2           | 152,2            | 33,0                                     | 587,7                    | 544,0               | 37,1                                   | März      |  |
| 271,3                            | 3 782,3  | 3 667,4                  | 3 506,4                        | 2 156,4           | 151,2            | 32,8                                     | 584,8                    | 544,1               | 37,2                                   | April     |  |
| 272,1                            | 3 824,2  | 3 689,1                  | 3 523,2                        | 2 176,6           | 149,4            | 32,7                                     | 582,9                    | 543,7               | 37,9                                   | Mai       |  |
| 274,2                            | 3 837,7  | 3 697,8                  | 3 528,6                        | 2 183,2           | 147,8            | 32,3                                     | 583,5                    | 543,3               | 38,4                                   | Juni      |  |
| 277,3                            | 3 812,4  | 3 701,4                  | 3 532,6                        | 2 191,7           | 147,0            | 31,6                                     | 581,4                    | 542,7               | 38,1                                   | Juli      |  |
| 276,6                            | 3 849,7  | 3 730,3                  | 3 550,9                        | 2 213,2           | 149,7            | 31,7                                     | 576,9                    | 541,5               | 37,8                                   | Aug.      |  |
| 277,4                            | 3 853,5  | 3 722,1                  | 3 546,0                        | 2 213,9           | 146,4            | 31,5                                     | 576,1                    | 540,8               | 37,2                                   | Sept.     |  |
| 277,6                            | 3 848,5  | 3 734,8                  | 3 571,5                        | 2 240,3           | 148,6            | 31,2                                     | 575,2                    | 539,9               | 36,4                                   | Okt.      |  |
| 278,4                            | 3 874,7  | 3 753,7                  | 3 580,0                        | 2 257,7           | 143,0            | 30,8                                     | 573,7                    | 539,2               | 35,6                                   | Nov.      |  |
| 281,8                            | 3 863,9  | 3 744,4                  | 3 574,3                        | 2 250,5           | 144,8            | 31,0                                     | 573,5                    | 540,0               | 34,5                                   | Dez.      |  |

Bundesbank entsprechend dem vom Eurosystem gewählten Rechnungslegungsverfahren (siehe dazu Anm. 2 zum Banknotenumlauf in Tabelle III.2). Das von der Bundesbank tatsächlich in Umlauf gebrachte Bargeldvolumen lässt sich durch Addition mit

der Position „Intra-Eurosystem- Verbindlichkeit/Forderung aus der Begebung von Banknoten“ ermitteln (siehe „sonstige Passivpositionen“). 5 Ohne Einlagen von Zentralstaaten. 6 In Deutschland nur Spareinlagen.

## II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

### noch: 2. Konsolidierte Bilanz der Monetären Finanzinstitute (MFIs) \*)

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Monatsende | noch: Passiva  |                                |                  |  |                              |                     |                              |  |       |       |  |   |   |           |                       |
|--|--|--------------------------------|------------------|--|------------------------------|---------------------|------------------------------|--|-------|-------|--|---|---|-----------|-----------------------|
|  | noch: Einlagen von Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                                |                  |  |                              |                     |                              |  |       |       | Repogeschäfte mit<br>Nichtbanken im<br>Euro-Währungsgebiet |   | Begebene Schuld-                              |           |                       |
|  | öffentliche Haushalte  |                                |                  |  |                              |                     |                              |  |       |       | insgesamt  | darunter:<br>mit<br>Unterneh-<br>men und<br>Privat-<br>personen | Geldmarkt-<br>fonds-<br>anteile<br>(netto) 3) | insgesamt | darunter:<br>auf Euro |
|  | Zentral-<br>staaten  | sonstige öffentliche Haushalte |                  |  | mit vereinbarter<br>Laufzeit |                     |                              | mit vereinbarter<br>Kündigungsfrist 2) |       |       |  |   |   |           |                       |
|  | zusammen   | täglich<br>fällig              | bis zu<br>1 Jahr | von über<br>1 Jahr<br>bis zu<br>2 Jahren | von<br>mehr als<br>2 Jahren  | bis zu<br>3 Monaten | von<br>mehr als<br>3 Monaten |  |       |       |  |   |   |           |                       |
| <b>Euroraum (Mrd €) 1)</b>             |  |                                |                  |  |                              |                     |                              |  |       |       |  |   |   |           |                       |
| 2017 Nov.                              | 310,2  | 394,4                          | 197,6            | 89,5                                     | 29,8                         | 49,0                | 23,8                         | 4,6                                    | 243,4 | 242,8 | 527,6  | 2 096,3   | 1 442,2                                       |           |                       |
| Dez.                                   | 289,4  | 380,5                          | 191,5            | 81,5                                     | 31,5                         | 46,8                | 24,6                         | 4,6                                    | 211,2 | 210,7 | 501,2  | 2 077,2   | 1 433,0                                       |           |                       |
| 2018 Jan.                              | 330,3  | 379,3                          | 186,4            | 84,3                                     | 31,1                         | 47,5                | 25,1                         | 5,0                                    | 230,3 | 229,8 | 521,3  | 2 072,4   | 1 439,4                                       |           |                       |
| Febr.                                  | 344,1  | 384,3                          | 192,0            | 83,4                                     | 30,4                         | 47,8                | 25,8                         | 4,8                                    | 229,1 | 228,6 | 510,0  | 2 075,7   | 1 430,8                                       |           |                       |
| März                                   | 358,1  | 376,4                          | 181,7            | 85,8                                     | 29,5                         | 48,6                | 25,9                         | 4,8                                    | 231,7 | 231,2 | 508,5  | 2 078,7   | 1 435,5                                       |           |                       |
| April                                  | 338,2  | 384,1                          | 190,5            | 84,7                                     | 28,4                         | 49,7                | 26,0                         | 4,7                                    | 227,6 | 227,1 | 519,8  | 2 087,3   | 1 436,6                                       |           |                       |
| Mai                                    | 345,3  | 395,4                          | 196,6            | 87,2                                     | 29,8                         | 51,0                | 26,1                         | 4,7                                    | 253,0 | 252,5 | 507,4  | 2 100,4   | 1 439,3                                       |           |                       |
| Juni                                   | 366,7  | 403,3                          | 199,6            | 91,7                                     | 29,9                         | 51,9                | 25,7                         | 4,7                                    | 247,4 | 246,8 | 498,2  | 2 095,9   | 1 439,0                                       |           |                       |
| Juli                                   | 374,6  | 405,8                          | 203,3            | 88,4                                     | 30,9                         | 52,8                | 25,7                         | 4,7                                    | 254,0 | 253,5 | 508,7  | 2 077,3   | 1 432,6                                       |           |                       |
| Aug.                                   | 377,4  | 415,2                          | 208,7            | 90,6                                     | 31,0                         | 54,4                | 25,9                         | 4,6                                    | 257,8 | 257,3 | 507,1  | 2 084,1   | 1 439,3                                       |           |                       |
| Sept.                                  | 414,4  | 416,3                          | 211,2            | 87,8                                     | 32,4                         | 54,8                | 25,5                         | 4,6                                    | 247,2 | 246,7 | 487,6  | 2 109,6   | 1 457,2                                       |           |                       |
| Okt.                                   | 375,6  | 415,5                          | 213,2            | 84,0                                     | 32,3                         | 55,7                | 25,8                         | 4,5                                    | 237,4 | 236,9 | 511,4  | 2 164,5   | 1 474,0                                       |           |                       |
| Nov.                                   | 383,0  | 423,9                          | 218,9            | 85,1                                     | 33,6                         | 56,3                | 25,7                         | 4,3                                    | 268,8 | 268,4 | 511,7  | 2 164,1   | 1 469,6                                       |           |                       |
| Dez.                                   | 322,5  | 401,4                          | 203,7            | 78,6                                     | 34,2                         | 56,9                | 23,8                         | 4,3                                    | 254,5 | 254,2 | 512,5  | 2 158,1   | 1 471,8                                       |           |                       |
| 2019 Jan.                              | 389,2  | 402,0                          | 196,7            | 85,8                                     | 34,9                         | 55,8                | 24,2                         | 4,5                                    | 270,1 | 269,6 | 513,3  | 2 176,2   | 1 484,6                                       |           |                       |
| Febr.                                  | 407,9  | 419,4                          | 207,3            | 92,1                                     | 34,2                         | 56,3                | 25,1                         | 4,5                                    | 270,5 | 269,7 | 505,0  | 2 205,1   | 1 506,2                                       |           |                       |
| März                                   | 386,0  | 426,5                          | 212,0            | 92,5                                     | 35,4                         | 56,7                | 25,5                         | 4,4                                    | 272,8 | 272,4 | 506,5  | 2 184,4   | 1 490,0                                       |           |                       |
| April                                  | 352,9  | 424,4                          | 212,1            | 91,2                                     | 34,5                         | 56,9                | 25,3                         | 4,4                                    | 295,0 | 294,6 | 521,8  | 2 174,3   | 1 487,9                                       |           |                       |
| Mai                                    | 370,7  | 431,3                          | 216,8            | 94,7                                     | 33,4                         | 57,0                | 25,1                         | 4,3                                    | 287,4 | 287,0 | 512,1  | 2 190,0   | 1 497,2                                       |           |                       |
| Juni                                   | 404,2  | 441,8                          | 224,3            | 94,6                                     | 35,1                         | 58,1                | 25,2                         | 4,4                                    | 266,0 | 265,7 | 500,4  | 2 179,2   | 1 492,1                                       |           |                       |
| Juli                                   | 391,2  | 437,0                          | 221,4            | 93,8                                     | 34,1                         | 58,2                | 25,1                         | 4,4                                    | 284,1 | 283,8 | 522,2  | 2 189,7   | 1 492,7                                       |           |                       |
| Aug.                                   | 397,5  | 447,2                          | 228,1            | 97,2                                     | 34,1                         | 58,3                | 25,2                         | 4,3                                    | 289,0 | 288,5 | 539,7  | 2 174,3   | 1 484,1                                       |           |                       |
| Sept.                                  | 402,9  | 449,2                          | 231,4            | 98,0                                     | 31,7                         | 58,9                | 25,0                         | 4,2                                    | 257,0 | 256,5 | 525,9  | 2 181,6   | 1 484,9                                       |           |                       |
| Okt.                                   | 365,1  | 440,3                          | 224,5            | 95,5                                     | 32,3                         | 59,1                | 24,8                         | 4,2                                    | 298,8 | 298,3 | 528,2  | 2 171,7   | 1 487,8                                       |           |                       |
| Nov.                                   | 363,9  | 452,6                          | 235,6            | 95,5                                     | 33,8                         | 59,1                | 24,8                         | 3,8                                    | 284,3 | 283,7 | 543,0  | 2 186,7   | 1 492,4                                       |           |                       |
| Dez.                                   | 297,4  | 430,5                          | 224,7            | 85,9                                     | 33,7                         | 59,1                | 23,6                         | 3,6                                    | 250,4 | 249,8 | 522,7  | 2 155,5   | 1 487,0                                       |           |                       |
| <b>Deutscher Beitrag (Mrd €)</b>       |  |                                |                  |  |                              |                     |                              |  |       |       |  |   |   |           |                       |
| 2017 Nov.                              | 51,7   | 211,4                          | 65,5             | 73,0                                     | 26,2                         | 43,1                | 2,9                          | 0,7                                    | 2,6   | 2,6   | 2,0  | 518,3   | 251,1   |           |                       |
| Dez.                                   | 61,7   | 207,7                          | 69,3             | 66,3                                     | 27,8                         | 40,6                | 2,9                          | 0,7                                    | 3,3   | 3,3   | 1,7  | 512,7   | 256,4   |           |                       |
| 2018 Jan.                              | 37,4   | 204,4                          | 61,6             | 70,3                                     | 27,5                         | 41,4                | 2,8                          | 0,8                                    | 4,3   | 4,3   | 1,7  | 518,8   | 262,8   |           |                       |
| Febr.                                  | 46,7   | 207,4                          | 66,3             | 69,2                                     | 26,8                         | 41,5                | 3,0                          | 0,6                                    | 3,8   | 3,8   | 2,0  | 522,7   | 263,8   |           |                       |
| März                                   | 55,0   | 207,6                          | 63,2             | 72,7                                     | 25,8                         | 42,3                | 3,0                          | 0,6                                    | 2,9   | 2,9   | 2,2  | 523,5   | 265,6   |           |                       |
| April                                  | 39,7   | 207,0                          | 63,1             | 72,5                                     | 24,4                         | 43,3                | 3,0                          | 0,6                                    | 2,4   | 2,4   | 2,1  | 524,1   | 270,0   |           |                       |
| Mai                                    | 51,4   | 217,4                          | 68,6             | 74,9                                     | 25,7                         | 44,5                | 3,1                          | 0,6                                    | 1,6   | 1,6   | 1,9  | 536,8   | 274,3   |           |                       |
| Juni                                   | 69,1   | 224,5                          | 70,7             | 79,2                                     | 25,6                         | 45,3                | 3,1                          | 0,6                                    | 1,3   | 1,3   | 2,0  | 531,3   | 274,8   |           |                       |
| Juli                                   | 48,1   | 216,4                          | 63,4             | 76,6                                     | 26,5                         | 46,2                | 3,1                          | 0,6                                    | 1,8   | 1,8   | 1,9  | 526,6   | 277,0   |           |                       |
| Aug.                                   | 61,7   | 224,1                          | 67,3             | 78,9                                     | 26,4                         | 47,7                | 3,1                          | 0,6                                    | 1,2   | 1,2   | 1,9  | 527,7   | 282,0   |           |                       |
| Sept.                                  | 73,9   | 226,2                          | 69,6             | 76,9                                     | 27,8                         | 48,3                | 3,1                          | 0,6                                    | 1,3   | 1,3   | 1,9  | 536,3   | 287,6   |           |                       |
| Okt.                                   | 56,1   | 220,6                          | 66,1             | 73,9                                     | 28,0                         | 48,9                | 3,1                          | 0,6                                    | 2,4   | 2,4   | 1,9  | 544,5   | 286,9   |           |                       |
| Nov.                                   | 65,7   | 226,3                          | 69,4             | 74,8                                     | 28,7                         | 49,7                | 3,1                          | 0,7                                    | 1,3   | 1,3   | 2,2  | 542,9   | 290,3   |           |                       |
| Dez.                                   | 60,3   | 225,0                          | 74,6             | 67,5                                     | 29,3                         | 49,9                | 3,0                          | 0,6                                    | 0,8   | 0,8   | 2,2  | 533,5   | 283,4   |           |                       |
| 2019 Jan.                              | 41,8   | 224,2                          | 67,1             | 74,8                                     | 30,0                         | 48,7                | 3,0                          | 0,6                                    | 1,7   | 1,7   | 2,2  | 546,6   | 294,1   |           |                       |
| Febr.                                  | 38,8   | 234,3                          | 71,8             | 80,3                                     | 29,3                         | 49,1                | 3,1                          | 0,6                                    | 2,0   | 2,0   | 2,2  | 560,4   | 302,9   |           |                       |
| März                                   | 56,4   | 239,2                          | 75,9             | 80,0                                     | 30,3                         | 49,4                | 3,1                          | 0,6                                    | 11,4  | 11,4  | 2,0  | 557,3   | 298,2   |           |                       |
| April                                  | 41,2   | 234,7                          | 73,6             | 78,4                                     | 29,4                         | 49,6                | 3,1                          | 0,6                                    | 12,5  | 12,5  | 1,9  | 552,8   | 293,5   |           |                       |
| Mai                                    | 60,3   | 240,7                          | 77,4             | 81,7                                     | 28,3                         | 49,6                | 3,2                          | 0,5                                    | 11,2  | 11,2  | 2,0  | 560,1   | 300,1   |           |                       |
| Juni                                   | 64,0   | 245,1                          | 80,4             | 81,5                                     | 29,0                         | 50,6                | 3,1                          | 0,5                                    | 12,9  | 12,9  | 2,0  | 558,0   | 301,8   |           |                       |
| Juli                                   | 36,9   | 242,9                          | 79,6             | 80,7                                     | 28,2                         | 50,8                | 3,1                          | 0,5                                    | 13,9  | 13,9  | 2,0  | 559,4   | 296,9   |           |                       |
| Aug.                                   | 47,6   | 251,2                          | 84,7             | 83,8                                     | 28,1                         | 50,9                | 3,2                          | 0,5                                    | 16,9  | 16,7  | 2,0  | 557,3   | 295,0   |           |                       |
| Sept.                                  | 57,3   | 250,3                          | 84,6             | 85,0                                     | 25,8                         | 51,1                | 3,1                          | 0,5                                    | 1,5   | 1,3   | 2,2  | 563,5   | 297,7   |           |                       |
| Okt.                                   | 37,4   | 239,6                          | 76,3             | 82,4                                     | 26,1                         | 51,3                | 3,1                          | 0,5                                    | 1,2   | 1,0   | 2,1  | 555,2   | 299,2   |           |                       |
| Nov.                                   | 45,4   | 249,3                          | 83,4             | 83,9                                     | 27,4                         | 51,1                | 3,1                          | 0,5                                    | 1,7   | 1,5   | 1,9  | 560,4   | 302,2   |           |                       |
| Dez.                                   | 43,4   | 246,2                          | 89,5             | 75,4                                     | 27,0                         | 51,0                | 2,9                          | 0,4                                    | 3,5   | 3,4   | 1,8  | 551,3   | 301,4   |           |                       |

\* Zu den Monetären Finanzinstituten (MFIs) zählen die Banken (einschl. Bausparkassen), Geldmarktfonds sowie die Europäische Zentralbank und die Zentralnotenbanken (Eurosystem). 1 Quelle: EZB. 2 In Deutschland nur Spareinlagen. 3 Ohne Bestände der MFIs; für deutschen Beitrag: abzüglich Bestände deutscher MFIs an von MFIs im Euro-Währungsgebiet emittierten Papieren. 4 In Deutschland zählen Bank-schuldverschreibungen mit Laufzeit bis zu 1 Jahr zu den Geldmarktpapieren. 5 Ohne Verbindlichkeiten aus begebenen Wertpapieren. 6 Nach Abzug der Inter-MFI-Betei-

lungen. 7 Die deutschen Beiträge zu den monetären Aggregaten des Eurosystems sind keinesfalls als eigene nationale Geldmengenaggregate zu interpretieren und damit auch nicht mit den früheren deutschen Geldbeständen M1, M2 oder M3 vergleichbar. 8 Einschl. noch im Umlauf befindlicher DM-Banknoten (siehe auch Anm. 4, S. 10\*). 9 Für deutschen Beitrag: Differenz zwischen den tatsächlich von der Bundesbank emittierten Euro-Banknoten und dem Ausweis des Banknotenumlaufs

II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

| verschreibungen (netto) 3)       |                                 |                       |  |                          |  |                           |  |   |          | Nachrichtlich |                        |       |           |  | Monetäre Verbindlichkeiten der Zentralstaaten (Post, Schatzämter) 14) | Stand am Jahres- bzw. Monatsende |
|----------------------------------|---------------------------------|-----------------------|--|--------------------------|--|---------------------------|--|---|----------|---------------|------------------------|-------|-----------|--|---|----------------------------------|
| mit Laufzeit                     |                                 |                       | Verbindlichkeiten gegenüber dem Nicht-Euro-Währungsgebiet 5) | Kapital und Rücklagen 6) | Überschuss der Inter-MFI-Verbindlichkeiten | sonstige Passivpositionen |  | Geldmengenaggregate 7)<br>(Für deutschen Beitrag ab Januar 2002 ohne Bargeldumlauf) |          |               |                        |       |           |  |   |                                  |
| bis zu 1 Jahr 4)                 | von über 1 Jahr bis zu 2 Jahren | von mehr als 2 Jahren |  |                          |  | insgesamt 8)              | darunter: Intra-Eurosystem-Verbindlichkeit/Forderung aus der Begebung von Banknoten 9) | M1 10)  | M2 11)   | M3 12)        | Geldkapitalbildung 13) |       |           |  |   |                                  |
|                                  |                                 |                       |  |                          |  |                           |  |   |          |               |                        |       |           |  |   |                                  |
| <b>Euroraum (Mrd €) 1)</b>       |                                 |                       |  |                          |  |                           |  |   |          |               |                        |       |           |  |   |                                  |
| 39,2                             | 36,9                            | 2 020,3               | 4 288,9  | 2 657,3                  | 45,9                                       | 3 574,3                   | –  | 7 724,0   | 11 175,5 | 11 854,9      | 6 699,4                | 151,3 | 2017 Nov. |  |   |                                  |
| 33,5                             | 34,8                            | 2 008,9               | 4 098,4  | 2 730,9                  | 26,5                                       | 3 266,5                   | –  | 7 786,3   | 11 233,9 | 11 870,9      | 6 771,4                | 146,0 | Dez.      |  |   |                                  |
| 26,6                             | 28,8                            | 2 017,1               | 4 415,1  | 2 714,8                  | 0,3  | 3 034,4                   | –  | 7 767,2   | 11 220,5 | 11 867,6      | 6 755,3                | 148,1 | 2018 Jan. |  |   |                                  |
| 34,8                             | 27,3                            | 2 013,6               | 4 505,1  | 2 708,1                  | 13,5                                       | 2 899,8                   | –  | 7 777,1   | 11 217,7 | 11 863,9      | 6 745,3                | 147,5 | Febr.     |  |   |                                  |
| 40,8                             | 27,1                            | 2 010,8               | 4 349,0  | 2 720,9                  | 50,4                                       | 2 923,2                   | –  | 7 840,1   | 11 282,8 | 11 929,7      | 6 748,9                | 147,5 | März      |  |   |                                  |
| 43,0                             | 26,9                            | 2 017,4               | 4 494,1  | 2 722,0                  | 10,0                                       | 2 932,1                   | –  | 7 892,1   | 11 316,8 | 11 986,8      | 6 755,4                | 148,4 | April     |  |   |                                  |
| 38,2                             | 26,8                            | 2 035,4               | 4 707,9  | 2 701,2                  | 13,9                                       | 3 004,2                   | –  | 7 994,8   | 11 419,6 | 12 067,5      | 6 747,1                | 147,0 | Mai       |  |   |                                  |
| 42,1                             | 26,0                            | 2 027,8               | 4 563,5  | 2 672,3                  | 31,8                                       | 2 911,9                   | –  | 8 086,7   | 11 529,2 | 12 168,6      | 6 705,5                | 150,2 | Juni      |  |   |                                  |
| 34,6                             | 27,1                            | 2 015,6               | 4 612,8  | 2 667,6                  | 18,5                                       | 2 891,9                   | –  | 8 080,7   | 11 518,8 | 12 158,7      | 6 693,5                | 152,4 | Juli      |  |   |                                  |
| 36,7                             | 27,2                            | 2 020,2               | 4 649,4  | 2 663,2                  | 25,8                                       | 2 884,9                   | –  | 8 082,1   | 11 519,5 | 12 166,6      | 6 685,6                | 155,5 | Aug.      |  |   |                                  |
| 37,6                             | 25,1                            | 2 046,9               | 4 573,4  | 2 663,0                  | 27,3                                       | 2 849,1                   | –  | 8 152,5   | 11 566,6 | 12 186,7      | 6 699,4                | 157,9 | Sept.     |  |   |                                  |
| 35,9                             | 26,5                            | 2 102,1               | 4 705,7  | 2 708,7                  | – 2,6                                      | 2 972,2                   | –  | 8 164,0   | 11 585,4 | 12 229,4      | 6 795,1                | 153,6 | Okt.      |  |   |                                  |
| 39,6                             | 21,9                            | 2 102,6               | 4 658,8  | 2 711,1                  | 15,7                                       | 3 019,0                   | –  | 8 260,7   | 11 672,4 | 12 318,3      | 6 792,4                | 157,4 | Nov.      |  |   |                                  |
| 47,5                             | 20,7                            | 2 090,0               | 4 504,5  | 2 727,7                  | 14,8                                       | 2 933,7                   | –  | 8 307,1   | 11 719,2 | 12 367,3      | 6 818,8                | 154,1 | Dez.      |  |   |                                  |
| 36,3                             | 23,9                            | 2 116,1               | 4 707,8  | 2 752,7                  | 24,0                                       | 3 032,0                   | –  | 8 264,1   | 11 693,4 | 12 338,0      | 6 865,5                | 151,7 | 2019 Jan. |  |   |                                  |
| 32,8                             | 26,1                            | 2 146,2               | 4 672,4  | 2 740,5                  | 22,8                                       | 3 029,9                   | –  | 8 305,1   | 11 741,3 | 12 377,6      | 6 884,0                | 150,4 | Febr.     |  |   |                                  |
| 15,2                             | 22,5                            | 2 146,7               | 4 662,3  | 2 766,3                  | 29,3                                       | 3 199,3                   | –  | 8 442,9   | 11 887,1 | 12 505,1      | 6 911,3                | 151,9 | März      |  |   |                                  |
| 17,0                             | 21,4                            | 2 135,8               | 4 780,6  | 2 760,7                  | 27,7                                       | 3 203,3                   | –  | 8 488,9   | 11 942,5 | 12 580,9      | 6 889,4                | 151,5 | April     |  |   |                                  |
| 23,4                             | 22,2                            | 2 144,4               | 4 786,9  | 2 774,4                  | 37,6                                       | 3 365,1                   | –  | 8 576,2   | 12 032,4 | 12 664,6      | 6 908,5                | 149,7 | Mai       |  |   |                                  |
| 18,7                             | 20,5                            | 2 140,0               | 4 653,1  | 2 830,3                  | 47,8                                       | 3 469,6                   | –  | 8 670,2   | 12 114,6 | 12 728,7      | 6 979,9                | 155,2 | Juni      |  |   |                                  |
| 16,7                             | 21,3                            | 2 151,6               | 4 806,9  | 2 878,8                  | 36,7                                       | 3 685,3                   | –  | 8 698,9   | 12 150,2 | 12 788,1      | 7 019,5                | 151,7 | Juli      |  |   |                                  |
| 3,4                              | 20,8                            | 2 150,1               | 4 865,1  | 2 940,4                  | – 2,9                                      | 4 082,9                   | –  | 8 787,8   | 12 264,3 | 12 904,5      | 7 066,3                | 152,7 | Aug.      |  |   |                                  |
| 3,6                              | 19,1                            | 2 158,9               | 4 814,2  | 2 942,8                  | 25,6                                       | 3 943,9                   | –  | 8 789,3   | 12 250,7 | 12 872,0      | 7 103,9                | 153,4 | Sept.     |  |   |                                  |
| 8,0                              | 19,9                            | 2 143,9               | 4 780,3  | 2 935,2                  | 34,9                                       | 3 715,9                   | –  | 8 847,1   | 12 291,3 | 12 924,7      | 7 075,4                | 152,9 | Okt.      |  |   |                                  |
| 5,7                              | 19,5                            | 2 161,5               | 4 768,6  | 2 923,0                  | 32,3                                       | 3 675,2                   | –  | 8 973,1   | 12 401,5 | 13 042,3      | 7 080,1                | 157,9 | Nov.      |  |   |                                  |
| – 9,3                            | 19,5                            | 2 145,3               | 4 447,0  | 2 915,0                  | 26,8                                       | 3 479,0                   | –  | 8 974,8   | 12 398,4 | 13 002,7      | 7 057,3                | 151,1 | Dez.      |  |   |                                  |
| <b>Deutscher Beitrag (Mrd €)</b> |                                 |                       |  |                          |  |                           |  |   |          |               |                        |       |           |  |   |                                  |
| 18,5                             | 15,8                            | 484,0                 | 883,4  | 593,7                    | – 940,3                                    | 1 382,0                   | 355,5  | 2 056,1   | 2 890,9  | 2 929,9       | 1 781,9                | –     | 2017 Nov. |  |   |                                  |
| 17,7                             | 14,8                            | 480,2                 | 921,3  | 668,6                    | – 999,6                                    | 1 295,2                   | 359,3  | 2 045,5   | 2 882,9  | 2 920,4       | 1 852,1                | –     | Dez.      |  |   |                                  |
| 16,0                             | 14,2                            | 488,5                 | 931,6  | 656,8                    | – 974,7                                    | 1 303,7                   | 359,3  | 2 056,2   | 2 894,2  | 2 930,5       | 1 846,2                | –     | 2018 Jan. |  |   |                                  |
| 16,7                             | 14,3                            | 491,6                 | 968,4  | 653,3                    | – 1 003,8                                  | 1 263,2                   | 361,3  | 2 062,1   | 2 896,6  | 2 933,5       | 1 844,1                | –     | Febr.     |  |   |                                  |
| 16,0                             | 13,9                            | 493,6                 | 953,5  | 657,7                    | – 1 016,5                                  | 1 278,1                   | 368,2  | 2 061,3   | 2 901,1  | 2 936,2       | 1 847,4                | –     | März      |  |   |                                  |
| 17,5                             | 12,3                            | 494,3                 | 949,7  | 658,7                    | – 1 002,9                                  | 1 270,5                   | 369,5  | 2 076,6   | 2 907,0  | 2 941,3       | 1 848,1                | –     | April     |  |   |                                  |
| 19,0                             | 13,1                            | 504,7                 | 997,9  | 662,3                    | – 1 044,2                                  | 1 297,9                   | 374,9  | 2 116,6   | 2 946,8  | 2 982,4       | 1 862,6                | –     | Mai       |  |   |                                  |
| 17,0                             | 12,5                            | 501,8                 | 996,0  | 666,2                    | – 1 070,1                                  | 1 277,7                   | 378,5  | 2 110,1   | 2 954,5  | 2 987,3       | 1 860,9                | –     | Juni      |  |   |                                  |
| 16,7                             | 11,9                            | 498,0                 | 967,9  | 665,4                    | – 1 019,3                                  | 1 250,8                   | 381,6  | 2 116,5   | 2 954,1  | 2 986,4       | 1 855,4                | –     | Juli      |  |   |                                  |
| 18,3                             | 12,3                            | 497,4                 | 966,5  | 672,6                    | – 1 024,8                                  | 1 273,6                   | 386,9  | 2 119,1   | 2 953,0  | 2 986,4       | 1 858,4                | –     | Aug.      |  |   |                                  |
| 17,8                             | 11,0                            | 507,4                 | 979,8  | 670,9                    | – 1 059,4                                  | 1 251,7                   | 390,8  | 2 146,5   | 2 978,4  | 3 010,4       | 1 863,3                | –     | Sept.     |  |   |                                  |
| 20,2                             | 11,0                            | 513,2                 | 952,8  | 676,1                    | – 1 031,2                                  | 1 277,1                   | 394,6  | 2 158,3   | 2 990,0  | 3 025,5       | 1 873,8                | –     | Okt.      |  |   |                                  |
| 19,4                             | 10,3                            | 515,2                 | 932,7  | 675,8                    | – 1 041,8                                  | 1 288,0                   | 397,1  | 2 196,8   | 3 024,9  | 3 058,2       | 1 874,7                | –     | Nov.      |  |   |                                  |
| 17,7                             | 10,1                            | 504,6                 | 967,9  | 689,9                    | – 1 063,4                                  | 1 297,9                   | 401,1  | 2 195,0   | 3 021,7  | 3 052,5       | 1 879,0                | –     | Dez.      |  |   |                                  |
| 18,2                             | 9,6                             | 518,7                 | 920,7  | 690,0                    | – 971,6                                    | 1 326,1                   | 391,5  | 2 180,7   | 3 017,3  | 3 049,1       | 1 886,9                | –     | 2019 Jan. |  |   |                                  |
| 19,1                             | 8,2                             | 533,2                 | 882,8  | 684,4                    | – 966,0                                    | 1 330,9                   | 394,4  | 2 189,4   | 3 030,9  | 3 062,3       | 1 895,1                | –     | Febr.     |  |   |                                  |
| 19,2                             | 8,3                             | 529,8                 | 958,7  | 695,9                    | – 1 031,3                                  | 1 412,2                   | 396,9  | 2 212,1   | 3 054,7  | 3 095,5       | 1 900,4                | –     | März      |  |   |                                  |
| 18,6                             | 8,2                             | 525,9                 | 953,9  | 692,7                    | – 985,8                                    | 1 398,5                   | 400,8  | 2 230,0   | 3 069,0  | 3 110,2       | 1 890,7                | –     | April     |  |   |                                  |
| 18,9                             | 8,4                             | 532,9                 | 944,9  | 702,5                    | – 1 016,3                                  | 1 496,1                   | 404,8  | 2 254,0   | 3 093,0  | 3 133,5       | 1 906,3                | –     | Mai       |  |   |                                  |
| 19,7                             | 7,6                             | 530,7                 | 957,2  | 722,3                    | – 1 013,1                                  | 1 542,9                   | 407,8  | 2 263,6   | 3 100,7  | 3 142,8       | 1 926,0                | –     | Juni      |  |   |                                  |
| 19,7                             | 7,9                             | 531,9                 | 925,0  | 735,6                    | – 950,3                                    | 1 600,3                   | 411,4  | 2 271,3   | 3 104,7  | 3 148,2       | 1 938,3                | –     | Juli      |  |   |                                  |
| 20,3                             | 7,6                             | 529,4                 | 944,3  | 757,0                    | – 980,7                                    | 1 826,9                   | 417,2  | 2 297,9   | 3 135,9  | 3 182,8       | 1 952,6                | –     | Aug.      |  |   |                                  |
| 22,3                             | 7,4                             | 533,8                 | 927,2  | 755,6                    | – 992,1                                    | 1 761,2                   | 422,1  | 2 298,5   | 3 131,2  | 3 164,7       | 1 954,3                | –     | Sept.     |  |   |                                  |
| 20,7                             | 6,7                             | 527,8                 | 867,4  | 750,0                    | – 918,5                                    | 1 664,0                   | 426,3  | 2 316,5   | 3 147,7  | 3 178,4       | 1 941,3                | –     | Okt.      |  |   |                                  |
| 21,4                             | 5,8                             | 533,1                 | 877,7  | 749,1                    | – 951,9                                    | 1 671,9                   | 430,8  | 2 341,2   | 3 168,5  | 3 199,3       | 1 943,1                | –     | Nov.      |  |   |                                  |
| 21,0                             | 6,1                             | 524,2                 | 863,7  | 750,0                    | – 999,7                                    | 1 681,6                   | 435,8  | 2 340,1   | 3 161,1  | 3 193,6       | 1 933,6                | –     | Dez.      |  |   |                                  |

entsprechend dem vom Eurosystem gewählten Rechnungslegungsverfahren (siehe auch Anm. 2 zum Banknotenumlauf in Tabelle III.2). 10 Täglich fällige Einlagen (ohne Einlagen von Zentralstaaten) und (für den Euroraum) Bargeldumlauf sowie täglich fällige monetäre Verbindlichkeiten der Zentralstaaten, die in der Konsolidierten Bilanz nicht enthalten sind. 11 M1 zuzüglich Einlagen mit vereinbarter Laufzeit bis zu 2 Jahren und vereinbarter Kündigungsfrist bis zu 3 Monaten (ohne Einlagen von Zentral-

staaten) sowie (für den Euroraum) monetäre Verbindlichkeiten der Zentralstaaten mit solcher Befristung. 12 M2 zuzüglich Repogeschäfte, Geldmarktfondsanteile und Geldmarktpapiere sowie Schuldverschreibungen bis zu 2 Jahren. 13 Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren und vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten, Schuldverschreibungen mit Laufzeit von mehr als 2 Jahren, Kapital und Rücklagen. 14 Kommen in Deutschland nicht vor.

## II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

### 3. Liquiditätsposition des Bankensystems \*) Bestände

Mrd €; Periodendurchschnitte errechnet aus Tageswerten

| Ende der<br>Mindest-<br>reserve-<br>Erfüllungs-<br>periode 1) | Liquiditätszuführende Faktoren           |  |   |  |  | Liquiditätsabschöpfende Faktoren |                              |   |                                   |   | Guthaben<br>der Kredit-<br>institute<br>auf Giro-<br>konten<br>(einschl.<br>Mindest-<br>reserven) 7) | Basisgeld 8) |
|---|--|--|---|--|--|----------------------------------|------------------------------|---|-----------------------------------|---|--|--------------|
|   | Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems |  |   |  |  | Einlage-<br>fazilität            | Bank-<br>noten-<br>umlauf 5) | Einlagen<br>von Zentral-<br>regierungen | Sonstige<br>Faktoren<br>(netto)6) |   |  |              |
|   | Nettoaktiva<br>in Gold<br>und Devisen    | Haupt-<br>refinan-<br>zierungs-<br>geschäfte | Länger-<br>fristige<br>Refinan-<br>zierungs-<br>geschäfte | Spitzen-<br>refinan-<br>zierungs-<br>fazilität | Sonstige<br>liquiditäts-<br>zuführende<br>Geschäfte 3) |                                  |                              |   |                                   | Sonstige<br>liquiditäts-<br>ab-<br>schöpfende<br>Geschäfte 4) |  |              |
| <b>Eurosystem 2)</b>  |  |  |   |  |  |                                  |                              |   |                                   |   |  |              |
| 2017 Okt.   | 635,0                                    | 6,7  | 765,3   | 0,2  | 2 239,2  | 648,1                            | 0,0                          | 1 142,8                                 | 218,3                             | 383,9   | 1 253,3  | 3 044,2      |
| Nov.  | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| Dez.  | 634,5                                    | 3,0  | 763,7   | 0,2  | 2 333,5  | 682,5                            | 0,0                          | 1 146,6                                 | 188,5                             | 407,6   | 1 309,7  | 3 138,8      |
| 2018 Jan.   | 635,7                                    | 2,9  | 760,6   | 0,2  | 2 398,2  | 689,2                            | 0,0                          | 1 158,2                                 | 188,1                             | 487,0   | 1 275,2  | 3 122,5      |
| Febr.   | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| März  | 630,9                                    | 1,5  | 760,5   | 0,0  | 2 435,5  | 686,3                            | 0,0                          | 1 148,2                                 | 203,6                             | 474,9   | 1 315,6  | 3 150,1      |
| April   | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| Mai   | 627,1                                    | 1,9  | 759,5   | 0,1  | 2 476,8  | 668,0                            | 0,0                          | 1 159,0                                 | 247,5                             | 495,6   | 1 295,3  | 3 122,3      |
| Juni  | 625,2                                    | 1,8  | 757,3   | 0,1  | 2 519,9  | 659,5                            | 0,0                          | 1 170,4                                 | 218,0                             | 502,5   | 1 353,9  | 3 183,8      |
| Juli  | 635,1                                    | 2,1  | 744,2   | 0,1  | 2 558,4  | 652,2                            | 0,0                          | 1 183,6                                 | 263,4                             | 533,8   | 1 306,9  | 3 142,6      |
| Aug.  | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| Sept.   | 637,5                                    | 3,0  | 739,9   | 0,1  | 2 589,7  | 671,2                            | 0,0                          | 1 192,2                                 | 239,1                             | 519,1   | 1 348,7  | 3 212,0      |
| Okt.  | 625,2                                    | 6,9  | 727,8   | 0,1  | 2 622,8  | 631,8                            | 0,0                          | 1 194,3                                 | 283,1                             | 504,4   | 1 369,0  | 3 195,1      |
| Nov.  | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| Dez.  | 625,1                                    | 6,8  | 726,4   | 0,1  | 2 642,3  | 635,9                            | 0,0                          | 1 202,4                                 | 240,2                             | 542,9   | 1 379,4  | 3 217,7      |
| 2019 Jan.   | 655,8                                    | 7,9  | 723,8   | 0,1  | 2 652,8  | 640,0                            | 0,0                          | 1 218,8                                 | 231,3                             | 618,2   | 1 332,1  | 3 190,9      |
| Febr.   | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| März  | 665,5                                    | 6,0  | 723,1   | 0,1  | 2 645,8  | 637,6                            | 0,0                          | 1 209,2                                 | 257,3                             | 571,4   | 1 364,8  | 3 211,7      |
| April   | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| Mai   | 678,6                                    | 5,7  | 720,3   | 0,1  | 2 635,9  | 619,6                            | 0,0                          | 1 215,8                                 | 270,5                             | 555,6   | 1 379,0  | 3 214,4      |
| Juni  | 689,7                                    | 5,5  | 718,6   | 0,4  | 2 630,6  | 601,9                            | 0,0                          | 1 228,2                                 | 248,2                             | 561,9   | 1 404,6  | 3 234,7      |
| Juli  | 710,3                                    | 4,6  | 700,1   | 0,0  | 2 620,4  | 570,8                            | 0,0                          | 1 240,8                                 | 295,9                             | 592,2   | 1 335,7  | 3 147,4      |
| Aug.  | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| Sept.   | 720,2                                    | 3,0  | 692,5   | 0,0  | 2 612,4  | 555,7                            | 0,0                          | 1 251,1                                 | 268,5                             | 621,2   | 1 331,5  | 3 138,3      |
| Okt.  | 758,5                                    | 2,0  | 668,5   | 0,0  | 2 608,7  | 456,6                            | 0,0                          | 1 252,7                                 | 298,6                             | 641,3   | 1 388,5  | 3 097,8      |
| Nov.  | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| Dez.  | 773,3                                    | 1,8  | 663,7   | 0,0  | 2 618,8  | 257,9                            | 0,0                          | 1 262,9                                 | 226,6                             | 648,1   | 1 662,1  | 3 182,9      |
| 2020 Jan.   | 768,6                                    | 2,9  | 616,1   | 0,0  | 2 639,1  | 254,6                            | 0,0                          | 1 282,2                                 | 211,8                             | 654,3   | 1 623,7  | 3 160,6      |
| <b>Deutsche Bundesbank</b>                                    |  |  |   |  |  |                                  |                              |   |                                   |   |  |              |
| 2017 Okt.   | 154,8                                    | 0,3  | 94,9  | 0,0  | 481,5  | 171,0                            | 0,0                          | 269,4                                   | 65,9                              | - 197,6   | 422,7  | 863,2        |
| Nov.  | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| Dez.  | 154,2                                    | 0,5  | 94,8  | 0,0  | 501,4  | 187,5                            | 0,0                          | 270,3                                   | 56,0                              | - 218,6   | 455,8  | 913,6        |
| 2018 Jan.   | 155,5                                    | 0,9  | 93,3  | 0,0  | 514,7  | 204,4                            | 0,0                          | 272,8                                   | 54,9                              | - 192,2   | 424,5  | 901,7        |
| Febr.   | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| März  | 151,5                                    | 0,6  | 93,4  | 0,0  | 522,9  | 207,9                            | 0,0                          | 271,0                                   | 56,8                              | - 221,3   | 453,9  | 932,8        |
| April   | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| Mai   | 150,7                                    | 1,1  | 93,3  | 0,0  | 530,6  | 190,8                            | 0,0                          | 273,8                                   | 61,1                              | - 191,3   | 440,9  | 905,5        |
| Juni  | 150,1                                    | 1,1  | 93,1  | 0,0  | 540,6  | 200,3                            | 0,0                          | 277,4                                   | 59,2                              | - 217,9   | 466,0  | 943,6        |
| Juli  | 151,9                                    | 0,4  | 91,8  | 0,0  | 547,6  | 196,8                            | 0,0                          | 280,0                                   | 69,4                              | - 194,1   | 439,6  | 916,4        |
| Aug.  | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| Sept.   | 152,1                                    | 0,4  | 91,5  | 0,0  | 556,2  | 192,9                            | 0,0                          | 282,0                                   | 65,2                              | - 178,9   | 439,0  | 913,9        |
| Okt.  | 148,1                                    | 0,5  | 88,5  | 0,0  | 563,5  | 160,0                            | 0,0                          | 282,6                                   | 81,3                              | - 183,4   | 460,0  | 902,6        |
| Nov.  | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| Dez.  | 146,9                                    | 0,6  | 88,1  | 0,0  | 570,0  | 148,0                            | 0,0                          | 283,6                                   | 69,6                              | - 185,2   | 489,5  | 921,2        |
| 2019 Jan.   | 155,8                                    | 1,7  | 87,6  | 0,1  | 570,4  | 153,1                            | 0,0                          | 293,4                                   | 60,5                              | - 144,9   | 453,7  | 900,1        |
| Febr.   | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| März  | 158,3                                    | 0,6  | 87,6  | 0,0  | 569,5  | 163,3                            | 0,0                          | 294,3                                   | 49,3                              | - 157,0   | 466,0  | 923,7        |
| April   | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| Mai   | 160,8                                    | 0,6  | 86,7  | 0,0  | 563,7  | 172,5                            | 0,0                          | 296,1                                   | 61,2                              | - 199,4   | 481,6  | 950,1        |
| Juni  | 163,6                                    | 0,6  | 86,1  | 0,0  | 565,2  | 166,3                            | 0,0                          | 299,6                                   | 58,0                              | - 213,6   | 505,3  | 971,1        |
| Juli  | 169,4                                    | 0,7  | 85,3  | 0,0  | 563,1  | 150,1                            | 0,0                          | 303,0                                   | 65,7                              | - 175,0   | 474,5  | 927,7        |
| Aug.  | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| Sept.   | 172,5                                    | 0,5  | 84,9  | 0,0  | 562,7  | 150,1                            | 0,0                          | 305,6                                   | 57,6                              | - 157,6   | 464,9  | 920,6        |
| Okt.  | 182,8                                    | 0,4  | 82,8  | 0,0  | 560,0  | 151,5                            | 0,0                          | 306,5                                   | 70,8                              | - 159,4   | 456,6  | 914,7        |
| Nov.  | .  | .  | .   | .  | .  | .                                | .                            | .                                       | .                                 | .   | .  | .            |
| Dez.  | 186,9                                    | 0,4  | 82,4  | 0,0  | 566,1  | 82,2                             | 0,0                          | 307,6                                   | 55,9                              | - 135,3   | 525,4  | 915,3        |
| 2020 Jan.   | 186,0                                    | 0,9  | 74,0  | 0,0  | 567,9  | 73,6                             | 0,0                          | 311,7                                   | 52,7                              | - 95,7  | 486,5  | 871,8        |

Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen. \* Die Liquiditätsposition des Bankensystems besteht aus den Euro-Guthaben auf den Girokonten der Kreditinstitute des Euro-Währungsgebiets beim Eurosystem. Die Angaben sind dem konsolidierten Ausweis des Eurosystems bzw. dem Ausweis der Bundesbank entnommen. 1 Werte sind Tagesdurchschnitte der in dem jeweiligen Monat endenden Mindestreserve-Erfüllungsperiode. Seit Umstellung auf den neuen, sechswoöchigen Zyklus der geldpolitischen EZB-Ratssitzungen endet nicht in jedem Monat eine Mindestreserve-Er-

füllungsperiode. In diesen Fällen gibt es keine Werte. 2 Quelle: EZB. 3 Einschl. der geldpolitischen Wertpapierankaufprogramme des Eurosystems. 4 Ab Aug. 2009 einschl. der durch Devisenswapgeschäfte des Eurosystems abgeschöpften Liquidität. 5 Ab 2002 Euro-Banknoten sowie noch im Umlauf befindliche, von den nationalen Zentralbanken des Eurosystems ausgegebene Banknoten. Entsprechend dem vom Eurosystem gewählten Rechnungslegungsverfahren für die Ausgabe von Euro-Banknoten wird der EZB auf monatlicher Basis ein Anteil von 8% des Gesamtwerts

II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

Veränderungen

| Liquiditätszuführende Faktoren  |  |   |                                 |   | Liquiditätsabschöpfende Faktoren |   |                     |                                 |                              | Guthaben der Kreditinstitute auf Girokonten (einschl. Mindestreserven) 7) | Basisgeld 8) | Ende der Mindestreserveerfüllungsperiode 1) |
|---------------------------------|--|---|---------------------------------|---|----------------------------------|---|---------------------|---------------------------------|------------------------------|---|--------------|---|
| Nettoaktiva in Gold und Devisen | Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems |   |                                 |   | Einlagefazilität                 | Sonstige liquiditätsabschöpfende Geschäfte 4) | Banknoten-umlauf 5) | Einlagen von Zentralregierungen | Sonstige Faktoren (netto) 6) |   |              |   |
|                                 | Hauptrefinanzierungsgeschäfte            | Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte | Spitzenrefinanzierungsfazilität | Sonstige liquiditätszuführende Geschäfte 3) |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              |   |
| <b>Eurosystem 2)</b>            |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              |   |
| - 4,0                           | + 1,2                                    | - 3,3                                   | - 0,1                           | + 89,0                                      | + 36,7                           | ± 0,0   | + 0,3               | + 36,5                          | - 1,2                        | + 10,6  | + 47,5       | 2017 Okt.                                   |
| - 0,5                           | - 3,7                                    | - 1,6                                   | ± 0,0                           | + 94,3                                      | + 34,4                           | ± 0,0   | + 3,8               | - 29,8                          | + 23,7                       | + 56,4  | + 94,6       | Nov.  |
| + 1,2                           | - 0,1                                    | - 3,1                                   | ± 0,0                           | + 64,7                                      | + 6,7                            | ± 0,0   | + 11,6              | - 0,4                           | + 79,4                       | - 34,5  | - 16,3       | 2018 Jan.                                   |
| - 4,8                           | - 1,4                                    | - 0,1                                   | - 0,2                           | + 37,3                                      | - 2,9                            | ± 0,0   | - 10,0              | + 15,5                          | - 12,1                       | + 40,4  | + 27,6       | Febr.                                       |
| - 3,8                           | + 0,4                                    | - 1,0                                   | + 0,1                           | + 41,3                                      | - 18,3                           | ± 0,0   | + 10,8              | + 43,9                          | + 20,7                       | - 20,3  | - 27,8       | März  |
| - 1,9                           | - 0,1                                    | - 2,2                                   | ± 0,0                           | + 43,1                                      | - 8,5                            | ± 0,0   | + 11,4              | - 29,5                          | + 6,9                        | + 58,6  | + 61,5       | April                                       |
| + 9,9                           | + 0,3                                    | - 13,1                                  | ± 0,0                           | + 38,5                                      | - 7,3                            | ± 0,0   | + 13,2              | + 45,4                          | + 31,3                       | - 47,0  | - 41,2       | Mai   |
| + 2,4                           | + 0,9                                    | - 4,3                                   | ± 0,0                           | + 31,3                                      | + 19,0                           | ± 0,0   | + 8,6               | - 24,3                          | - 14,7                       | + 41,8  | + 69,4       | Juni  |
| - 12,3                          | + 3,9                                    | - 12,1                                  | ± 0,0                           | + 33,1                                      | - 39,4                           | ± 0,0   | + 2,1               | + 44,0                          | - 14,7                       | + 20,3  | - 16,9       | Juli  |
| - 0,1                           | - 0,1                                    | - 1,4                                   | ± 0,0                           | + 19,5                                      | + 4,1                            | ± 0,0   | + 8,1               | - 42,9                          | + 38,5                       | + 10,4  | + 22,6       | 2019 Jan.                                   |
| + 30,7                          | + 1,1                                    | - 2,6                                   | ± 0,0                           | + 10,5                                      | + 4,1                            | ± 0,0   | + 16,4              | - 8,9                           | + 75,3                       | - 47,3  | - 26,8       | Nov.  |
| + 9,7                           | - 1,9                                    | - 0,7                                   | ± 0,0                           | - 7,0                                       | - 2,4                            | ± 0,0   | - 9,6               | + 26,0                          | - 46,8                       | + 32,7  | + 20,8       | Dez.  |
| + 13,1                          | - 0,3                                    | - 2,8                                   | ± 0,0                           | - 9,9                                       | - 18,0                           | ± 0,0   | + 6,6               | + 13,2                          | - 15,8                       | + 14,2  | + 2,7        | 2019 Jan.                                   |
| + 11,1                          | - 0,2                                    | - 1,7                                   | + 0,3                           | - 5,3                                       | - 17,7                           | ± 0,0   | + 12,4              | - 22,3                          | + 6,3                        | + 25,6  | + 20,3       | Febr.                                       |
| + 20,6                          | - 0,9                                    | - 18,5                                  | - 0,4                           | - 10,2                                      | - 31,1                           | ± 0,0   | + 12,6              | + 47,7                          | + 30,3                       | - 68,9  | - 87,3       | März  |
| + 9,9                           | - 1,6                                    | - 7,6                                   | ± 0,0                           | - 8,0                                       | - 15,1                           | ± 0,0   | + 10,3              | - 27,4                          | + 29,0                       | - 4,2   | - 9,1        | April                                       |
| + 38,3                          | - 1,0                                    | - 24,0                                  | ± 0,0                           | - 3,7                                       | - 99,1                           | ± 0,0   | + 1,6               | + 30,1                          | + 20,1                       | + 57,0  | - 40,5       | Mai   |
| + 14,8                          | - 0,2                                    | - 4,8                                   | ± 0,0                           | + 10,1                                      | -198,7                           | ± 0,0   | + 10,2              | - 72,0                          | + 6,8                        | + 273,6   | + 85,1       | Juni  |
| - 4,7                           | + 1,1                                    | - 47,6                                  | ± 0,0                           | + 20,3                                      | - 3,3                            | ± 0,0   | + 19,3              | - 14,8                          | + 6,2                        | - 38,4  | - 22,3       | 2020 Jan.                                   |
| <b>Deutsche Bundesbank</b>      |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              |   |
| - 0,4                           | - 0,1                                    | - 0,1                                   | - 0,0                           | + 18,3                                      | + 5,5                            | ± 0,0   | - 0,5               | + 13,5                          | - 5,0                        | + 4,2   | + 9,2        | 2017 Okt.                                   |
| - 0,6                           | + 0,2                                    | - 0,0                                   | - 0,0                           | + 19,9                                      | + 16,5                           | ± 0,0   | + 0,9               | - 9,9                           | - 21,0                       | + 33,1  | + 50,4       | Nov.  |
| + 1,3                           | + 0,4                                    | - 1,6                                   | - 0,0                           | + 13,3                                      | + 16,9                           | ± 0,0   | + 2,5               | - 1,1                           | + 26,4                       | - 31,3  | - 11,9       | 2018 Jan.                                   |
| - 4,0                           | - 0,3                                    | + 0,1                                   | + 0,0                           | + 8,2                                       | + 3,5                            | ± 0,0   | - 1,7               | + 1,9                           | - 29,1                       | + 29,4  | + 31,1       | Febr.                                       |
| - 0,8                           | + 0,5                                    | - 0,0                                   | + 0,0                           | + 7,7                                       | - 17,0                           | ± 0,0   | + 2,8               | + 4,2                           | + 30,0                       | - 13,0  | - 27,3       | März  |
| - 0,6                           | + 0,0                                    | - 0,2                                   | - 0,0                           | + 10,0                                      | + 9,5                            | ± 0,0   | + 3,6               | - 1,8                           | - 26,6                       | + 25,1  | + 38,1       | April                                       |
| + 1,8                           | - 0,6                                    | - 1,3                                   | + 0,0                           | + 7,0                                       | - 3,5                            | ± 0,0   | + 2,6               | + 10,2                          | + 23,9                       | - 26,4  | - 27,2       | Mai   |
| + 0,2                           | + 0,0                                    | - 0,3                                   | - 0,0                           | + 8,6                                       | - 3,9                            | ± 0,0   | + 2,0               | - 4,2                           | + 15,2                       | - 0,6   | - 2,5        | Juni  |
| - 4,0                           | + 0,0                                    | - 3,0                                   | + 0,0                           | + 7,3                                       | - 32,9                           | ± 0,0   | + 0,6               | + 16,1                          | - 4,5                        | + 21,1  | - 11,2       | Juli  |
| - 1,1                           | + 0,1                                    | - 0,5                                   | + 0,0                           | + 6,6                                       | - 12,0                           | ± 0,0   | + 1,1               | - 11,7                          | - 1,8                        | + 29,5  | + 18,5       | 2019 Jan.                                   |
| + 8,8                           | + 1,2                                    | - 0,4                                   | + 0,0                           | + 0,4                                       | + 5,0                            | ± 0,0   | + 9,7               | - 9,2                           | + 40,2                       | - 35,9  | - 21,1       | Nov.  |
| + 2,5                           | - 1,1                                    | - 0,1                                   | - 0,1                           | - 0,9                                       | + 10,3                           | ± 0,0   | + 1,0               | - 11,2                          | - 12,0                       | + 12,3  | + 23,6       | Dez.  |
| + 2,6                           | - 0,0                                    | - 0,9                                   | + 0,0                           | - 5,8                                       | + 9,1                            | ± 0,0   | + 1,8               | + 12,0                          | - 42,5                       | + 15,6  | + 26,5       | 2019 Jan.                                   |
| + 2,8                           | + 0,0                                    | - 0,6                                   | - 0,0                           | + 1,4                                       | - 6,2                            | ± 0,0   | + 3,5               | - 3,2                           | - 14,2                       | + 23,7  | + 21,0       | Febr.                                       |
| + 5,7                           | + 0,0                                    | - 0,9                                   | + 0,0                           | - 2,1                                       | - 16,2                           | ± 0,0   | + 3,5               | + 7,6                           | + 38,6                       | - 30,7  | - 43,5       | März  |
| + 3,2                           | - 0,2                                    | - 0,4                                   | - 0,0                           | - 0,4                                       | + 0,0                            | ± 0,0   | + 2,5               | - 8,1                           | + 17,4                       | - 9,6   | - 7,1        | April                                       |
| + 10,3                          | - 0,1                                    | - 2,1                                   | + 0,0                           | - 2,7                                       | + 1,4                            | ± 0,0   | + 1,0               | + 13,2                          | - 1,8                        | - 8,3   | - 5,9        | Mai   |
| + 4,1                           | + 0,0                                    | - 0,4                                   | + 0,0                           | + 6,1                                       | - 69,3                           | ± 0,0   | + 1,1               | - 14,9                          | + 24,1                       | + 68,8  | + 0,6        | Juni  |
| - 0,9                           | + 0,4                                    | - 8,5                                   | + 0,0                           | + 1,8                                       | - 8,6                            | ± 0,0   | + 4,1               | - 3,2                           | + 39,6                       | - 38,9  | - 43,5       | 2020 Jan.                                   |

des Euro-Banknotenumlaufs zugeteilt. Der Gegenposten dieser Berichtigung wird unter „Sonstige Faktoren“ ausgewiesen. Die verbleibenden 92% des Werts an in Umlauf befindlichen Euro-Banknoten werden ebenfalls auf monatlicher Basis auf die NZBen aufgeteilt, wobei jede NZB in ihrer Bilanz den Anteil am Euro-Banknotenumlauf ausweist, der ihrem eingezahlten Anteil am Kapital der EZB entspricht. Die Differenz zwischen dem Wert der einer NZB zugeteilten Euro-Banknoten und dem Wert der von dieser NZB in Umlauf gegebenen Euro-Banknoten wird ebenfalls unter „Sons-

tige Faktoren“ ausgewiesen. Ab 2003 nur Euro-Banknoten. 6 Restliche Positionen des konsolidierten Ausweises des Eurosystems bzw. des Ausweises der Bundesbank. 7 Entspricht der Differenz zwischen der Summe der liquiditätszuführenden Faktoren und der Summe der liquiditätsabschöpfenden Faktoren. 8 Berechnet als Summe der Positionen „Einlagefazilität“, „Banknotenumlauf“ und „Guthaben der Kreditinstitute auf Girokonten“.

### III. Konsolidierter Ausweis des Eurosystems

#### 1. Aktiva \*)

Mrd €

| Stand am Ausweisstichtag        | Aktiva insgesamt | Gold und Goldforderungen | Forderungen in Fremdwährung an Ansässige außerhalb des Euro-Währungsgebiets |                        |   | Forderungen in Fremdwährung an Ansässige im Euro-Währungsgebiet | Forderungen in Euro an Ansässige außerhalb des Euro-Währungsgebiets |  |   |
|---------------------------------|------------------|--------------------------|--|------------------------|---|--|---|--|---|
|                                 |                  |                          | insgesamt  | Forderungen an den IWF | Guthaben bei Banken, Wertpapieranlagen, Auslandskredite und sonstige Auslandsaktiva |  | insgesamt   | Guthaben bei Banken, Wertpapieranlagen und Kredite | Forderungen aus der Kreditfazilität im Rahmen des WKM II |
| <b>Eurosystem <sup>1)</sup></b> |                  |                          |  |                        |   |  |   |  |   |
| 2019 Juli                       | 5. 4 677,5       | 431,8                    | 339,0  | 79,6                   | 259,5   | 21,0   | 20,6  | 20,6   | –   |
|                                 | 12. 4 684,4      | 431,9                    | 341,1  | 79,6                   | 261,6   | 20,3   | 20,9  | 20,9   | –   |
|                                 | 19. 4 688,2      | 431,9                    | 345,2  | 80,5                   | 264,7   | 20,2   | 21,6  | 21,6   | –   |
|                                 | 26. 4 685,7      | 431,9                    | 347,0  | 80,6                   | 266,4   | 20,5   | 19,7  | 19,7   | –   |
| Aug.                            | 2. 4 679,2       | 431,9                    | 347,7  | 80,6                   | 267,1   | 18,8   | 20,0  | 20,0   | –   |
|                                 | 9. 4 677,8       | 431,9                    | 347,3  | 80,6                   | 266,8   | 19,3   | 19,0  | 19,0   | –   |
|                                 | 16. 4 676,1      | 431,9                    | 347,1  | 80,6                   | 266,5   | 18,5   | 21,6  | 21,6   | –   |
|                                 | 23. 4 681,0      | 431,9                    | 347,6  | 80,6                   | 267,0   | 18,6   | 21,7  | 21,7   | –   |
|                                 | 30. 4 683,7      | 431,9                    | 347,9  | 80,6                   | 267,3   | 19,5   | 22,5  | 22,5   | –   |
| Sept.                           | 6. 4 681,6       | 431,9                    | 346,5  | 80,6                   | 265,9   | 19,0   | 25,3  | 25,3   | –   |
|                                 | 13. 4 674,6      | 431,9                    | 345,9  | 80,6                   | 265,4   | 20,3   | 21,8  | 21,8   | –   |
|                                 | 20. 4 663,0      | 431,9                    | 342,2  | 80,5                   | 261,7   | 20,5   | 20,2  | 20,2   | –   |
|                                 | 27. 4 638,1      | 431,9                    | 341,9  | 80,5                   | 261,4   | 21,5   | 18,6  | 18,6   | –   |
| Okt.                            | 4. 4 695,1       | 474,1                    | 357,5  | 82,4                   | 275,1   | 19,0   | 18,9  | 18,9   | –   |
|                                 | 11. 4 692,3      | 474,1                    | 358,9  | 82,4                   | 276,6   | 18,4   | 17,2  | 17,2   | –   |
|                                 | 18. 4 687,1      | 474,1                    | 357,2  | 82,4                   | 274,9   | 18,5   | 17,5  | 17,5   | –   |
|                                 | 25. 4 680,9      | 474,1                    | 355,7  | 82,4                   | 273,4   | 20,2   | 17,0  | 17,0   | –   |
| 2019 Nov.                       | 1. 4 676,3       | 474,1                    | 356,3  | 82,4                   | 273,9   | 19,3   | 16,4  | 16,4   | –   |
|                                 | 8. 4 684,1       | 474,1                    | 355,6  | 82,3                   | 273,3   | 19,5   | 17,0  | 17,0   | –   |
|                                 | 15. 4 691,9      | 474,1                    | 354,3  | 82,3                   | 272,0   | 20,0   | 17,0  | 17,0   | –   |
|                                 | 22. 4 696,5      | 474,1                    | 355,5  | 82,3                   | 273,1   | 19,5   | 18,0  | 18,0   | –   |
|                                 | 29. 4 698,3      | 474,1                    | 353,4  | 81,6                   | 271,8   | 20,3   | 18,5  | 18,5   | –   |
| Dez.                            | 6. 4 709,3       | 474,1                    | 352,8  | 81,6                   | 271,2   | 21,1   | 20,7  | 20,7   | –   |
|                                 | 13. 4 713,6      | 474,1                    | 355,5  | 81,6                   | 273,9   | 19,5   | 18,8  | 18,8   | –   |
|                                 | 20. 4 682,6      | 474,1                    | 357,4  | 81,6                   | 275,7   | 22,9   | 19,1  | 19,1   | –   |
|                                 | 27. 4 692,0      | 474,1                    | 358,6  | 81,6                   | 277,0   | 22,0   | 17,0  | 17,0   | –   |
| 2020 Jan.                       | 3. 4 664,0       | 470,7                    | 347,3  | 80,5                   | 266,8   | 21,5   | 17,1  | 17,1   | –   |
|                                 | 10. 4 655,8      | 470,7                    | 344,2  | 80,5                   | 263,7   | 19,5   | 16,7  | 16,7   | –   |
|                                 | 17. 4 660,3      | 470,7                    | 345,3  | 80,5                   | 264,8   | 19,9   | 15,5  | 15,5   | –   |
|                                 | 24. 4 674,4      | 470,7                    | 345,5  | 80,5                   | 265,0   | 20,3   | 15,3  | 15,3   | –   |
|                                 | 31. 4 671,4      | 470,7                    | 346,0  | 80,5                   | 265,5   | 19,9   | 15,3  | 15,3   | –   |
| <b>Deutsche Bundesbank</b>      |                  |                          |  |                        |   |  |   |  |   |
| 2019 Juli                       | 5. 1 751,7       | 134,5                    | 52,9   | 20,6                   | 32,3  | 0,0  | 2,3   | 2,3  | –   |
|                                 | 12. 1 754,5      | 134,5                    | 53,1   | 20,6                   | 32,5  | 0,0  | 2,5   | 2,5  | –   |
|                                 | 19. 1 765,7      | 134,5                    | 54,1   | 20,8                   | 33,3  | 0,0  | 3,8   | 3,8  | –   |
|                                 | 26. 1 736,3      | 134,5                    | 54,4   | 20,8                   | 33,6  | 0,0  | 1,7   | 1,7  | –   |
| Aug.                            | 2. 1 756,5       | 134,5                    | 53,6   | 20,8                   | 32,8  | 0,0  | 2,9   | 2,9  | –   |
|                                 | 9. 1 756,1       | 134,5                    | 53,3   | 20,7                   | 32,5  | 0,0  | 1,2   | 1,2  | –   |
|                                 | 16. 1 768,1      | 134,5                    | 53,3   | 20,7                   | 32,6  | 0,0  | 3,4   | 3,4  | –   |
|                                 | 23. 1 764,5      | 134,5                    | 53,6   | 20,8                   | 32,8  | 0,0  | 2,8   | 2,8  | –   |
|                                 | 30. 1 779,5      | 134,5                    | 54,0   | 20,8                   | 33,3  | 0,0  | 3,1   | 3,1  | –   |
| Sept.                           | 6. 1 761,8       | 134,5                    | 53,4   | 20,7                   | 32,7  | 0,0  | 6,1   | 6,1  | –   |
|                                 | 13. 1 754,7      | 134,5                    | 53,2   | 20,7                   | 32,5  | 0,0  | 3,2   | 3,2  | –   |
|                                 | 20. 1 767,6      | 134,5                    | 52,7   | 20,7                   | 31,9  | 0,0  | 3,1   | 3,1  | –   |
|                                 | 27. 1 768,2      | 134,5                    | 52,6   | 20,7                   | 31,8  | 0,0  | 1,7   | 1,7  | –   |
| Okt.                            | 4. 1 768,6       | 147,6                    | 55,3   | 21,2                   | 34,1  | 0,0  | 1,9   | 1,9  | –   |
|                                 | 11. 1 758,7      | 147,6                    | 55,0   | 21,2                   | 33,8  | 0,0  | 0,3   | 0,3  | –   |
|                                 | 18. 1 763,7      | 147,6                    | 54,6   | 21,2                   | 33,4  | 0,0  | 0,8   | 0,8  | –   |
|                                 | 25. 1 737,7      | 147,6                    | 54,5   | 21,2                   | 33,3  | 0,0  | 1,1   | 1,1  | –   |
| 2019 Nov.                       | 1. 1 710,2       | 147,6                    | 54,6   | 21,2                   | 33,4  | 0,0  | 0,5   | 0,5  | –   |
|                                 | 8. 1 730,6       | 147,6                    | 54,6   | 21,2                   | 33,4  | 0,0  | 1,3   | 1,3  | –   |
|                                 | 15. 1 724,7      | 147,6                    | 54,7   | 21,2                   | 33,5  | 0,0  | 0,7   | 0,7  | –   |
|                                 | 22. 1 724,6      | 147,6                    | 54,7   | 21,2                   | 33,5  | 0,0  | 0,9   | 0,9  | –   |
|                                 | 29. 1 765,3      | 147,6                    | 54,2   | 21,0                   | 33,2  | 0,0  | 1,0   | 1,0  | –   |
| Dez.                            | 6. 1 757,4       | 147,6                    | 54,4   | 21,0                   | 33,4  | 0,0  | 3,8   | 3,8  | –   |
|                                 | 13. 1 770,7      | 147,6                    | 54,2   | 21,0                   | 33,3  | 0,0  | 2,0   | 2,0  | –   |
|                                 | 20. 1 736,8      | 147,6                    | 54,4   | 21,0                   | 33,5  | 1,4  | 2,6   | 2,6  | –   |
|                                 | 27. 1 743,1      | 147,6                    | 54,4   | 21,0                   | 33,5  | 1,4  | 0,6   | 0,6  | –   |
| 2020 Jan.                       | 3. 1 737,3       | 146,6                    | 52,8   | 20,7                   | 32,1  | 1,4  | 0,6   | 0,6  | –   |
|                                 | 10. 1 701,8      | 146,6                    | 53,2   | 20,7                   | 32,5  | 0,0  | 1,8   | 1,8  | –   |
|                                 | 17. 1 688,3      | 146,6                    | 53,2   | 20,7                   | 32,5  | 0,0  | 1,4   | 1,4  | –   |
|                                 | 24. 1 660,0      | 146,6                    | 53,3   | 20,7                   | 32,6  | 0,0  | 1,2   | 1,2  | –   |
|                                 | 31. 1 700,8      | 146,6                    | 53,6   | 20,7                   | 32,9  | 0,0  | 1,7   | 1,7  | –   |

\* Der konsolidierte Ausweis des Eurosystems umfasst den Ausweis der Europäischen Zentralbank (EZB) und die Ausweise der nationalen Zentralbanken der EU-Mitglied-

staaten (NZBen) des Euro-Währungsgebiets. Die Ausweispositionen für Devisen, Wertpapiere, Gold und Finanzinstrumente werden am Quartalsende zu Marktkursen und

III. Konsolidierter Ausweis des Eurosystems

| Forderungen aus geldpolitischen Operationen in Euro an Kreditinstitute im Euro-Währungsgebiet |                               |   |                            |                                     |                                 |                                     | Sonstige Forderungen in Euro an Kreditinstitute des Euro-Währungsgebiets | Wertpapiere in Euro von Ansässigen im Euro-Währungsgebiet |                                       |                      | Forderungen an öffentliche Haushalte/Bund | Sonstige Aktiva | Stand am Ausweisstichtag |     |
|---|-------------------------------|---|----------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|--|---|---------------------------------------|----------------------|---|-----------------|--------------------------|-----|
| insgesamt   | Hauptrefinanzierungsgeschäfte | Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte | Feinsteuereungsoperationen | Strukturelle befristete Operationen | Spitzenrefinanzierungsfazilität | Forderungen aus dem Margenausgleich |  | insgesamt   | Wertpapiere für geldpolitische Zwecke | sonstige Wertpapiere |   |                 |                          |     |
| <b>Eurosystem <sup>1)</sup></b>   |                               |   |                            |                                     |                                 |                                     |  |   |                                       |                      |   |                 |                          |     |
| 697,7   | 5,1                           | 692,6                                   | –                          | –                                   | –                               | –                                   | 42,0   | 2 843,6   | 2 615,6                               | 228,0                | 23,4                                      | 258,3           | 2019 Juli                | 5.  |
| 695,6   | 2,9                           | 692,6                                   | –                          | –                                   | –                               | –                                   | 40,4   | 2 846,8   | 2 619,9                               | 226,9                | 23,4                                      | 264,1           |                          | 12. |
| 695,5   | 2,9                           | 692,6                                   | –                          | –                                   | –                               | –                                   | 39,7   | 2 841,9   | 2 616,1                               | 225,8                | 23,4                                      | 268,9           |                          | 19. |
| 695,6   | 2,9                           | 692,6                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 38,7   | 2 843,4   | 2 617,9                               | 225,5                | 23,4                                      | 265,6           |                          | 26. |
| 696,2   | 3,6                           | 692,6                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 42,3   | 2 832,5   | 2 610,5                               | 221,9                | 23,4                                      | 266,5           | Aug.                     | 2.  |
| 696,0   | 3,4                           | 692,6                                   | –                          | –                                   | –                               | –                                   | 41,5   | 2 833,2   | 2 612,2                               | 221,0                | 23,4                                      | 266,2           |                          | 9.  |
| 695,6   | 3,0                           | 692,6                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 39,6   | 2 834,1   | 2 613,0                               | 221,2                | 23,4                                      | 264,3           |                          | 16. |
| 695,6   | 3,0                           | 692,6                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 36,0   | 2 835,5   | 2 613,7                               | 221,7                | 23,4                                      | 270,8           |                          | 23. |
| 695,7   | 3,3                           | 692,3                                   | –                          | –                                   | –                               | –                                   | 35,1   | 2 835,5   | 2 614,2                               | 221,3                | 23,4                                      | 272,3           |                          | 30. |
| 694,7   | 2,3                           | 692,3                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 35,7   | 2 833,0   | 2 612,6                               | 220,3                | 23,4                                      | 272,2           | Sept.                    | 6.  |
| 694,7   | 2,3                           | 692,3                                   | –                          | –                                   | 0,1                             | –                                   | 36,4   | 2 831,9   | 2 611,1                               | 220,9                | 23,4                                      | 268,3           |                          | 13. |
| 694,3   | 2,0                           | 692,3                                   | –                          | –                                   | –                               | –                                   | 35,5   | 2 831,2   | 2 609,9                               | 221,3                | 23,4                                      | 263,9           |                          | 20. |
| 666,6   | 2,8                           | 663,8                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 34,1   | 2 833,3   | 2 612,4                               | 220,9                | 23,4                                      | 266,7           |                          | 27. |
| 665,6   | 1,8                           | 663,8                                   | –                          | –                                   | –                               | –                                   | 31,0   | 2 829,8   | 2 609,1                               | 220,7                | 23,4                                      | 275,7           | Okt.                     | 4.  |
| 666,1   | 2,3                           | 663,8                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 30,0   | 2 830,7   | 2 609,9                               | 220,7                | 23,4                                      | 273,6           |                          | 11. |
| 665,7   | 1,9                           | 663,8                                   | –                          | –                                   | –                               | –                                   | 30,8   | 2 827,3   | 2 606,5                               | 220,8                | 23,4                                      | 272,6           |                          | 18. |
| 664,9   | 1,1                           | 663,8                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 31,9   | 2 820,4   | 2 604,7                               | 215,7                | 23,4                                      | 273,3           |                          | 25. |
| 665,8   | 2,2                           | 663,6                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 33,9   | 2 817,1   | 2 602,0                               | 215,1                | 23,4                                      | 271,0           | 2019 Nov.                | 1.  |
| 665,2   | 1,6                           | 663,6                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 31,1   | 2 826,4   | 2 610,9                               | 215,4                | 23,4                                      | 270,9           |                          | 8.  |
| 665,1   | 1,5                           | 663,6                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 33,4   | 2 831,3   | 2 615,3                               | 215,9                | 23,4                                      | 273,4           |                          | 15. |
| 665,5   | 1,9                           | 663,6                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 29,4   | 2 837,6   | 2 621,9                               | 215,6                | 23,4                                      | 273,7           |                          | 22. |
| 666,4   | 2,5                           | 663,8                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 28,1   | 2 839,3   | 2 624,0                               | 215,3                | 23,4                                      | 274,9           |                          | 29. |
| 665,3   | 1,4                           | 663,8                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 26,9   | 2 841,7   | 2 627,0                               | 214,7                | 23,4                                      | 283,4           | Dez.                     | 6.  |
| 665,3   | 1,4                           | 663,8                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 34,1   | 2 846,7   | 2 632,0                               | 214,7                | 23,4                                      | 276,4           |                          | 13. |
| 619,0   | 2,5                           | 616,2                                   | –                          | –                                   | 0,3                             | –                                   | 28,4   | 2 854,2   | 2 639,4                               | 214,8                | 23,4                                      | 284,1           |                          | 20. |
| 624,1   | 7,9                           | 616,2                                   | –                          | –                                   | 0,1                             | –                                   | 26,3   | 2 854,3   | 2 639,2                               | 215,1                | 23,4                                      | 292,1           |                          | 27. |
| 617,7   | 1,5                           | 616,2                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 22,5   | 2 846,7   | 2 631,9                               | 214,8                | 23,4                                      | 297,2           | 2020 Jan.                | 3.  |
| 617,3   | 1,1                           | 616,2                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 25,1   | 2 850,7   | 2 637,0                               | 213,7                | 23,4                                      | 288,2           |                          | 10. |
| 617,0   | 0,8                           | 616,2                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 34,4   | 2 853,5   | 2 641,4                               | 212,1                | 23,4                                      | 280,7           |                          | 17. |
| 617,1   | 1,0                           | 616,2                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 33,7   | 2 860,2   | 2 649,3                               | 210,9                | 23,4                                      | 288,1           |                          | 24. |
| 617,7   | 1,6                           | 616,1                                   | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 40,1   | 2 860,6   | 2 652,2                               | 208,4                | 23,4                                      | 277,6           |                          | 31. |
| <b>Deutsche Bundesbank</b>  |                               |   |                            |                                     |                                 |                                     |  |   |                                       |                      |   |                 |                          |     |
| 85,5  | 0,6                           | 84,9                                    | –                          | –                                   | –                               | –                                   | 6,8  | 559,5   | 559,5                                 | –                    | 4,4                                       | 905,7           | 2019 Juli                | 5.  |
| 85,6  | 0,7                           | 84,9                                    | –                          | –                                   | –                               | –                                   | 8,4  | 561,1   | 561,1                                 | –                    | 4,4                                       | 904,9           |                          | 12. |
| 85,6  | 0,6                           | 84,9                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 9,4  | 561,7   | 561,7                                 | –                    | 4,4                                       | 912,3           |                          | 19. |
| 85,8  | 0,8                           | 84,9                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 4,9  | 562,4   | 562,4                                 | –                    | 4,4                                       | 888,3           |                          | 26. |
| 85,5  | 0,6                           | 84,9                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 6,7  | 562,2   | 562,2                                 | –                    | 4,4                                       | 906,7           | Aug.                     | 2.  |
| 85,6  | 0,7                           | 84,9                                    | –                          | –                                   | –                               | –                                   | 5,3  | 562,8   | 562,8                                 | –                    | 4,4                                       | 909,2           |                          | 9.  |
| 85,4  | 0,5                           | 84,9                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 7,4  | 562,6   | 562,6                                 | –                    | 4,4                                       | 917,1           |                          | 16. |
| 85,4  | 0,5                           | 84,9                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 7,5  | 563,1   | 563,1                                 | –                    | 4,4                                       | 913,2           |                          | 23. |
| 85,2  | 0,4                           | 84,8                                    | –                          | –                                   | –                               | –                                   | 6,7  | 563,4   | 563,4                                 | –                    | 4,4                                       | 928,2           |                          | 30. |
| 85,1  | 0,2                           | 84,8                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 7,2  | 563,7   | 563,7                                 | –                    | 4,4                                       | 907,2           | Sept.                    | 6.  |
| 85,3  | 0,5                           | 84,8                                    | –                          | –                                   | –                               | –                                   | 8,2  | 560,6   | 560,6                                 | –                    | 4,4                                       | 905,3           |                          | 13. |
| 85,2  | 0,4                           | 84,8                                    | –                          | –                                   | –                               | –                                   | 7,0  | 561,0   | 561,0                                 | –                    | 4,4                                       | 919,7           |                          | 20. |
| 82,9  | 0,5                           | 82,4                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 5,2  | 561,6   | 561,6                                 | –                    | 4,4                                       | 925,3           |                          | 27. |
| 82,9  | 0,5                           | 82,4                                    | –                          | –                                   | –                               | –                                   | 4,6  | 561,5   | 561,5                                 | –                    | 4,4                                       | 910,4           | Okt.                     | 4.  |
| 83,1  | 0,7                           | 82,4                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 4,5  | 557,7   | 557,7                                 | –                    | 4,4                                       | 906,0           |                          | 11. |
| 82,8  | 0,4                           | 82,4                                    | –                          | –                                   | 0,1                             | –                                   | 5,5  | 558,0   | 558,0                                 | –                    | 4,4                                       | 910,0           |                          | 18. |
| 82,5  | 0,1                           | 82,4                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 5,5  | 559,1   | 559,1                                 | –                    | 4,4                                       | 882,9           |                          | 25. |
| 82,8  | 0,3                           | 82,4                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 5,4  | 560,9   | 560,9                                 | –                    | 4,4                                       | 854,0           | 2019 Nov.                | 1.  |
| 82,8  | 0,3                           | 82,4                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 5,8  | 563,4   | 563,4                                 | –                    | 4,4                                       | 870,7           |                          | 8.  |
| 82,7  | 0,3                           | 82,4                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 5,8  | 565,1   | 565,1                                 | –                    | 4,4                                       | 863,7           |                          | 15. |
| 83,0  | 0,6                           | 82,4                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 4,6  | 566,5   | 566,5                                 | –                    | 4,4                                       | 862,8           |                          | 22. |
| 83,1  | 0,6                           | 82,4                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 6,0  | 567,7   | 567,7                                 | –                    | 4,4                                       | 901,3           |                          | 29. |
| 82,9  | 0,5                           | 82,4                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 6,7  | 569,9   | 569,9                                 | –                    | 4,4                                       | 887,6           | Dez.                     | 6.  |
| 82,8  | 0,4                           | 82,4                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 5,5  | 568,3   | 568,3                                 | –                    | 4,4                                       | 905,8           |                          | 13. |
| 74,6  | 0,4                           | 74,0                                    | –                          | –                                   | 0,3                             | –                                   | 4,7  | 569,6   | 569,6                                 | –                    | 4,4                                       | 877,4           |                          | 20. |
| 75,9  | 1,9                           | 74,0                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 4,1  | 569,6   | 569,6                                 | –                    | 4,4                                       | 885,0           |                          | 27. |
| 74,7  | 0,7                           | 74,0                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 2,1  | 568,3   | 568,3                                 | –                    | 4,4                                       | 886,5           | 2020 Jan.                | 3.  |
| 74,6  | 0,6                           | 74,0                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 4,4  | 565,7   | 565,7                                 | –                    | 4,4                                       | 851,2           |                          | 10. |
| 74,5  | 0,5                           | 74,0                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 6,5  | 567,3   | 567,3                                 | –                    | 4,4                                       | 834,4           |                          | 17. |
| 74,6  | 0,6                           | 74,0                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 7,1  | 568,7   | 568,7                                 | –                    | 4,4                                       | 804,0           |                          | 24. |
| 74,4  | 0,4                           | 74,0                                    | –                          | –                                   | 0,0                             | –                                   | 6,3  | 571,1   | 571,1                                 | –                    | 4,4                                       | 842,7           |                          | 31. |

-preisen bewertet. 1 Quelle: EZB.

### III. Konsolidierter Ausweis des Eurosystems

#### 2. Passiva \*)

Mrd €

| Stand am Ausweisstichtag   | Passiva insgesamt | Banknoten-<br>lauf 1) | Verbindlichkeiten in Euro aus geldpolitischen Operationen gegenüber Kreditinstituten im Euro-Währungsgebiet |   |                  |                 |  | Sonstige Verbindlichkeiten in Euro gegenüber Kreditinstituten des Euro-Währungsgebiets | Verbindlichkeiten aus der Begebung von Schuldverschreibungen | Verbindlichkeiten in Euro gegenüber sonstigen Ansässigen im Euro-Währungsgebiet |           |                                      |                            |
|----------------------------|-------------------|-----------------------|---|---|------------------|-----------------|--|--|--|---|-----------|--------------------------------------|----------------------------|
|                            |                   |                       | insgesamt   | Einlagen auf Girokonten (einschl. Mindestreserveguthaben) | Einlagefazilität | Termin-einlagen | Verbindlichkeiten aus Geschäften mit Rücknahmevereinbarung |  |  | Einlagen aus dem Margenausgleich  | insgesamt | Einlagen von öffentlichen Haushalten | Sonstige Verbindlichkeiten |
| <b>Eurosystem 3)</b>       |                   |                       |   |   |                  |                 |  |  |  |   |           |                                      |                            |
| 2019 Juli                  | 5. 4 677,5        | 1 243,1               | 1 935,4   | 1 350,4   | 585,0            | –               | –  | 0,0  | 4,5  | –   | 388,1     | 257,3                                | 130,8                      |
|                            | 12. 4 684,4       | 1 245,1               | 1 909,2   | 1 327,2   | 582,0            | –               | –  | 0,0  | 5,9  | –   | 413,6     | 283,7                                | 129,9                      |
|                            | 19. 4 688,2       | 1 245,2               | 1 845,2   | 1 293,5   | 551,7            | –               | –  | 0,0  | 6,9  | –   | 469,1     | 333,4                                | 135,7                      |
|                            | 26. 4 685,7       | 1 247,1               | 1 848,7   | 1 307,3   | 541,3            | –               | –  | 0,0  | 3,8  | –   | 463,7     | 329,6                                | 134,0                      |
| Aug.                       | 2. 4 679,2        | 1 252,4               | 1 916,3   | 1 349,5   | 566,8            | –               | –  | 0,0  | 4,5  | –   | 380,2     | 245,4                                | 134,8                      |
|                            | 9. 4 677,8        | 1 252,6               | 1 907,1   | 1 350,0   | 557,1            | –               | –  | 0,0  | 4,0  | –   | 382,2     | 251,6                                | 130,6                      |
|                            | 16. 4 676,1       | 1 253,9               | 1 865,8   | 1 323,6   | 542,2            | –               | –  | 0,0  | 5,6  | –   | 413,1     | 279,6                                | 133,5                      |
|                            | 23. 4 681,0       | 1 249,2               | 1 836,9   | 1 299,2   | 537,7            | –               | –  | 0,0  | 5,6  | –   | 450,9     | 316,0                                | 134,9                      |
|                            | 30. 4 683,7       | 1 250,8               | 1 873,2   | 1 318,4   | 554,7            | –               | –  | 0,0  | 5,9  | –   | 415,3     | 278,1                                | 137,2                      |
| Sept.                      | 6. 4 681,6        | 1 251,6               | 1 916,9   | 1 335,6   | 581,2            | –               | –  | 0,0  | 6,0  | –   | 376,1     | 238,3                                | 137,8                      |
|                            | 13. 4 674,6       | 1 250,7               | 1 894,7   | 1 337,7   | 557,0            | –               | –  | 0,0  | 5,2  | –   | 406,2     | 264,4                                | 141,8                      |
|                            | 20. 4 663,0       | 1 249,4               | 1 859,4   | 1 394,9   | 464,4            | –               | –  | 0,0  | 6,5  | –   | 446,4     | 308,8                                | 137,7                      |
|                            | 27. 4 638,1       | 1 252,2               | 1 828,5   | 1 369,1   | 459,5            | –               | –  | –  | 3,8  | –   | 447,2     | 312,0                                | 135,2                      |
| Okt.                       | 4. 4 695,1        | 1 254,9               | 1 863,6   | 1 407,1   | 456,5            | –               | –  | –  | 5,4  | –   | 406,3     | 268,6                                | 137,7                      |
|                            | 11. 4 692,3       | 1 254,7               | 1 851,9   | 1 393,1   | 458,8            | –               | –  | –  | 4,2  | –   | 420,4     | 280,6                                | 139,8                      |
|                            | 18. 4 687,1       | 1 254,2               | 1 832,5   | 1 393,8   | 438,7            | –               | –  | –  | 4,5  | –   | 447,5     | 308,0                                | 139,5                      |
|                            | 25. 4 680,9       | 1 253,3               | 1 846,2   | 1 393,6   | 452,5            | –               | –  | –  | 5,1  | –   | 433,0     | 294,8                                | 138,2                      |
| 2019 Nov.                  | 1. 4 676,3        | 1 258,6               | 1 900,4   | 1 662,5   | 237,9            | –               | –  | –  | 5,4  | –   | 372,2     | 224,4                                | 147,8                      |
|                            | 8. 4 684,1        | 1 257,3               | 1 949,2   | 1 693,5   | 255,8            | –               | –  | –  | 6,1  | –   | 342,9     | 203,7                                | 139,2                      |
|                            | 15. 4 691,9       | 1 256,7               | 1 915,5   | 1 684,1   | 231,4            | –               | –  | –  | 5,4  | –   | 386,3     | 247,7                                | 138,6                      |
|                            | 22. 4 696,5       | 1 256,3               | 1 888,3   | 1 657,8   | 230,5            | –               | –  | –  | 4,7  | –   | 415,5     | 275,4                                | 140,1                      |
|                            | 29. 4 698,3       | 1 265,1               | 1 925,9   | 1 649,8   | 276,1            | –               | –  | –  | 5,6  | –   | 361,5     | 221,6                                | 139,9                      |
| Dez.                       | 6. 4 709,3        | 1 272,6               | 1 941,6   | 1 662,0   | 279,6            | –               | –  | –  | 8,1  | –   | 336,9     | 200,5                                | 136,5                      |
|                            | 13. 4 713,6       | 1 276,9               | 1 927,3   | 1 629,4   | 298,0            | –               | –  | –  | 5,9  | –   | 335,2     | 201,7                                | 133,5                      |
|                            | 20. 4 682,6       | 1 287,4               | 1 877,0   | 1 629,8   | 247,2            | –               | –  | –  | 6,2  | –   | 330,1     | 201,3                                | 128,9                      |
|                            | 27. 4 692,0       | 1 293,9               | 1 850,6   | 1 623,1   | 227,5            | –               | –  | –  | 10,4   | –   | 324,8     | 195,2                                | 129,5                      |
| 2020 Jan.                  | 3. 4 664,0        | 1 289,1               | 1 867,2   | 1 638,3   | 228,9            | –               | –  | –  | 5,5  | –   | 312,5     | 180,9                                | 131,7                      |
|                            | 10. 4 655,8       | 1 280,0               | 1 907,6   | 1 665,0   | 242,6            | –               | –  | –  | 5,0  | –   | 318,9     | 188,0                                | 130,9                      |
|                            | 17. 4 660,3       | 1 274,3               | 1 906,5   | 1 648,1   | 258,3            | –               | –  | –  | 6,2  | –   | 355,3     | 225,9                                | 129,4                      |
|                            | 24. 4 674,4       | 1 270,2               | 1 889,1   | 1 608,3   | 280,9            | –               | –  | –  | 6,8  | –   | 398,5     | 271,6                                | 127,0                      |
|                            | 31. 4 671,4       | 1 273,9               | 1 900,4   | 1 640,4   | 260,0            | –               | –  | –  | 7,0  | –   | 372,8     | 244,6                                | 128,2                      |
| <b>Deutsche Bundesbank</b> |                   |                       |   |   |                  |                 |  |  |  |   |           |                                      |                            |
| 2019 Juli                  | 5. 1 751,7        | 302,6                 | 638,4   | 475,1   | 163,4            | –               | –  | 0,0  | 2,2  | –   | 79,5      | 38,2                                 | 41,3                       |
|                            | 12. 1 754,5       | 304,3                 | 621,5   | 469,4   | 152,1            | –               | –  | 0,0  | 3,4  | –   | 94,7      | 52,4                                 | 42,3                       |
|                            | 19. 1 765,7       | 305,2                 | 613,2   | 467,5   | 145,7            | –               | –  | 0,0  | 4,3  | –   | 108,8     | 67,8                                 | 41,0                       |
|                            | 26. 1 736,3       | 306,0                 | 594,1   | 462,6   | 131,5            | –               | –  | 0,0  | 0,9  | –   | 103,8     | 62,9                                 | 40,9                       |
| Aug.                       | 2. 1 756,5        | 304,8                 | 631,0   | 474,2   | 156,8            | –               | –  | 0,0  | 1,9  | –   | 85,3      | 42,7                                 | 42,7                       |
|                            | 9. 1 756,1        | 306,1                 | 625,1   | 476,0   | 149,1            | –               | –  | 0,0  | 1,1  | –   | 86,9      | 46,8                                 | 40,1                       |
|                            | 16. 1 768,1       | 307,1                 | 606,9   | 463,4   | 143,4            | –               | –  | 0,0  | 2,2  | –   | 103,0     | 63,4                                 | 39,6                       |
|                            | 23. 1 764,5       | 307,3                 | 598,5   | 456,0   | 142,5            | –               | –  | 0,0  | 2,7  | –   | 109,9     | 67,7                                 | 42,2                       |
|                            | 30. 1 779,5       | 303,6                 | 627,8   | 462,3   | 165,4            | –               | –  | 0,0  | 2,9  | –   | 95,5      | 52,0                                 | 43,5                       |
| Sept.                      | 6. 1 761,8        | 304,6                 | 618,7   | 457,4   | 161,3            | –               | –  | 0,0  | 2,4  | –   | 92,1      | 51,3                                 | 40,8                       |
|                            | 13. 1 754,7       | 305,5                 | 607,4   | 460,0   | 147,4            | –               | –  | 0,0  | 2,5  | –   | 106,6     | 65,9                                 | 40,7                       |
|                            | 20. 1 767,6       | 306,2                 | 611,6   | 455,5   | 156,1            | –               | –  | 0,0  | 2,9  | –   | 124,8     | 85,3                                 | 39,5                       |
|                            | 27. 1 768,2       | 308,6                 | 614,2   | 455,2   | 159,0            | –               | –  | –  | 1,5  | –   | 126,8     | 82,2                                 | 44,5                       |
| Okt.                       | 4. 1 768,6        | 305,9                 | 616,5   | 467,4   | 149,1            | –               | –  | –  | 2,0  | –   | 105,4     | 60,0                                 | 45,4                       |
|                            | 11. 1 758,7       | 306,3                 | 617,3   | 463,1   | 154,1            | –               | –  | –  | 1,7  | –   | 99,0      | 54,8                                 | 44,2                       |
|                            | 18. 1 763,7       | 307,2                 | 602,4   | 457,6   | 144,8            | –               | –  | –  | 1,3  | –   | 121,9     | 76,1                                 | 45,9                       |
|                            | 25. 1 737,7       | 307,4                 | 592,8   | 447,2   | 145,6            | –               | –  | –  | 1,9  | –   | 114,1     | 70,0                                 | 44,1                       |
| 2019 Nov.                  | 1. 1 710,2        | 305,6                 | 597,2   | 533,4   | 63,8             | –               | –  | –  | 1,7  | –   | 83,2      | 35,4                                 | 47,8                       |
|                            | 8. 1 730,6        | 305,5                 | 617,9   | 546,4   | 71,5             | –               | –  | –  | 2,5  | –   | 82,8      | 43,0                                 | 39,9                       |
|                            | 15. 1 724,7       | 306,3                 | 581,3   | 520,6   | 60,7             | –               | –  | –  | 2,0  | –   | 116,2     | 73,4                                 | 42,8                       |
|                            | 22. 1 724,6       | 307,6                 | 579,8   | 522,1   | 57,8             | –               | –  | –  | 1,6  | –   | 112,5     | 71,5                                 | 41,0                       |
|                            | 29. 1 765,3       | 307,1                 | 638,2   | 533,3   | 104,9            | –               | –  | –  | 2,1  | –   | 83,4      | 48,0                                 | 35,4                       |
| Dez.                       | 6. 1 757,4        | 309,6                 | 631,0   | 523,9   | 107,1            | –               | –  | –  | 3,7  | –   | 76,2      | 44,2                                 | 32,0                       |
|                            | 13. 1 770,7       | 311,6                 | 615,5   | 500,2   | 115,3            | –               | –  | –  | 2,0  | –   | 99,6      | 67,6                                 | 32,1                       |
|                            | 20. 1 736,8       | 317,0                 | 578,2   | 488,0   | 90,2             | –               | –  | –  | 1,9  | –   | 95,7      | 61,5                                 | 34,2                       |
|                            | 27. 1 743,1       | 318,9                 | 552,3   | 483,2   | 69,1             | –               | –  | –  | 4,0  | –   | 101,3     | 65,4                                 | 35,9                       |
| 2020 Jan.                  | 3. 1 737,3        | 311,7                 | 569,1   | 510,4   | 58,7             | –               | –  | –  | 1,7  | –   | 88,1      | 46,9                                 | 41,3                       |
|                            | 10. 1 701,8       | 308,8                 | 570,3   | 507,3   | 63,1             | –               | –  | –  | 1,3  | –   | 76,9      | 39,1                                 | 37,9                       |
|                            | 17. 1 688,3       | 308,1                 | 558,2   | 486,5   | 71,7             | –               | –  | –  | 2,0  | –   | 94,7      | 52,3                                 | 42,5                       |
|                            | 24. 1 660,0       | 307,6                 | 544,4   | 470,7   | 73,8             | –               | –  | –  | 2,6  | –   | 88,1      | 56,9                                 | 31,3                       |
|                            | 31. 1 700,8       | 309,2                 | 586,0   | 520,5   | 65,5             | –               | –  | –  | 2,8  | –   | 74,7      | 39,6                                 | 35,1                       |

\* Der konsolidierte Ausweis des Eurosystems umfasst den Ausweis der Europäischen Zentralbank (EZB) und die Ausweise der nationalen Zentralbanken der EU-Mitgliedstaaten (NZBen) des Euro-Währungsgebiets. Die Ausweispositionen für Devisen, Wertpapiere, Gold und Finanzinstrumente werden am Quartalsende zu Marktkursen und -preisen bewertet. 1 Entsprechend dem vom Eurosystem gewählten Rechnungs-

legungsverfahren für die Ausgabe von Euro-Banknoten wird der EZB auf monatlicher Basis ein Anteil von 8 % des Gesamtwerts des Euro-Banknotenumsatfs zugeteilt. Der Gegenposten dieser Berichtigung wird als „Intra-Eurosystem-Verbindlichkeit aus der Begebung von Euro-Banknoten“ ausgewiesen. Die verbleibenden 92 % des Wertes am in Umlauf befindlichen Euro-Banknoten werden ebenfalls auf monatlicher Basis

III. Konsolidierter Ausweis des Eurosystems

| Verbindlichkeiten in Euro gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets | Verbindlichkeiten in Fremdwährung gegenüber Ansässigen im Euro-Währungsgebiet | Verbindlichkeiten in Fremdwährung gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets |   |  | Ausgleichsposten für zugeteilte Sonderziehungsrechte | Sonstige Passiva <sup>2)</sup> | Intra-Eurosystem-Verbindlichkeit aus der Begebung von Euro-Banknoten <sup>1)</sup> | Neubewertungskonten | Grundkapital und Rücklage | Stand am Ausweisstichtag |
|---|---|---|---|--|--|--------------------------------|--|---------------------|---------------------------|--------------------------|
|   |   | insgesamt   | Einlagen, Guthaben und andere Verbindlichkeiten | Verbindlichkeiten aus der Kreditfazilität im Rahmen des WKM II |  |                                |  |                     |                           |                          |
| <b>Eurosystem <sup>3)</sup></b>   |   |   |   |  |  |                                |  |                     |                           |                          |
| 241,3   | 5,8   | 10,2  | 10,2  | –  | 56,8   | 259,4                          | –  | 425,7               | 107,2                     | 2019 Juli 5.             |
| 242,8   | 6,7   | 10,7  | 10,7  | –  | 56,8   | 260,7                          | –  | 425,7               | 107,2                     | 12.                      |
| 248,3   | 8,1   | 11,7  | 11,7  | –  | 56,8   | 264,0                          | –  | 425,7               | 107,2                     | 19.                      |
| 245,8   | 10,3  | 11,4  | 11,4  | –  | 56,8   | 265,3                          | –  | 425,7               | 107,2                     | 26.                      |
| 247,0   | 10,4  | 10,5  | 10,5  | –  | 56,8   | 268,1                          | –  | 425,7               | 107,2                     | Aug. 2.                  |
| 254,0   | 10,8  | 10,5  | 10,5  | –  | 56,8   | 266,8                          | –  | 425,7               | 107,2                     | 9.                       |
| 263,1   | 10,2  | 10,3  | 10,3  | –  | 56,8   | 264,4                          | –  | 425,7               | 107,2                     | 16.                      |
| 261,6   | 9,7   | 11,6  | 11,6  | –  | 56,8   | 265,9                          | –  | 425,7               | 107,2                     | 23.                      |
| 260,9   | 10,2  | 11,4  | 11,4  | –  | 56,8   | 266,4                          | –  | 425,7               | 107,2                     | 30.                      |
| 250,5   | 10,2  | 10,9  | 10,9  | –  | 56,8   | 269,7                          | –  | 425,7               | 107,2                     | Sept. 6.                 |
| 238,6   | 10,4  | 11,1  | 11,1  | –  | 56,8   | 267,9                          | –  | 425,7               | 107,2                     | 13.                      |
| 225,8   | 7,4   | 10,6  | 10,6  | –  | 56,8   | 267,8                          | –  | 425,7               | 107,2                     | 20.                      |
| 226,9   | 7,2   | 10,4  | 10,4  | –  | 56,8   | 272,2                          | –  | 425,7               | 107,2                     | 27.                      |
| 230,1   | 7,4   | 11,1  | 11,1  | –  | 58,1   | 272,8                          | –  | 478,3               | 107,2                     | Okt. 4.                  |
| 227,7   | 8,5   | 11,2  | 11,2  | –  | 58,1   | 270,1                          | –  | 478,3               | 107,2                     | 11.                      |
| 217,4   | 7,6   | 10,7  | 10,7  | –  | 58,1   | 269,1                          | –  | 478,3               | 107,2                     | 18.                      |
| 208,9   | 8,4   | 9,6   | 9,6   | –  | 58,1   | 272,7                          | –  | 478,3               | 107,2                     | 25.                      |
| 206,9   | 8,7   | 8,9   | 8,9   | –  | 58,1   | 271,5                          | –  | 478,3               | 107,2                     | 2019 Nov. 1.             |
| 197,1   | 8,0   | 9,3   | 9,3   | –  | 58,1   | 270,5                          | –  | 478,3               | 107,2                     | 8.                       |
| 196,2   | 8,0   | 8,9   | 8,9   | –  | 58,1   | 271,2                          | –  | 478,3               | 107,2                     | 15.                      |
| 200,4   | 8,0   | 9,0   | 9,0   | –  | 58,1   | 270,7                          | –  | 478,3               | 107,2                     | 22.                      |
| 208,2   | 8,4   | 8,8   | 8,8   | –  | 58,1   | 271,2                          | –  | 478,3               | 107,2                     | 29.                      |
| 215,7   | 8,6   | 9,0   | 9,0   | –  | 58,1   | 273,1                          | –  | 478,3               | 107,2                     | Dez. 6.                  |
| 230,2   | 8,3   | 8,9   | 8,9   | –  | 58,1   | 277,3                          | –  | 478,3               | 107,2                     | 13.                      |
| 244,4   | 9,1   | 8,3   | 8,3   | –  | 58,1   | 276,5                          | –  | 478,3               | 107,2                     | 20.                      |
| 274,4   | 9,0   | 7,9   | 7,9   | –  | 58,1   | 277,4                          | –  | 478,3               | 107,2                     | 27.                      |
| 265,8   | 8,0   | 7,4   | 7,4   | –  | 57,4   | 277,2                          | –  | 466,6               | 107,2                     | 2020 Jan. 3.             |
| 222,8   | 8,3   | 7,4   | 7,4   | –  | 57,4   | 274,5                          | –  | 466,6               | 107,3                     | 10.                      |
| 196,8   | 8,9   | 7,0   | 7,0   | –  | 57,4   | 274,1                          | –  | 466,6               | 107,3                     | 17.                      |
| 181,7   | 8,7   | 7,0   | 7,0   | –  | 57,4   | 281,2                          | –  | 466,6               | 107,1                     | 24.                      |
| 189,4   | 7,9   | 7,0   | 7,0   | –  | 57,4   | 282,0                          | –  | 466,6               | 107,0                     | 31.                      |
| <b>Deutsche Bundesbank</b>  |   |   |   |  |  |                                |  |                     |                           |                          |
| 136,6   | 0,0   | –   | –   | –  | 14,7   | 32,1                           | 407,8  | 132,0               | 5,7                       | 2019 Juli 5.             |
| 137,9   | 0,0   | 0,2   | 0,2   | –  | 14,7   | 32,1                           | 407,8  | 132,0               | 5,7                       | 12.                      |
| 140,9   | 0,0   | 1,0   | 1,0   | –  | 14,7   | 32,1                           | 407,8  | 132,0               | 5,7                       | 19.                      |
| 137,7   | 0,0   | 1,4   | 1,4   | –  | 14,7   | 32,2                           | 407,8  | 132,0               | 5,7                       | 26.                      |
| 136,6   | 0,0   | 0,5   | 0,5   | –  | 14,7   | 32,5                           | 411,4  | 132,0               | 5,7                       | Aug. 2.                  |
| 140,2   | 0,0   | 0,4   | 0,4   | –  | 14,7   | 32,5                           | 411,4  | 132,0               | 5,7                       | 9.                       |
| 151,8   | 0,0   | 0,6   | 0,6   | –  | 14,7   | 32,6                           | 411,4  | 132,0               | 5,7                       | 16.                      |
| 148,6   | 0,0   | 0,9   | 0,9   | –  | 14,7   | 32,7                           | 411,4  | 132,0               | 5,7                       | 23.                      |
| 145,9   | 0,0   | 1,4   | 1,4   | –  | 14,7   | 32,7                           | 417,2  | 132,0               | 5,7                       | 30.                      |
| 140,8   | 0,0   | 0,8   | 0,8   | –  | 14,7   | 32,7                           | 417,2  | 132,0               | 5,7                       | Sept. 6.                 |
| 129,8   | 0,0   | 0,6   | 0,6   | –  | 14,7   | 32,7                           | 417,2  | 132,0               | 5,7                       | 13.                      |
| 119,2   | 0,0   | 0,2   | 0,2   | –  | 14,7   | 33,0                           | 417,2  | 132,0               | 5,7                       | 20.                      |
| 114,2   | 0,0   | 0,2   | 0,2   | –  | 14,7   | 33,1                           | 417,2  | 132,0               | 5,7                       | 27.                      |
| 115,9   | 0,0   | 0,9   | 0,9   | –  | 15,1   | 32,6                           | 422,1  | 146,6               | 5,7                       | Okt. 4.                  |
| 111,8   | 0,0   | 0,4   | 0,4   | –  | 15,1   | 32,8                           | 422,1  | 146,6               | 5,7                       | 11.                      |
| 108,4   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | –  | 15,1   | 32,9                           | 422,1  | 146,6               | 5,7                       | 18.                      |
| 99,0  | 0,0   | 0,0   | 0,0   | –  | 15,1   | 33,1                           | 422,1  | 146,6               | 5,7                       | 25.                      |
| 95,5  | 0,0   | 0,0   | 0,0   | –  | 15,1   | 33,2                           | 426,3  | 146,6               | 5,7                       | 2019 Nov. 1.             |
| 94,8  | 0,0   | 0,1   | 0,1   | –  | 15,1   | 33,2                           | 426,3  | 146,6               | 5,7                       | 8.                       |
| 91,8  | 0,0   | 0,2   | 0,2   | –  | 15,1   | 33,3                           | 426,3  | 146,6               | 5,7                       | 15.                      |
| 95,7  | 0,0   | 0,2   | 0,2   | –  | 15,1   | 33,3                           | 426,3  | 146,6               | 5,7                       | 22.                      |
| 102,8   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | –  | 15,1   | 33,5                           | 430,8  | 146,6               | 5,7                       | 29.                      |
| 105,0   | 0,0   | 0,2   | 0,2   | –  | 15,1   | 33,5                           | 430,8  | 146,6               | 5,7                       | Dez. 6.                  |
| 109,9   | 0,0   | 0,2   | 0,2   | –  | 15,1   | 33,6                           | 430,8  | 146,6               | 5,7                       | 13.                      |
| 112,0   | 0,0   | 0,2   | 0,2   | –  | 15,1   | 33,6                           | 430,8  | 146,6               | 5,7                       | 20.                      |
| 134,5   | 0,0   | 0,2   | 0,2   | –  | 15,1   | 33,7                           | 430,8  | 146,6               | 5,7                       | 27.                      |
| 132,4   | 0,0   | 0,1   | 0,1   | –  | 14,9   | 33,6                           | 435,8  | 144,2               | 5,7                       | 2020 Jan. 3.             |
| 109,6   | 0,0   | 0,3   | 0,3   | –  | 14,9   | 34,0                           | 435,8  | 144,2               | 5,7                       | 10.                      |
| 90,6  | 0,0   | 0,2   | 0,2   | –  | 14,9   | 33,9                           | 435,8  | 144,2               | 5,7                       | 17.                      |
| 81,9  | 0,0   | 0,2   | 0,2   | –  | 14,9   | 34,6                           | 435,8  | 144,2               | 5,7                       | 24.                      |
| 90,2  | 0,0   | 0,4   | 0,4   | –  | 14,9   | 34,9                           | 437,9  | 144,2               | 5,7                       | 31.                      |

auf die NZBen aufgeteilt, wobei jede NZB in ihrer Bilanz den Anteil am Euro-Banknotenumlauf ausweist, der ihrem eingezahlten Anteil am Kapital der EZB entspricht. Die Differenz zwischen dem Wert der einer NZB zugeteilten Euro-Banknoten gemäß dem oben erwähnten Rechnungslegungsverfahren und dem Wert der von

dieser NZB in Umlauf gegebenen Euro-Banknoten wird ebenfalls als „Intra-Eurosystem-Forderung/Verbindlichkeit aus der Begebung von Euro-Banknoten“ ausgewiesen. <sup>2</sup> Für Deutsche Bundesbank: einschl. noch im Umlauf befindlicher DM-Banknoten. <sup>3</sup> Quelle: EZB.

#### IV. Banken

##### 1. Aktiva und Passiva der Monetären Finanzinstitute (ohne Deutsche Bundesbank) in Deutschland \*)

###### Aktiva

Mrd €

| Zeit                                    | Bilanzsumme 1) | Kassenbestand | Kredite an Banken (MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                     |             |                        |                                       |             | Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) im |           |                          |                          |             |
|---|----------------|---------------|---|---------------------|-------------|------------------------|---------------------------------------|-------------|--|-----------|--------------------------|--------------------------|-------------|
|   |                |               | insgesamt                                       | an Banken im Inland |             |                        | an Banken in anderen Mitgliedsländern |             |  | insgesamt | an Nichtbanken im Inland |                          |             |
|   |                |               |   | zusammen            | Buchkredite | Wertpapiere von Banken | zusammen                              | Buchkredite | Wertpapiere von Banken                 |           | zusammen                 | Unternehmen und Personen |             |
|   |                |               |   |                     |             |                        |                                       |             |  |           |                          | zusammen                 | Buchkredite |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende</b> |                |               |   |                     |             |                        |                                       |             |  |           |                          |                          |             |
| 2011                                    | 8 393,3        | 16,4          | 2 394,4   | 1 844,5             | 1 362,2     | 482,2                  | 550,0                                 | 362,3       | 187,7                                  | 3 673,5   | 3 270,5                  | 2 709,4                  | 2 415,1     |
| 2012                                    | 8 226,6        | 19,2          | 2 309,0   | 1 813,2             | 1 363,8     | 449,4                  | 495,9                                 | 322,2       | 173,7                                  | 3 688,6   | 3 289,4                  | 2 695,5                  | 2 435,7     |
| 2013                                    | 7 528,9        | 18,7          | 2 145,0   | 1 654,8             | 1 239,1     | 415,7                  | 490,2                                 | 324,6       | 165,6                                  | 3 594,3   | 3 202,1                  | 2 616,3                  | 2 354,0     |
| 2014                                    | 7 802,3        | 19,2          | 2 022,8   | 1 530,5             | 1 147,2     | 383,3                  | 492,3                                 | 333,9       | 158,4                                  | 3 654,5   | 3 239,4                  | 2 661,2                  | 2 384,8     |
| 2015                                    | 7 665,2        | 19,5          | 2 013,6   | 1 523,8             | 1 218,0     | 305,8                  | 489,8                                 | 344,9       | 144,9                                  | 3 719,9   | 3 302,5                  | 2 727,4                  | 2 440,0     |
| 2016                                    | 7 792,6        | 26,0          | 2 101,4   | 1 670,9             | 1 384,2     | 286,7                  | 430,5                                 | 295,0       | 135,5                                  | 3 762,9   | 3 344,5                  | 2 805,6                  | 2 512,0     |
| 2017                                    | 7 710,8        | 32,1          | 2 216,3   | 1 821,1             | 1 556,3     | 264,8                  | 395,2                                 | 270,1       | 125,2                                  | 3 801,7   | 3 400,7                  | 2 918,8                  | 2 610,1     |
| 2018                                    | 7 776,0        | 40,6          | 2 188,0   | 1 768,3             | 1 500,7     | 267,5                  | 419,7                                 | 284,8       | 134,9                                  | 3 864,0   | 3 458,2                  | 3 024,3                  | 2 727,0     |
| 2019                                    | 8 310,8        | 43,4          | 2 230,3   | 1 759,9             | 1 493,5     | 266,4                  | 470,4                                 | 327,6       | 142,8                                  | 4 019,9   | 3 584,7                  | 3 168,7                  | 2 864,9     |
| 2018 März                               | 7 746,6        | 35,1          | 2 254,6   | 1 852,5             | 1 585,3     | 267,1                  | 402,1                                 | 274,9       | 127,2                                  | 3 814,9   | 3 410,8                  | 2 946,8                  | 2 644,4     |
| April                                   | 7 781,1        | 33,8          | 2 300,8   | 1 892,1             | 1 625,1     | 267,0                  | 408,7                                 | 280,6       | 128,0                                  | 3 818,5   | 3 417,4                  | 2 956,1                  | 2 650,7     |
| Mai                                     | 7 882,8        | 35,0          | 2 314,0   | 1 900,7             | 1 630,1     | 270,6                  | 413,3                                 | 284,6       | 128,6                                  | 3 823,8   | 3 418,9                  | 2 963,0                  | 2 656,6     |
| Juni                                    | 7 804,7        | 35,0          | 2 266,6   | 1 853,0             | 1 584,7     | 268,2                  | 413,6                                 | 285,5       | 128,1                                  | 3 832,7   | 3 430,8                  | 2 979,9                  | 2 672,2     |
| Juli                                    | 7 784,2        | 34,7          | 2 276,2   | 1 852,8             | 1 585,7     | 267,1                  | 423,4                                 | 295,9       | 127,5                                  | 3 840,0   | 3 437,3                  | 2 987,0                  | 2 679,3     |
| Aug.                                    | 7 828,0        | 35,1          | 2 294,8   | 1 865,2             | 1 597,6     | 267,6                  | 429,6                                 | 301,1       | 128,5                                  | 3 840,6   | 3 431,8                  | 2 987,4                  | 2 690,7     |
| Sept.                                   | 7 799,9        | 35,8          | 2 267,8   | 1 846,4             | 1 577,7     | 268,7                  | 421,4                                 | 291,0       | 130,4                                  | 3 854,6   | 3 447,2                  | 3 006,3                  | 2 708,5     |
| Okt.                                    | 7 845,2        | 36,9          | 2 286,9   | 1 855,6             | 1 588,6     | 267,0                  | 431,4                                 | 298,1       | 133,2                                  | 3 858,3   | 3 447,8                  | 3 009,7                  | 2 711,9     |
| Nov.                                    | 7 881,2        | 36,8          | 2 303,5   | 1 872,8             | 1 605,2     | 267,6                  | 430,8                                 | 295,9       | 134,8                                  | 3 874,4   | 3 460,7                  | 3 023,7                  | 2 727,7     |
| Dez.                                    | 7 776,0        | 40,6          | 2 188,0   | 1 768,3             | 1 500,7     | 267,5                  | 419,7                                 | 284,8       | 134,9                                  | 3 864,0   | 3 458,2                  | 3 024,3                  | 2 727,0     |
| 2019 Jan.                               | 7 902,3        | 36,7          | 2 267,3   | 1 827,4             | 1 559,5     | 267,8                  | 439,9                                 | 304,8       | 135,1                                  | 3 878,8   | 3 468,7                  | 3 032,2                  | 2 737,6     |
| Febr.                                   | 7 935,7        | 36,9          | 2 304,8   | 1 862,5             | 1 591,5     | 271,1                  | 442,3                                 | 304,8       | 137,5                                  | 3 893,1   | 3 477,0                  | 3 044,8                  | 2 751,0     |
| März                                    | 8 121,3        | 37,0          | 2 343,5   | 1 885,9             | 1 614,7     | 271,2                  | 457,6                                 | 319,3       | 138,4                                  | 3 921,0   | 3 488,4                  | 3 059,8                  | 2 765,7     |
| April                                   | 8 154,6        | 38,2          | 2 354,4   | 1 893,6             | 1 625,2     | 268,5                  | 460,8                                 | 321,6       | 139,1                                  | 3 928,3   | 3 492,4                  | 3 068,0                  | 2 774,1     |
| Mai                                     | 8 280,9        | 37,9          | 2 376,8   | 1 919,0             | 1 648,5     | 270,5                  | 457,8                                 | 317,9       | 139,9                                  | 3 944,5   | 3 509,1                  | 3 085,5                  | 2 790,5     |
| Juni                                    | 8 321,9        | 37,9          | 2 332,5   | 1 869,9             | 1 600,4     | 269,6                  | 462,6                                 | 321,6       | 141,0                                  | 3 972,1   | 3 530,5                  | 3 108,0                  | 2 809,6     |
| Juli                                    | 8 372,1        | 37,4          | 2 311,4   | 1 845,2             | 1 575,0     | 270,2                  | 466,2                                 | 324,2       | 142,0                                  | 3 984,9   | 3 539,6                  | 3 114,5                  | 2 815,1     |
| Aug.                                    | 8 645,5        | 38,3          | 2 327,7   | 1 857,2             | 1 589,6     | 267,6                  | 470,5                                 | 327,6       | 142,9                                  | 4 009,7   | 3 554,6                  | 3 127,0                  | 2 827,3     |
| Sept.                                   | 8 550,4        | 38,0          | 2 323,6   | 1 835,8             | 1 569,4     | 266,4                  | 487,8                                 | 344,3       | 143,5                                  | 4 001,0   | 3 562,6                  | 3 139,5                  | 2 839,7     |
| Okt.                                    | 8 445,6        | 39,3          | 2 312,0   | 1 810,4             | 1 543,9     | 266,5                  | 501,6                                 | 358,5       | 143,1                                  | 4 008,1   | 3 569,7                  | 3 149,2                  | 2 847,6     |
| Nov.                                    | 8 509,0        | 40,1          | 2 361,5   | 1 862,0             | 1 590,2     | 270,0                  | 501,3                                 | 358,1       | 143,2                                  | 4 027,1   | 3 586,3                  | 3 166,8                  | 2 863,7     |
| Dez.                                    | 8 310,8        | 43,4          | 2 230,3   | 1 759,9             | 1 493,5     | 266,4                  | 470,4                                 | 327,6       | 142,8                                  | 4 019,9   | 3 584,7                  | 3 168,7                  | 2 864,9     |
| <b>Veränderungen 3)</b>                 |                |               |   |                     |             |                        |                                       |             |  |           |                          |                          |             |
| 2012                                    | - 129,2        | 2,9           | - 81,9  | - 28,4              | 3,0         | - 31,4                 | - 53,5                                | - 39,7      | - 13,8                                 | 27,5      | 27,7                     | 17,0                     | 28,8        |
| 2013                                    | - 703,6        | 0,5           | - 257,1   | - 249,2             | - 216,5     | - 32,7                 | - 7,9                                 | 1,6         | - 9,5                                  | 13,6      | 16,6                     | 23,6                     | 21,6        |
| 2014                                    | 206,8          | 0,4           | - 126,2   | - 128,6             | - 95,3      | - 33,4                 | 2,4                                   | 7,2         | - 4,8                                  | 55,1      | 40,0                     | 52,3                     | 36,8        |
| 2015                                    | - 191,4        | 0,3           | - 18,2  | - 12,1              | 66,1        | - 78,2                 | - 6,1                                 | 6,6         | - 12,8                                 | 64,8      | 64,1                     | 68,1                     | 56,6        |
| 2016                                    | 184,3          | 6,5           | 120,3   | 178,4               | 195,3       | - 16,8                 | - 58,1                                | - 49,2      | - 8,8                                  | 57,5      | 53,4                     | 88,8                     | 81,0        |
| 2017                                    | 8,0            | 6,1           | 135,9   | 165,0               | 182,6       | - 17,6                 | - 29,1                                | - 19,6      | - 9,5                                  | 51,3      | 63,5                     | 114,8                    | 101,1       |
| 2018                                    | 101,8          | 8,5           | - 29,2  | - 49,7              | - 53,4      | 3,7                    | 20,6                                  | 13,0        | 7,6                                    | 78,7      | 71,9                     | 118,1                    | 127,8       |
| 2019                                    | 483,5          | 2,8           | 20,8  | - 3,6               | - 2,3       | - 1,4                  | 24,4                                  | 16,9        | 7,5                                    | 161,8     | 130,6                    | 148,2                    | 140,9       |
| 2018 April                              | 28,9           | - 1,3         | 45,6  | 39,7                | 39,9        | - 0,2                  | 5,9                                   | 5,1         | 0,9                                    | 4,0       | 7,1                      | 9,8                      | 6,3         |
| Mai                                     | 85,0           | 1,3           | 12,4  | 9,1                 | 5,7         | 3,4                    | 3,4                                   | 2,8         | 0,5                                    | 12,9      | 9,4                      | 15,3                     | 14,3        |
| Juni                                    | - 77,2         | - 0,1         | - 47,4  | - 47,7              | - 45,4      | - 2,3                  | 0,3                                   | 0,9         | - 0,5                                  | 9,9       | 12,8                     | 17,9                     | 16,4        |
| Juli                                    | - 14,4         | - 0,3         | 10,5  | 0,3                 | 1,3         | - 1,0                  | 10,1                                  | 10,7        | - 0,6                                  | 7,8       | 6,8                      | 5,9                      | 6,1         |
| Aug.                                    | 41,9           | 0,4           | 19,8  | 13,8                | 13,0        | 0,8                    | 5,9                                   | 4,9         | 1,0                                    | 0,6       | - 5,6                    | 0,4                      | 11,3        |
| Sept.                                   | - 30,4         | 0,8           | - 27,3  | - 18,9              | - 19,9      | 1,0                    | - 8,4                                 | - 10,4      | 1,9                                    | 14,2      | 15,9                     | 19,2                     | 18,2        |
| Okt.                                    | 36,4           | 1,1           | 15,0  | 8,5                 | 10,3        | - 1,8                  | 6,5                                   | 6,1         | 0,4                                    | 3,8       | 0,5                      | 3,4                      | 3,2         |
| Nov.                                    | 38,5           | - 0,1         | 17,2  | 17,6                | 16,7        | 1,0                    | - 0,5                                 | - 2,0       | 1,6                                    | 16,7      | 13,4                     | 14,4                     | 16,1        |
| Dez.                                    | - 100,0        | 3,8           | - 114,6   | - 104,0             | - 104,3     | 0,2                    | - 10,6                                | - 10,9      | 0,3                                    | - 8,8     | - 1,5                    | 1,6                      | - 0,1       |
| 2019 Jan.                               | 128,9          | - 3,9         | 79,5  | 59,2                | 58,8        | 0,5                    | 20,3                                  | 20,0        | 0,3                                    | 17,0      | 12,6                     | 10,0                     | 11,4        |
| Febr.                                   | 31,1           | 0,1           | 36,8  | 34,8                | 31,7        | 3,0                    | 2,1                                   | - 0,4       | 2,5                                    | 15,5      | 9,5                      | 13,7                     | 14,5        |
| März                                    | 124,6          | 0,2           | 32,4  | 25,5                | 26,3        | - 0,8                  | 6,9                                   | 6,5         | 0,4                                    | 12,4      | 10,7                     | 14,4                     | 14,6        |
| April                                   | 33,9           | 1,2           | 10,8  | 7,7                 | 10,5        | - 2,8                  | 3,1                                   | 2,4         | 0,7                                    | 7,6       | 4,4                      | 8,4                      | 8,9         |
| Mai                                     | 124,6          | - 0,3         | 22,1  | 25,4                | 23,2        | 2,1                    | - 3,2                                 | - 3,9       | 0,7                                    | 16,3      | 16,3                     | 17,4                     | 16,2        |
| Juni                                    | 50,5           | 0,0           | - 42,3  | - 48,3              | - 47,7      | - 0,6                  | 6,0                                   | 4,8         | 1,2                                    | 27,8      | 21,7                     | 22,9                     | 19,4        |
| Juli                                    | 49,8           | - 0,5         | - 23,0  | - 25,4              | - 26,0      | 0,6                    | 2,4                                   | 1,5         | 0,9                                    | 12,1      | 9,1                      | 6,8                      | 5,6         |
| Aug.                                    | 265,9          | 0,8           | 14,8  | 11,4                | 14,2        | - 2,8                  | 3,4                                   | 2,7         | 0,7                                    | 23,9      | 14,6                     | 12,3                     | 11,9        |
| Sept.                                   | - 100,4        | - 0,3         | - 19,8  | - 19,0              | - 18,0      | - 1,0                  | - 0,7                                 | - 1,3       | 0,6                                    | 7,9       | 8,2                      | 12,1                     | 12,1        |
| Okt.                                    | - 93,5         | 1,2           | - 9,8   | - 24,8              | - 25,0      | 0,2                    | 15,0                                  | 15,3        | - 0,3                                  | 8,8       | 8,1                      | 10,5                     | 8,8         |
| Nov.                                    | 55,4           | 0,8           | 48,2  | 49,3                | 45,9        | 3,3                    | - 1,1                                 | - 1,2       | 0,1                                    | 18,6      | 16,6                     | 17,3                     | 15,8        |
| Dez.                                    | - 187,2        | 3,3           | - 129,2   | - 99,4              | - 96,2      | - 3,2                  | - 29,8                                | - 29,5      | - 0,3                                  | - 6,0     | - 1,1                    | 2,3                      | 1,6         |

\* Diese Übersicht dient als Ergänzung zu den Bankstatistischen Gesamtrechnungen im Abschnitt II. Abweichend von den anderen Tabellen im Abschnitt IV sind hier

neben den Meldedaten der Banken (einschl. Bausparkassen) auch Angaben der Geldmarktfonds enthalten. 1 Siehe Tabelle IV.2, Fußnote 1. 2 Einschl. Schuldver-

IV. Banken

| Euro-Währungsgebiet                        |          |             |                |          |                                |                      |          |                       |             |         | Aktiva gegenüber dem Nicht-Euro-Währungsgebiet |                      | Zeit       |                             |
|--|----------|-------------|----------------|----------|--------------------------------|----------------------|----------|-----------------------|-------------|---------|--|----------------------|------------|-----------------------------|
| an Nichtbanken in anderen Mitgliedsländern |          |             |                |          |                                |                      |          |                       |             |         | insgesamt                                      | darunter Buchkredite |            | Sonstige Aktivpositionen 1) |
| Privat- öffentliche Haushalte              |          |             |                | zusammen | Unternehmen und Privatpersonen |                      |          | öffentliche Haushalte |             |         |  |                      |            |                             |
| Wertpapiere                                | zusammen | Buchkredite | Wertpapiere 2) |          | zusammen                       | darunter Buchkredite | zusammen | Buchkredite           | Wertpapiere |         |  |                      |            |                             |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende</b>    |          |             |                |          |                                |                      |          |                       |             |         |  |                      |            |                             |
| 294,3                                      | 561,1    | 359,8       | 201,2          | 403,1    | 276,9                          | 161,2                | 126,2    | 32,6                  | 93,6        | 995,1   | 770,9  | 1 313,8              | 2011       |                             |
| 259,8                                      | 594,0    | 350,3       | 243,7          | 399,2    | 275,1                          | 158,1                | 124,1    | 30,4                  | 93,7        | 970,3   | 745,0  | 1 239,4              | 2012       |                             |
| 262,3                                      | 585,8    | 339,2       | 246,6          | 392,3    | 267,6                          | 144,6                | 124,6    | 27,8                  | 96,9        | 921,2   | 690,5  | 849,7                | 2013       |                             |
| 276,4                                      | 578,2    | 327,9       | 250,4          | 415,0    | 270,0                          | 142,7                | 145,0    | 31,9                  | 113,2       | 1 050,1 | 805,0  | 1 055,8              | 2014       |                             |
| 287,4                                      | 575,1    | 324,5       | 250,6          | 417,5    | 276,0                          | 146,4                | 141,5    | 29,4                  | 112,1       | 1 006,5 | 746,3  | 905,6                | 2015       |                             |
| 293,6                                      | 538,9    | 312,2       | 226,7          | 418,4    | 281,7                          | 159,5                | 136,7    | 28,5                  | 108,2       | 1 058,2 | 802,3  | 844,1                | 2016       |                             |
| 308,7                                      | 481,9    | 284,3       | 197,6          | 401,0    | 271,8                          | 158,3                | 129,1    | 29,8                  | 99,3        | 991,9   | 745,3  | 668,9                | 2017       |                             |
| 297,2                                      | 433,9    | 263,4       | 170,5          | 405,8    | 286,7                          | 176,5                | 119,2    | 28,6                  | 90,6        | 1 033,2 | 778,5  | 650,2                | 2018       |                             |
| 303,8                                      | 416,0    | 254,7       | 161,3          | 435,2    | 312,6                          | 198,9                | 122,6    | 29,4                  | 93,2        | 1 035,8 | 777,5  | 981,5                | 2019       |                             |
| 302,4                                      | 463,9    | 275,5       | 188,4          | 404,1    | 278,3                          | 164,9                | 125,9    | 29,8                  | 96,1        | 1 016,8 | 763,8  | 625,3                | 2018 März  |                             |
| 305,4                                      | 461,2    | 276,2       | 185,0          | 401,2    | 275,1                          | 165,1                | 126,0    | 29,9                  | 96,2        | 1 009,2 | 757,3  | 618,9                | April      |                             |
| 306,4                                      | 455,9    | 272,3       | 183,6          | 404,9    | 280,2                          | 167,4                | 124,8    | 29,8                  | 95,0        | 1 052,9 | 799,1  | 657,1                | Mai        |                             |
| 307,7                                      | 450,8    | 270,0       | 180,8          | 402,0    | 278,4                          | 166,4                | 123,6    | 29,9                  | 93,7        | 1 032,5 | 777,4  | 637,9                | Juni       |                             |
| 307,7                                      | 450,3    | 270,8       | 179,5          | 402,7    | 281,2                          | 169,9                | 121,5    | 29,7                  | 91,8        | 1 028,8 | 770,8  | 604,5                | Juli       |                             |
| 296,8                                      | 444,3    | 266,4       | 178,0          | 408,9    | 286,1                          | 173,1                | 122,8    | 29,7                  | 93,1        | 1 021,0 | 762,2  | 636,6                | Aug.       |                             |
| 297,8                                      | 440,9    | 263,4       | 177,5          | 407,4    | 283,7                          | 171,7                | 123,6    | 29,6                  | 94,0        | 1 028,7 | 770,3  | 613,1                | Sept.      |                             |
| 297,8                                      | 438,1    | 265,4       | 172,7          | 410,5    | 287,6                          | 176,1                | 122,9    | 31,0                  | 91,9        | 1 037,4 | 780,7  | 625,6                | Okt.       |                             |
| 296,0                                      | 437,0    | 264,5       | 172,5          | 413,7    | 290,8                          | 177,8                | 122,9    | 30,9                  | 92,1        | 1 032,1 | 777,3  | 634,5                | Nov.       |                             |
| 297,2                                      | 433,9    | 263,4       | 170,5          | 405,8    | 286,7                          | 176,5                | 119,2    | 28,6                  | 90,6        | 1 033,2 | 778,5  | 650,2                | Dez.       |                             |
| 294,6                                      | 436,5    | 265,9       | 170,6          | 410,1    | 291,8                          | 179,6                | 118,3    | 28,9                  | 89,5        | 1 049,5 | 794,1  | 670,0                | 2019 Jan.  |                             |
| 293,8                                      | 432,2    | 263,3       | 168,9          | 416,1    | 294,1                          | 181,5                | 122,0    | 28,8                  | 93,1        | 1 037,8 | 781,6  | 663,2                | Febr.      |                             |
| 294,1                                      | 428,5    | 260,6       | 168,0          | 432,6    | 311,4                          | 197,8                | 121,2    | 28,9                  | 92,4        | 1 084,1 | 826,7  | 735,7                | März       |                             |
| 293,8                                      | 424,5    | 260,8       | 163,7          | 435,9    | 315,7                          | 202,0                | 120,2    | 29,6                  | 90,5        | 1 099,5 | 840,3  | 734,2                | April      |                             |
| 295,0                                      | 423,6    | 259,2       | 164,4          | 435,5    | 317,7                          | 205,0                | 117,8    | 29,4                  | 88,4        | 1 101,0 | 839,1  | 820,6                | Mai        |                             |
| 298,5                                      | 422,5    | 257,7       | 164,7          | 441,6    | 320,9                          | 207,2                | 120,7    | 29,0                  | 91,7        | 1 103,8 | 841,8  | 875,6                | Juni       |                             |
| 299,4                                      | 425,0    | 260,2       | 164,8          | 445,3    | 322,2                          | 209,5                | 123,1    | 29,0                  | 94,1        | 1 114,6 | 851,7  | 923,8                | Juli       |                             |
| 299,7                                      | 427,6    | 260,2       | 167,4          | 455,1    | 330,1                          | 216,8                | 125,0    | 28,9                  | 96,1        | 1 122,3 | 857,7  | 1 147,5              | Aug.       |                             |
| 299,8                                      | 423,2    | 255,1       | 168,1          | 438,3    | 313,4                          | 200,6                | 124,9    | 28,8                  | 96,1        | 1 106,8 | 841,9  | 1 081,1              | Sept.      |                             |
| 301,6                                      | 420,5    | 257,1       | 163,4          | 438,4    | 313,1                          | 201,3                | 125,3    | 30,1                  | 95,2        | 1 102,8 | 842,5  | 983,5                | Okt.       |                             |
| 303,1                                      | 419,5    | 257,7       | 161,8          | 440,8    | 315,2                          | 201,0                | 125,6    | 30,5                  | 95,1        | 1 091,3 | 828,7  | 989,0                | Nov.       |                             |
| 303,8                                      | 416,0    | 254,7       | 161,3          | 435,2    | 312,6                          | 198,9                | 122,6    | 29,4                  | 93,2        | 1 035,8 | 777,5  | 981,5                | Dez.       |                             |
| <b>Veränderungen 3)</b>                    |          |             |                |          |                                |                      |          |                       |             |         |  |                      |            |                             |
| - 11,8                                     | 10,7     | - 10,5      | 21,2           | - 0,2    | - 0,7                          | - 1,5                | 0,5      | - 2,2                 | 2,7         | - 15,5  | - 17,7   | - 62,2               | 2012       |                             |
| 2,0  | - 7,0    | - 10,9      | 3,9            | - 3,0    | - 3,4                          | - 9,3                | 0,5      | - 2,6                 | 3,1         | - 38,8  | - 47,2   | - 420,8              | 2013       |                             |
| 15,5                                       | - 12,3   | - 15,1      | 2,9            | 15,1     | 0,4                            | - 4,0                | 14,6     | 0,9                   | 13,8        | - 83,6  | 72,0   | 194,0                | 2014       |                             |
| 11,5                                       | - 3,9    | - 4,2       | 0,3            | 0,7      | 4,4                            | 1,8                  | - 3,7    | - 1,0                 | - 2,8       | - 88,3  | - 101,0  | - 150,1              | 2015       |                             |
| 7,8  | - 35,4   | - 12,1      | - 23,3         | 4,0      | 8,2                            | 14,6                 | - 4,2    | - 0,9                 | - 3,3       | 51,4    | 55,0   | - 51,4               | 2016       |                             |
| 13,7                                       | - 51,3   | - 22,8      | - 28,5         | - 12,2   | - 3,4                          | 4,0                  | - 8,7    | 0,1                   | - 8,9       | - 12,3  | - 6,7  | - 173,1              | 2017       |                             |
| - 9,8                                      | - 46,2   | - 19,1      | - 27,0         | 6,8      | 18,2                           | 18,6                 | - 11,4   | - 1,5                 | - 9,9       | 29,0    | 18,9   | 14,8                 | 2018       |                             |
| 7,3  | - 17,7   | - 8,6       | - 9,1          | 31,2     | 29,5                           | 26,9                 | 1,7      | 0,1                   | 1,7         | - 32,1  | - 33,3   | 330,3                | 2019       |                             |
| 3,5  | - 2,6    | 0,7         | - 3,3          | - 3,1    | - 3,3                          | 0,0                  | 0,1      | 0,1                   | 0,0         | - 13,2  | - 11,9   | - 6,2                | 2018 April |                             |
| 0,9  | - 5,8    | - 4,3       | - 1,5          | 3,5      | 4,6                            | 1,8                  | - 1,2    | - 0,1                 | - 1,1       | 30,9    | 29,9   | 27,5                 | Mai        |                             |
| 1,5  | - 5,0    | - 2,3       | - 2,8          | - 2,9    | - 1,4                          | - 0,6                | - 1,5    | - 0,1                 | - 1,4       | - 20,4  | - 21,8   | - 19,2               | Juni       |                             |
| - 0,2                                      | 0,9      | 2,2         | - 1,3          | 0,9      | 3,1                            | 3,7                  | - 2,2    | - 0,2                 | - 2,0       | - 0,7   | - 3,8  | - 31,6               | Juli       |                             |
| - 10,9                                     | - 6,0    | - 4,5       | - 1,5          | 6,2      | 4,9                            | 3,1                  | 1,3      | 0,0                   | 1,2         | - 11,0  | - 11,5   | 32,1                 | Aug.       |                             |
| 1,1  | - 3,4    | - 2,9       | - 0,4          | - 1,6    | - 1,9                          | - 1,6                | 0,3      | - 0,1                 | 0,5         | 5,4     | 5,9  | - 23,5               | Sept.      |                             |
| 0,2  | - 2,9    | 1,9         | - 4,8          | 3,3      | 4,5                            | 4,1                  | - 1,2    | 1,4                   | - 2,6       | 4,0     | 3,5  | 12,6                 | Okt.       |                             |
| - 1,7                                      | - 1,1    | - 0,8       | - 0,2          | 3,3      | 3,3                            | 1,5                  | 0,0      | - 0,1                 | 0,2         | - 4,0   | - 2,2  | 8,8                  | Nov.       |                             |
| 1,7  | - 3,1    | - 1,1       | - 2,0          | - 7,3    | - 3,5                          | - 1,1                | - 3,8    | - 2,3                 | - 1,5       | 3,5     | 3,5  | 16,1                 | Dez.       |                             |
| - 1,4                                      | 2,6      | 2,4         | 0,2            | 4,4      | 5,1                            | 3,2                  | - 0,8    | 0,3                   | - 1,0       | 16,5    | 15,8   | 19,8                 | 2019 Jan.  |                             |
| - 0,8                                      | - 4,2    | - 2,6       | - 1,7          | 6,0      | 2,4                            | 2,2                  | 3,7      | - 0,0                 | 3,7         | - 14,5  | - 15,1   | - 6,9                | Febr.      |                             |
| - 0,2                                      | - 3,7    | - 2,8       | - 1,0          | 1,7      | 3,0                            | 2,5                  | - 1,2    | 0,0                   | - 1,2       | 16,1    | 17,2   | 63,6                 | März       |                             |
| - 0,4                                      | - 4,0    | 0,2         | - 4,2          | 3,1      | 4,2                            | 4,3                  | - 1,1    | 0,7                   | - 1,8       | 15,8    | 14,1   | - 1,5                | April      |                             |
| 1,2  | - 1,0    | - 1,7       | 0,7            | - 0,1    | 2,3                            | 3,1                  | - 2,4    | - 0,2                 | - 2,2       | 0,0     | - 2,8  | 86,5                 | Mai        |                             |
| 3,5  | - 1,2    | - 1,5       | 0,3            | 6,1      | 3,4                            | 2,7                  | 2,6      | - 0,4                 | 3,1         | 10,5    | 9,9  | 54,5                 | Juni       |                             |
| 1,2  | 2,2      | 2,5         | - 0,2          | 3,0      | 1,3                            | 2,1                  | 1,7      | - 0,0                 | 1,8         | 4,4     | 4,1  | 56,8                 | Juli       |                             |
| 0,4  | 2,3      | - 0,2       | 2,5            | 9,3      | 7,5                            | 7,0                  | 1,8      | - 0,1                 | 1,9         | 2,6     | 1,2  | 223,7                | Aug.       |                             |
| 0,0  | - 4,0    | - 4,7       | 0,8            | - 0,3    | - 0,1                          | 0,5                  | - 0,1    | - 0,1                 | - 0,0       | - 21,9  | - 21,7   | - 66,4               | Sept.      |                             |
| 1,7  | - 2,4    | 2,1         | - 4,6          | 0,8      | 0,2                            | 1,0                  | 0,5      | 1,3                   | - 0,8       | 3,9     | 7,7  | - 97,7               | Okt.       |                             |
| 1,5  | - 0,8    | 0,6         | - 1,4          | 2,1      | 1,7                            | - 0,7                | 0,4      | 0,4                   | 0,0         | - 17,6  | - 19,3   | 5,3                  | Nov.       |                             |
| 0,7  | - 3,4    | - 3,0       | - 0,4          | - 4,9    | - 1,5                          | - 1,0                | - 3,4    | - 1,8                 | - 1,7       | - 47,9  | - 44,3   | - 7,5                | Dez.       |                             |

Schreibungen aus dem Umtausch von Ausgleichsforderungen. 3 Stat. Brüche sind in den Veränderungswerten ausgeschaltet (siehe auch Anmerkung \* in Tabelle II,1).

#### IV. Banken

##### 1. Aktiva und Passiva der Monetären Finanzinstitute (ohne Deutsche Bundesbank) in Deutschland \*) Passiva

Mrd €

| Zeit                                    | Bilanz-<br>summe 1) | Einlagen von Banken (MFIs)<br>im Euro-Währungsgebiet |              |                                     | Einlagen von Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                                    |                   |                              |                                |                                     |                                 |               |                   |
|---|---------------------|--|--------------|-------------------------------------|--|------------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---------------|-------------------|
|   |                     | ins-<br>gesamt                                       | von Banken   |                                     | ins-<br>gesamt   | Einlagen von Nichtbanken im Inland |                   |                              |                                | Einlagen von Nicht-                 |                                 |               |                   |
|   |                     |  | im<br>Inland | in anderen<br>Mitglieds-<br>ländern |  | zu-<br>sammen                      | täglich<br>fällig | mit vereinbarter<br>Laufzeit | darunter<br>bis zu 2<br>Jahren | mit vereinbarter<br>Kündigungsfrist | darunter<br>bis zu<br>3 Monaten | zu-<br>sammen | täglich<br>fällig |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende</b> |                     |  |              |                                     |  |                                    |                   |                              |                                |                                     |                                 |               |                   |
| 2011                                    | 8 393,3             | 1 444,8  | 1 210,3      | 234,5                               | 3 033,4  | 2 915,1                            | 1 143,3           | 1 155,8                      | 362,6                          | 616,1                               | 515,3                           | 78,8          | 25,9              |
| 2012                                    | 8 226,6             | 1 371,0  | 1 135,9      | 235,1                               | 3 091,4  | 2 985,2                            | 1 294,9           | 1 072,8                      | 320,0                          | 617,6                               | 528,4                           | 77,3          | 31,2              |
| 2013                                    | 7 528,9             | 1 345,4  | 1 140,3      | 205,1                               | 3 130,5  | 3 031,5                            | 1 405,3           | 1 016,2                      | 293,7                          | 610,1                               | 532,4                           | 81,3          | 33,8              |
| 2014                                    | 7 802,3             | 1 324,0  | 1 112,3      | 211,7                               | 3 197,7  | 3 107,4                            | 1 514,3           | 985,4                        | 298,1                          | 607,7                               | 531,3                           | 79,7          | 34,4              |
| 2015                                    | 7 665,2             | 1 267,8  | 1 065,9      | 201,9                               | 3 307,1  | 3 215,1                            | 1 670,2           | 948,4                        | 291,5                          | 596,4                               | 534,5                           | 80,8          | 35,3              |
| 2016                                    | 7 792,6             | 1 205,2  | 1 033,2      | 172,0                               | 3 411,3  | 3 318,5                            | 1 794,8           | 935,3                        | 291,2                          | 588,5                               | 537,0                           | 84,2          | 37,2              |
| 2017                                    | 7 710,8             | 1 233,6  | 1 048,6      | 184,9                               | 3 529,1  | 3 411,1                            | 1 936,6           | 891,7                        | 274,2                          | 582,8                               | 541,0                           | 108,6         | 42,5              |
| 2018                                    | 7 776,0             | 1 213,8  | 1 021,8      | 192,0                               | 3 642,8  | 3 527,0                            | 2 075,5           | 872,9                        | 267,2                          | 578,6                               | 541,1                           | 104,5         | 45,0              |
| 2019                                    | 8 310,8             | 1 242,8  | 1 010,4      | 232,4                               | 3 778,1  | 3 649,8                            | 2 230,9           | 843,7                        | 261,7                          | 575,1                               | 540,5                           | 116,3         | 54,6              |
| 2018 März                               | 7 746,6             | 1 238,1  | 1 057,5      | 180,6                               | 3 537,7  | 3 413,3                            | 1 944,1           | 888,1                        | 274,7                          | 581,2                               | 539,9                           | 115,3         | 48,7              |
| April                                   | 7 781,1             | 1 233,9  | 1 053,5      | 180,4                               | 3 551,3  | 3 430,7                            | 1 967,4           | 882,9                        | 270,2                          | 580,4                               | 539,6                           | 108,8         | 46,7              |
| Mai                                     | 7 882,8             | 1 232,4  | 1 037,1      | 195,3                               | 3 582,2  | 3 462,4                            | 1 998,3           | 884,0                        | 271,4                          | 580,1                               | 539,5                           | 109,4         | 47,7              |
| Juni                                    | 7 804,7             | 1 224,7  | 1 035,7      | 189,0                               | 3 582,9  | 3 463,7                            | 1 991,4           | 893,1                        | 281,1                          | 579,2                               | 539,1                           | 109,0         | 44,0              |
| Juli                                    | 7 784,2             | 1 228,5  | 1 042,2      | 186,3                               | 3 584,2  | 3 462,9                            | 1 997,6           | 887,1                        | 277,5                          | 578,2                               | 538,6                           | 108,8         | 44,5              |
| Aug.                                    | 7 828,0             | 1 229,6  | 1 043,7      | 185,9                               | 3 595,2  | 3 474,5                            | 2 014,0           | 882,9                        | 276,6                          | 577,6                               | 538,3                           | 106,9         | 45,1              |
| Sept.                                   | 7 799,9             | 1 220,4  | 1 034,2      | 186,2                               | 3 594,0  | 3 473,8                            | 2 017,5           | 879,0                        | 273,7                          | 577,3                               | 538,4                           | 108,8         | 48,2              |
| Okt.                                    | 7 845,2             | 1 227,0  | 1 034,3      | 192,7                               | 3 614,3  | 3 494,1                            | 2 039,3           | 877,8                        | 273,4                          | 577,0                               | 538,6                           | 108,8         | 47,3              |
| Nov.                                    | 7 881,2             | 1 244,5  | 1 046,8      | 197,7                               | 3 646,1  | 3 527,4                            | 2 074,8           | 875,8                        | 271,5                          | 576,8                               | 539,1                           | 106,2         | 47,1              |
| Dez.                                    | 7 776,0             | 1 213,8  | 1 021,8      | 192,0                               | 3 642,8  | 3 527,0                            | 2 075,5           | 872,9                        | 267,2                          | 578,6                               | 541,1                           | 104,5         | 45,0              |
| 2019 Jan.                               | 7 902,3             | 1 238,4  | 1 040,5      | 197,9                               | 3 646,4  | 3 530,1                            | 2 074,3           | 877,3                        | 277,3                          | 578,4                               | 541,4                           | 104,9         | 45,9              |
| Febr.                                   | 7 935,7             | 1 258,4  | 1 046,6      | 211,8                               | 3 658,9  | 3 544,0                            | 2 083,6           | 880,9                        | 281,8                          | 579,5                               | 542,4                           | 103,3         | 44,6              |
| März                                    | 8 121,3             | 1 281,9  | 1 050,1      | 231,8                               | 3 676,8  | 3 554,7                            | 2 095,7           | 877,1                        | 280,6                          | 582,0                               | 544,7                           | 109,9         | 51,7              |
| April                                   | 8 154,6             | 1 298,3  | 1 061,2      | 237,0                               | 3 689,3  | 3 569,8                            | 2 117,1           | 870,5                        | 276,7                          | 582,2                               | 544,7                           | 105,8         | 47,5              |
| Mai                                     | 8 280,9             | 1 291,2  | 1 057,1      | 234,1                               | 3 721,9  | 3 599,3                            | 2 147,3           | 869,5                        | 277,3                          | 582,5                               | 544,4                           | 108,1         | 50,1              |
| Juni                                    | 8 321,9             | 1 292,1  | 1 048,3      | 243,8                               | 3 728,4  | 3 595,5                            | 2 144,7           | 868,1                        | 274,5                          | 582,6                               | 544,0                           | 116,0         | 56,6              |
| Juli                                    | 8 372,1             | 1 291,9  | 1 055,1      | 236,8                               | 3 728,8  | 3 605,7                            | 2 160,6           | 863,3                        | 271,9                          | 581,8                               | 543,4                           | 110,3         | 51,1              |
| Aug.                                    | 8 645,5             | 1 306,3  | 1 062,2      | 244,1                               | 3 754,1  | 3 626,8                            | 2 182,9           | 863,7                        | 276,0                          | 580,2                               | 542,2                           | 114,6         | 54,3              |
| Sept.                                   | 8 550,4             | 1 299,7  | 1 038,3      | 261,4                               | 3 745,4  | 3 618,0                            | 2 179,8           | 859,2                        | 273,5                          | 579,0                               | 541,5                           | 115,2         | 55,7              |
| Okt.                                    | 8 445,6             | 1 313,5  | 1 050,3      | 263,2                               | 3 761,4  | 3 633,5                            | 2 201,7           | 854,6                        | 270,4                          | 577,2                               | 540,6                           | 114,1         | 51,4              |
| Nov.                                    | 8 509,0             | 1 326,4  | 1 057,3      | 269,1                               | 3 791,3  | 3 663,8                            | 2 238,9           | 849,3                        | 266,7                          | 575,6                               | 539,9                           | 115,8         | 52,6              |
| Dez.                                    | 8 310,8             | 1 242,8  | 1 010,4      | 232,4                               | 3 778,1  | 3 649,8                            | 2 230,9           | 843,7                        | 261,7                          | 575,1                               | 540,5                           | 116,3         | 54,6              |
| <b>Veränderungen 4)</b>                 |                     |  |              |                                     |  |                                    |                   |                              |                                |                                     |                                 |               |                   |
| 2012                                    | - 129,2             | - 68,7   | - 70,0       | 1,3                                 | 57,8   | 67,1                               | 156,1             | - 90,4                       | - 50,2                         | 1,5                                 | 14,1                            | - 1,4         | 5,4               |
| 2013                                    | - 703,6             | - 106,2  | - 73,9       | - 32,3                              | 39,1   | 47,8                               | 111,5             | - 56,3                       | - 26,6                         | - 7,3                               | 4,0                             | - 2,6         | 3,3               |
| 2014                                    | 206,8               | - 28,4   | - 32,2       | 3,9                                 | 62,7   | 71,6                               | 106,0             | - 32,1                       | 3,1                            | - 2,4                               | - 2,4                           | - 2,5         | 0,0               |
| 2015                                    | - 191,4             | - 62,1   | - 50,3       | - 11,9                              | 104,1  | 104,8                              | 153,2             | - 37,0                       | - 10,1                         | - 11,3                              | 4,2                             | - 0,4         | 0,3               |
| 2016                                    | 184,3               | - 31,6   | - 2,2        | - 29,4                              | 105,7  | 105,2                              | 124,3             | - 11,1                       | 1,4                            | - 8,0                               | 2,4                             | 2,7           | 1,9               |
| 2017                                    | 8,0                 | 30,6   | 14,8         | 15,8                                | 124,2  | 107,7                              | 145,8             | - 32,5                       | - 15,3                         | - 5,6                               | 1,5                             | 16,4          | 5,8               |
| 2018                                    | 101,8               | - 20,1   | - 25,7       | 5,6                                 | 112,4  | 114,7                              | 137,7             | - 18,8                       | - 6,5                          | - 4,3                               | 1,2                             | - 4,3         | 2,3               |
| 2019                                    | 483,5               | 12,6   | - 10,0       | 22,5                                | 132,1  | 120,0                              | 154,1             | - 30,6                       | - 6,6                          | - 3,4                               | - 0,6                           | 10,6          | 8,7               |
| 2018 April                              | 28,9                | - 4,5  | - 3,8        | - 0,6                               | 13,5   | 17,5                               | 22,8              | - 4,6                        | - 4,0                          | - 0,8                               | - 0,3                           | - 6,6         | 2,0               |
| Mai                                     | 85,0                | - 3,5  | - 17,3       | 13,9                                | 29,2   | 30,2                               | 29,9              | 0,7                          | 0,8                            | - 0,3                               | - 0,1                           | 0,4           | 0,9               |
| Juni                                    | - 77,2              | - 7,8  | - 1,5        | - 6,3                               | 0,7  | 1,2                                | - 6,9             | 9,0                          | 9,7                            | - 0,9                               | - 0,4                           | - 0,4         | 3,8               |
| Juli                                    | - 14,4              | 4,7  | 7,2          | - 2,5                               | 1,8  | 0,4                                | 6,5               | - 5,9                        | - 3,5                          | - 1,0                               | - 0,5                           | - 0,1         | 0,5               |
| Aug.                                    | 41,9                | 2,0  | 2,6          | - 0,6                               | 10,7   | 11,3                               | 16,1              | - 4,2                        | - 0,9                          | - 0,6                               | - 0,2                           | - 2,0         | 0,6               |
| Sept.                                   | - 30,4              | - 9,6  | - 9,7        | 0,1                                 | - 1,2  | - 0,7                              | 3,6               | - 4,0                        | - 3,1                          | - 0,3                               | 0,0                             | 1,9           | 3,1               |
| Okt.                                    | 36,4                | 5,4  | - 0,4        | 5,9                                 | 19,1   | 19,3                               | 21,1              | - 1,5                        | - 0,5                          | - 0,3                               | 0,2                             | - 0,2         | 1,0               |
| Nov.                                    | 38,5                | 17,7   | 12,6         | 5,1                                 | 32,1   | 33,5                               | 35,5              | - 1,9                        | - 1,9                          | - 0,1                               | 0,5                             | - 2,5         | 0,2               |
| Dez.                                    | - 100,0             | - 30,3   | - 24,8       | - 5,5                               | - 2,9  | - 0,1                              | 1,3               | - 3,1                        | - 4,2                          | 1,7                                 | 2,0                             | - 1,7         | 2,1               |
| 2019 Jan.                               | 128,9               | 24,8   | 18,9         | 6,0                                 | 3,6  | 3,0                                | - 1,2             | 4,4                          | 10,1                           | - 0,2                               | 0,3                             | - 0,4         | 1,0               |
| Febr.                                   | 31,1                | 19,6   | 5,6          | 13,9                                | 12,0   | 13,3                               | 9,0               | 3,2                          | 4,1                            | 1,1                                 | 1,0                             | - 1,7         | 1,4               |
| März                                    | 124,6               | 19,3   | 2,7          | 16,6                                | 15,7   | 9,5                                | 11,1              | - 4,1                        | - 1,4                          | 2,5                                 | 2,2                             | 5,7           | 6,3               |
| April                                   | 33,9                | 16,4   | 11,2         | 5,2                                 | 12,6   | 15,1                               | 21,4              | - 6,6                        | - 3,9                          | 0,2                                 | 0,1                             | - 4,1         | 4,3               |
| Mai                                     | 124,6               | - 7,3  | - 4,2        | - 3,1                               | 32,4   | 29,5                               | 30,1              | - 0,9                        | 0,6                            | 0,3                                 | - 0,3                           | 2,3           | 2,7               |
| Juni                                    | 50,5                | 2,1  | - 8,2        | 10,3                                | 7,3  | - 3,2                              | - 2,0             | - 1,3                        | - 2,8                          | 0,2                                 | - 0,4                           | 7,9           | 6,6               |
| Juli                                    | 49,8                | - 1,3  | 6,3          | - 7,6                               | - 0,7  | 9,3                                | 15,4              | - 5,2                        | - 2,8                          | - 0,9                               | - 0,6                           | - 5,8         | 5,6               |
| Aug.                                    | 265,9               | 13,7   | 6,8          | 6,9                                 | 24,7   | 20,5                               | 21,9              | 0,2                          | 4,0                            | - 1,5                               | - 1,2                           | 4,2           | 3,1               |
| Sept.                                   | - 100,4             | - 19,2   | - 21,7       | 2,5                                 | - 9,5  | - 9,5                              | - 3,5             | - 4,7                        | - 2,7                          | - 1,2                               | - 0,7                           | 0,5           | 1,3               |
| Okt.                                    | - 93,5              | 15,0   | 12,5         | 2,5                                 | 17,1   | 16,2                               | 22,5              | - 4,5                        | - 3,1                          | - 1,8                               | - 1,0                           | - 0,9         | 4,2               |
| Nov.                                    | 55,4                | 11,9   | 6,6          | 5,3                                 | 29,1   | 29,5                               | 36,7              | - 5,7                        | - 3,8                          | - 1,6                               | - 0,7                           | 1,5           | 1,1               |
| Dez.                                    | - 187,2             | - 82,4   | - 46,4       | - 36,0                              | - 12,2   | - 13,2                             | - 7,3             | - 5,4                        | - 4,9                          | - 0,5                               | 0,6                             | 0,7           | 2,2               |

\* Diese Übersicht dient als Ergänzung zu den Bankstatistischen Gesamtrechnungen im Abschnitt II. Abweichend von den anderen Tabellen im Abschnitt IV sind hier

neben den Meldedaten der Banken (einschl. Bausparkassen) auch Angaben der Geldmarktfonds enthalten. 1 Siehe Tabelle IV. 2, Fußnote 1. 2 Ohne Einlagen von

IV. Banken

| banken in anderen Mitgliedsländern 2)   |                          |                                  |                           | Einlagen von Zentralstaaten |                                     | Verbindlichkeiten aus Repogeschäften mit Nichtbanken im Euro-Währungsgebiet | Geldmarktfondsanteile 3) | Begebene Schuldverschreibungen 3) |  | Passiva gegenüber dem Nicht-Euro-Währungsgebiet | Kapital und Rücklagen | Sonstige Passivpositionen 1) | Zeit       |
|---|--------------------------|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|-----------------------------------|--|---|-----------------------|------------------------------|------------|
| mit vereinbarter Laufzeit               |                          | mit vereinbarter Kündigungsfrist |                           | insgesamt                   | darunter inländische Zentralstaaten |   |                          | insgesamt                         | darunter mit Laufzeit bis zu 2 Jahren 3) |   |                       |                              |            |
| zusammen                                | darunter bis zu 2 Jahren | zusammen                         | darunter bis zu 3 Monaten |                             |                                     |   |                          |                                   |  |   |                       |                              |            |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende</b> |                          |                                  |                           |                             |                                     |   |                          |                                   |  |   |                       |                              |            |
| 49,6                                    | 18,4                     | 3,3                              | 2,5                       | 39,5                        | 37,9                                | 97,1  | 6,2                      | 1 345,7                           | 75,7                                     | 561,5   | 468,1                 | 1 436,6                      | 2011       |
| 42,3                                    | 14,7                     | 3,8                              | 2,8                       | 28,9                        | 25,9                                | 80,4  | 7,3                      | 1 233,1                           | 56,9                                     | 611,4   | 487,3                 | 1 344,7                      | 2012       |
| 44,0                                    | 16,9                     | 3,5                              | 2,7                       | 17,6                        | 16,0                                | 6,7   | 4,1                      | 1 115,2                           | 39,0                                     | 479,5   | 503,0                 | 944,5                        | 2013       |
| 42,0                                    | 15,9                     | 3,3                              | 2,7                       | 10,6                        | 10,5                                | 3,4   | 3,5                      | 1 077,6                           | 39,6                                     | 535,3   | 535,4                 | 1 125,6                      | 2014       |
| 42,2                                    | 16,0                     | 3,3                              | 2,8                       | 11,3                        | 9,6                                 | 2,5   | 3,5                      | 1 017,7                           | 48,3                                     | 526,2   | 569,3                 | 971,1                        | 2015       |
| 43,9                                    | 15,8                     | 3,1                              | 2,6                       | 8,6                         | 7,9                                 | 2,2   | 2,4                      | 1 030,3                           | 47,2                                     | 643,4   | 591,5                 | 906,3                        | 2016       |
| 63,2                                    | 19,7                     | 2,9                              | 2,6                       | 9,4                         | 8,7                                 | 3,3   | 2,1                      | 994,5                             | 37,8                                     | 603,4   | 686,0                 | 658,8                        | 2017       |
| 56,7                                    | 15,8                     | 2,8                              | 2,5                       | 11,3                        | 10,5                                | 0,8   | 2,4                      | 1 034,0                           | 31,9                                     | 575,9   | 695,6                 | 610,7                        | 2018       |
| 59,0                                    | 16,5                     | 2,7                              | 2,4                       | 12,0                        | 11,2                                | 1,5   | 1,9                      | 1 063,2                           | 32,3                                     | 559,6   | 728,4                 | 935,7                        | 2019       |
| 63,8                                    | 22,6                     | 2,9                              | 2,6                       | 9,1                         | 8,3                                 | 2,9   | 2,3                      | 1 014,0                           | 35,2                                     | 641,0   | 675,0                 | 635,6                        | 2018 März  |
| 59,2                                    | 18,0                     | 2,9                              | 2,5                       | 11,7                        | 8,4                                 | 2,4   | 2,2                      | 1 016,6                           | 34,7                                     | 672,9   | 677,3                 | 624,6                        | April      |
| 58,8                                    | 16,8                     | 2,9                              | 2,5                       | 10,4                        | 8,8                                 | 1,6   | 2,0                      | 1 031,1                           | 36,4                                     | 707,2   | 679,7                 | 646,6                        | Mai        |
| 62,2                                    | 21,7                     | 2,9                              | 2,5                       | 10,2                        | 9,3                                 | 1,3   | 2,1                      | 1 022,2                           | 33,7                                     | 670,8   | 680,2                 | 620,5                        | Juni       |
| 61,5                                    | 19,0                     | 2,9                              | 2,5                       | 12,4                        | 10,0                                | 1,8   | 2,0                      | 1 016,9                           | 33,1                                     | 681,9   | 682,2                 | 586,7                        | Juli       |
| 58,9                                    | 16,4                     | 2,8                              | 2,5                       | 13,9                        | 10,6                                | 1,2   | 2,0                      | 1 021,2                           | 35,0                                     | 690,5   | 684,5                 | 603,8                        | Aug.       |
| 57,8                                    | 17,4                     | 2,8                              | 2,5                       | 11,5                        | 9,2                                 | 1,3   | 2,0                      | 1 034,7                           | 33,9                                     | 681,7   | 687,2                 | 578,7                        | Sept.      |
| 58,6                                    | 17,2                     | 2,8                              | 2,5                       | 11,4                        | 9,7                                 | 2,4   | 2,0                      | 1 044,7                           | 36,2                                     | 666,9   | 687,8                 | 600,0                        | Okt.       |
| 56,3                                    | 15,0                     | 2,8                              | 2,5                       | 12,5                        | 10,0                                | 1,3   | 2,4                      | 1 048,3                           | 34,6                                     | 643,3   | 688,1                 | 607,3                        | Nov.       |
| 56,7                                    | 15,8                     | 2,8                              | 2,5                       | 11,3                        | 10,5                                | 0,8   | 2,4                      | 1 034,0                           | 31,9                                     | 575,9   | 695,6                 | 610,7                        | Dez.       |
| 56,2                                    | 15,3                     | 2,8                              | 2,5                       | 11,5                        | 10,1                                | 1,7   | 2,4                      | 1 048,1                           | 32,1                                     | 636,9   | 688,3                 | 640,1                        | 2019 Jan.  |
| 55,9                                    | 14,9                     | 2,8                              | 2,5                       | 11,7                        | 10,0                                | 2,0   | 2,3                      | 1 067,9                           | 32,2                                     | 621,9   | 684,9                 | 639,5                        | Febr.      |
| 55,4                                    | 14,9                     | 2,8                              | 2,5                       | 12,1                        | 10,5                                | 11,4  | 2,1                      | 1 065,3                           | 32,7                                     | 666,8   | 699,3                 | 717,8                        | März       |
| 55,5                                    | 15,0                     | 2,8                              | 2,5                       | 13,7                        | 11,2                                | 12,5  | 2,0                      | 1 060,0                           | 32,1                                     | 698,4   | 696,3                 | 697,8                        | April      |
| 55,2                                    | 14,8                     | 2,8                              | 2,5                       | 14,4                        | 12,0                                | 11,2  | 2,0                      | 1 071,8                           | 32,4                                     | 688,6   | 703,5                 | 790,6                        | Mai        |
| 56,6                                    | 16,1                     | 2,8                              | 2,5                       | 17,0                        | 14,0                                | 12,9  | 2,0                      | 1 071,1                           | 33,1                                     | 676,3   | 706,6                 | 832,5                        | Juni       |
| 56,4                                    | 15,6                     | 2,8                              | 2,5                       | 12,8                        | 11,2                                | 13,9  | 2,1                      | 1 075,3                           | 33,4                                     | 667,9   | 709,9                 | 882,4                        | Juli       |
| 57,5                                    | 17,4                     | 2,8                              | 2,5                       | 12,8                        | 11,2                                | 16,9  | 2,2                      | 1 072,7                           | 33,9                                     | 676,2   | 713,0                 | 1 103,9                      | Aug.       |
| 56,8                                    | 15,2                     | 2,7                              | 2,4                       | 12,2                        | 10,9                                | 1,5   | 2,3                      | 1 077,8                           | 35,7                                     | 671,4   | 719,2                 | 1 033,2                      | Sept.      |
| 60,1                                    | 17,8                     | 2,7                              | 2,4                       | 13,8                        | 10,6                                | 1,2   | 2,2                      | 1 067,5                           | 33,4                                     | 657,4   | 711,0                 | 931,3                        | Okt.       |
| 60,6                                    | 18,3                     | 2,7                              | 2,4                       | 11,7                        | 10,6                                | 1,7   | 2,0                      | 1 076,7                           | 33,7                                     | 653,6   | 723,6                 | 933,9                        | Nov.       |
| 59,0                                    | 16,5                     | 2,7                              | 2,4                       | 12,0                        | 11,2                                | 1,5   | 1,9                      | 1 063,2                           | 32,3                                     | 559,6   | 728,4                 | 935,7                        | Dez.       |
| <b>Veränderungen 4)</b>                 |                          |                                  |                           |                             |                                     |   |                          |                                   |  |   |                       |                              |            |
| - 7,2                                   | - 3,6                    | 0,5                              | 0,3                       | - 7,9                       | - 9,2                               | - 19,6  | - 1,2                    | - 107,0                           | - 18,6                                   | - 54,2  | 21,0                  | - 68,5                       | 2012       |
| - 0,5                                   | - 2,2                    | - 0,3                            | - 0,1                     | - 11,3                      | - 10,0                              | - 4,1   | - 3,2                    | - 104,9                           | - 17,6                                   | - 134,1   | 18,9                  | - 417,1                      | 2013       |
| - 2,3                                   | - 1,2                    | - 0,2                            | - 0,1                     | - 6,4                       | - 4,8                               | - 3,4   | - 0,6                    | - 63,7                            | - 0,2                                    | - 35,9  | 26,1                  | - 178,3                      | 2014       |
| - 0,1                                   | 0,0                      | 0,0                              | 0,1                       | - 0,4                       | - 1,9                               | - 1,0   | - 0,0                    | - 86,8                            | 7,7                                      | - 30,3  | 28,0                  | - 143,2                      | 2015       |
| 1,1                                     | 0,0                      | - 0,3                            | - 0,1                     | - 2,2                       | - 1,2                               | - 0,3   | - 1,1                    | 8,6                               | - 1,3                                    | - 116,1   | 26,4                  | - 39,5                       | 2016       |
| 10,8                                    | 4,2                      | - 0,1                            | - 0,0                     | - 0,0                       | - 0,0                               | - 0,3   | - 0,3                    | - 3,3                             | - 8,5                                    | - 16,1  | 34,1                  | - 162,3                      | 2017       |
| - 6,4                                   | - 4,1                    | - 0,1                            | - 0,1                     | 2,1                         | 2,1                                 | - 2,6   | 0,3                      | 30,0                              | - 5,9                                    | - 36,0  | 7,4                   | 10,3                         | 2018       |
| 2,0                                     | 0,6                      | - 0,1                            | - 0,1                     | 1,4                         | 1,4                                 | 5,6   | - 0,5                    | 22,3                              | 0,1                                      | - 47,3  | 29,8                  | 328,9                        | 2019       |
| - 4,6                                   | - 4,6                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 2,7                         | 0,1                                 | - 0,5   | - 0,1                    | - 0,9                             | - 0,3                                    | 28,0  | 1,7                   | - 8,4                        | 2018 April |
| - 0,5                                   | - 1,4                    | - 0,0                            | - 0,0                     | - 1,4                       | 0,3                                 | - 0,8   | - 0,2                    | 7,3                               | 1,4                                      | 29,3  | 0,1                   | 23,6                         | Mai        |
| 3,3                                     | 4,9                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,1                       | 0,5                                 | - 0,4   | 0,1                      | - 9,2                             | - 2,7                                    | - 36,6  | 0,4                   | - 24,3                       | Juni       |
| - 0,6                                   | - 2,7                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 2,2                         | 0,7                                 | - 0,6   | - 0,1                    | - 3,6                             | - 0,6                                    | 12,3  | 2,6                   | - 32,6                       | Juli       |
| - 2,6                                   | - 2,6                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 1,4                         | 0,6                                 | - 0,6   | - 0,0                    | 2,8                               | 1,9                                      | 7,5   | 2,3                   | 17,3                         | Aug.       |
| - 1,2                                   | 0,9                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 2,4                       | - 1,3                               | 0,1   | - 0,0                    | 11,8                              | - 1,1                                    | - 10,0  | 2,2                   | - 23,7                       | Sept.      |
| 0,8                                     | - 0,3                    | 0,0                              | 0,0                       | - 0,0                       | 0,5                                 | - 1,0   | 0,1                      | 5,5                               | 2,2                                      | - 18,1  | - 0,7                 | 24,1                         | Okt.       |
| - 2,3                                   | - 2,2                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 1,2                         | 0,5                                 | - 1,0   | 0,3                      | 4,4                               | - 1,6                                    | - 23,1  | 0,5                   | 7,6                          | Nov.       |
| 0,5                                     | 0,9                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 1,2                       | 0,5                                 | - 0,6   | 0,0                      | - 12,7                            | - 2,6                                    | - 66,2  | 8,0                   | 4,7                          | Dez.       |
| - 0,6                                   | - 0,5                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,2                         | - 0,4                               | 0,9   | 0,0                      | 13,9                              | 0,2                                      | 61,2  | - 7,3                 | 31,7                         | 2019 Jan.  |
| - 0,3                                   | - 0,4                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,5                         | 0,2                                 | 0,3   | - 0,1                    | 17,8                              | - 0,0                                    | - 16,4  | - 4,0                 | 1,9                          | Febr.      |
| - 0,5                                   | - 0,1                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,5                         | 0,6                                 | 0,0   | - 0,3                    | - 6,0                             | 0,4                                      | 15,8  | 11,6                  | 68,4                         | März       |
| 0,1                                     | 0,1                      | 0,0                              | - 0,0                     | 1,7                         | 0,8                                 | - 1,1   | - 0,0                    | - 5,3                             | - 0,5                                    | 31,6  | - 3,0                 | - 19,4                       | April      |
| - 0,4                                   | - 0,2                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,6                         | 0,6                                 | - 1,3   | 0,0                      | 11,8                              | 0,2                                      | - 10,4  | 7,2                   | 92,3                         | Mai        |
| 1,4                                     | 1,3                      | - 0,0                            | - 0,0                     | 2,5                         | 2,0                                 | 1,7   | 0,0                      | 3,4                               | 0,9                                      | - 8,2   | 4,8                   | 39,5                         | Juni       |
| - 0,3                                   | - 0,5                    | - 0,0                            | 0,0                       | - 4,2                       | - 2,8                               | 1,0   | 0,1                      | 1,0                               | 0,2                                      | - 11,7  | 2,2                   | 59,2                         | Juli       |
| 1,1                                     | 1,7                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,0                       | - 0,0                               | 3,1   | 0,1                      | - 5,4                             | 0,4                                      | 5,8   | 2,3                   | 221,7                        | Aug.       |
| - 0,8                                   | - 2,2                    | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,5                       | - 0,2                               | - 1,1   | 0,1                      | 1,3                               | 1,7                                      | - 8,3   | 5,3                   | - 69,0                       | Sept.      |
| 3,4                                     | 2,7                      | - 0,0                            | - 0,0                     | 1,8                         | - 0,1                               | - 0,3   | - 0,1                    | - 6,5                             | - 2,1                                    | - 9,7   | - 6,9                 | - 102,1                      | Okt.       |
| 0,4                                     | 0,4                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 2,0                       | 0,2                                 | 0,4   | - 0,2                    | 5,6                               | 0,2                                      | - 7,2   | 11,5                  | 4,2                          | Nov.       |
| - 1,5                                   | - 1,7                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,3                         | 0,6                                 | - 0,2   | - 0,1                    | - 9,2                             | - 1,3                                    | - 89,9  | 6,2                   | 0,5                          | Dez.       |

Zentralregierungen. 3 In Deutschland zählen Bankschuldverschreibungen mit Laufzeit bis zu einem Jahr zu den Geldmarktpapieren; diese wurden bis Monatsbericht Januar

2002 zusammen mit den Geldmarktfondsanteilen veröffentlicht. 4 Statistische Brüche sind in den Veränderungswerten ausgeschaltet (siehe a. Anm. \* in Tabelle II,1).

## IV. Banken

### 2. Wichtige Aktiva und Passiva der Banken (MFIs) in Deutschland nach Bankengruppen \*)

Mrd €

| Stand am Monatsende   | Anzahl der berichtenden Institute | Bilanzsumme 1) | Kassenbestand und Guthaben bei Zentralnotenbanken | Kredite an Banken (MFIs) |                          |                        | Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                     |             |         | Beteiligungen | Sonstige Aktivpositionen 1) |                             |
|---|-----------------------------------|----------------|---|--------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------|---------|---------------|-----------------------------|-----------------------------|
|   |                                   |                |   | insgesamt                | darunter:                |                        | insgesamt                           | darunter:           |             | Wechsel |               |                             | Wertpapiere von Nichtbanken |
|   |                                   |                |   |                          | Guthaben und Buchkredite | Wertpapiere von Banken |                                     | bis 1 Jahr einschl. | über 1 Jahr |         |               |                             |                             |
| <b>Alle Bankengruppen</b>   |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2019 Juli   | 1 567                             | 8 421,6        | 520,0   | 2 454,5                  | 1 958,2                  | 492,1                  | 4 305,4                             | 411,5               | 3 211,6     | 0,4     | 671,1         | 113,2                       | 1 028,5                     |
| Aug.  | 1 562                             | 8 695,0        | 522,3   | 2 465,3                  | 1 971,4                  | 489,5                  | 4 342,4                             | 420,9               | 3 230,9     | 0,5     | 677,8         | 112,6                       | 1 252,5                     |
| Sept.   | 1 551                             | 8 599,6        | 500,3   | 2 474,9                  | 1 982,7                  | 487,5                  | 4 326,5                             | 396,2               | 3 237,7     | 0,4     | 679,8         | 112,4                       | 1 185,5                     |
| Okt.  | 1 543                             | 8 494,3        | 577,0   | 2 384,8                  | 1 893,8                  | 486,4                  | 4 333,2                             | 398,5               | 3 250,2     | 0,4     | 671,6         | 112,2                       | 1 087,1                     |
| Nov.  | 1 535                             | 8 558,1        | 576,9   | 2 424,4                  | 1 930,1                  | 489,9                  | 4 351,6                             | 395,8               | 3 266,3     | 0,4     | 676,0         | 112,1                       | 1 093,2                     |
| Dez.  | 1 534                             | 8 359,6        | 526,7   | 2 319,0                  | 1 830,1                  | 486,3                  | 4 316,9                             | 367,7               | 3 264,5     | 0,5     | 673,3         | 112,0                       | 1 085,1                     |
| <b>Kreditbanken 6)</b>  |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2019 Nov.   | 260                               | 3 567,0        | 330,9   | 1 006,1                  | 921,7                    | 84,0                   | 1 371,2                             | 234,3               | 924,0       | 0,3     | 206,2         | 50,6                        | 808,2                       |
| Dez.  | 259                               | 3 445,8        | 282,3   | 949,7                    | 866,6                    | 82,8                   | 1 341,8                             | 212,2               | 922,2       | 0,4     | 202,8         | 50,2                        | 821,7                       |
| <b>Großbanken 7)</b>  |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2019 Nov.   | 4                                 | 2 127,2        | 106,2   | 579,8                    | 546,1                    | 33,7                   | 652,6                               | 129,7               | 409,7       | 0,1     | 108,4         | 44,8                        | 743,9                       |
| Dez.  | 4                                 | 2 068,6        | 92,6  | 546,7                    | 513,9                    | 32,8                   | 626,4                               | 107,9               | 409,2       | 0,1     | 106,4         | 44,6                        | 758,3                       |
| <b>Regionalbanken und sonstige Kreditbanken</b>                                   |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2019 Nov.   | 148                               | 1 037,8        | 116,9   | 253,8                    | 205,0                    | 48,6                   | 605,6                               | 69,5                | 443,9       | 0,1     | 90,8          | 5,1                         | 56,3                        |
| Dez.  | 147                               | 1 010,4        | 114,2   | 234,5                    | 186,1                    | 48,3                   | 601,3                               | 68,0                | 442,6       | 0,1     | 89,3          | 4,8                         | 55,7                        |
| <b>Zweigstellen ausländischer Banken</b>  |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2019 Nov.   | 108                               | 402,0          | 107,8   | 172,5                    | 170,6                    | 1,7                    | 113,0                               | 35,1                | 70,4        | 0,1     | 7,1           | 0,7                         | 8,1                         |
| Dez.  | 108                               | 366,7          | 75,6  | 168,5                    | 166,6                    | 1,7                    | 114,1                               | 36,2                | 70,3        | 0,2     | 7,1           | 0,8                         | 7,8                         |
| <b>Landesbanken</b>   |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2019 Nov.   | 6                                 | 843,5          | 33,1  | 276,8                    | 212,7                    | 63,1                   | 417,6                               | 50,9                | 313,0       | 0,0     | 49,5          | 9,1                         | 107,1                       |
| Dez.  | 6                                 | 807,2          | 37,4  | 252,3                    | 190,3                    | 61,4                   | 408,6                               | 45,0                | 311,3       | 0,0     | 48,9          | 9,0                         | 99,9                        |
| <b>Sparkassen</b>   |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2019 Nov.   | 380                               | 1 354,5        | 87,2  | 180,0                    | 62,9                     | 116,8                  | 1 052,8                             | 51,0                | 836,1       | 0,0     | 165,3         | 14,3                        | 20,2                        |
| Dez.  | 380                               | 1 341,7        | 78,7  | 175,1                    | 58,6                     | 116,2                  | 1 054,2                             | 50,8                | 837,3       | 0,0     | 165,7         | 14,7                        | 19,0                        |
| <b>Kreditgenossenschaften</b>   |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2019 Nov.   | 842                               | 985,5          | 39,7  | 172,2                    | 65,1                     | 106,8                  | 735,2                               | 34,6                | 587,5       | 0,0     | 113,0         | 17,4                        | 20,9                        |
| Dez.  | 842                               | 982,9          | 35,0  | 171,3                    | 64,0                     | 107,2                  | 738,2                               | 35,9                | 588,7       | 0,0     | 113,5         | 17,6                        | 20,9                        |
| <b>Realkreditinstitute</b>  |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2019 Nov.   | 10                                | 231,5          | 2,3   | 23,3                     | 14,1                     | 9,2                    | 197,2                               | 2,8                 | 175,0       | -       | 19,4          | 0,2                         | 8,6                         |
| Dez.  | 10                                | 231,0          | 1,8   | 24,1                     | 14,8                     | 9,2                    | 196,3                               | 3,0                 | 174,1       | -       | 19,2          | 0,2                         | 8,7                         |
| <b>Bausparkassen</b>  |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2019 Nov.   | 19                                | 237,3          | 1,4   | 49,0                     | 32,7                     | 16,2                   | 181,8                               | 1,1                 | 154,8       | .       | 25,9          | 0,3                         | 4,8                         |
| Dez.  | 19                                | 237,9          | 1,5   | 48,7                     | 32,5                     | 16,2                   | 182,9                               | 1,0                 | 156,0       | .       | 25,9          | 0,3                         | 4,4                         |
| <b>Banken mit Sonder-, Förder- und sonstigen zentralen Unterstützungsaufgaben</b> |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2019 Nov.   | 18                                | 1 338,7        | 82,4  | 717,1                    | 620,8                    | 93,8                   | 395,8                               | 21,0                | 276,0       | -       | 96,6          | 20,2                        | 123,3                       |
| Dez.  | 18                                | 1 313,1        | 90,0  | 697,9                    | 603,2                    | 93,3                   | 394,8                               | 19,8                | 274,8       | -       | 97,2          | 20,0                        | 110,4                       |
| <b>Nachrichtlich: Auslandsbanken 8)</b>   |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2019 Nov.   | 142                               | 1 247,6        | 192,6   | 390,3                    | 350,5                    | 39,5                   | 542,5                               | 89,7                | 355,7       | 0,3     | 95,1          | 3,4                         | 118,8                       |
| Dez.  | 142                               | 1 181,8        | 164,2   | 364,9                    | 325,5                    | 39,1                   | 537,5                               | 88,3                | 353,5       | 0,4     | 93,7          | 3,3                         | 112,0                       |
| <b>darunter: Banken im Mehrheitsbesitz ausländischer Banken 9)</b>                |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2019 Nov.   | 34                                | 845,5          | 84,8  | 217,8                    | 179,9                    | 37,8                   | 429,5                               | 54,6                | 285,3       | 0,2     | 88,1          | 2,7                         | 110,7                       |
| Dez.  | 34                                | 815,1          | 88,6  | 196,4                    | 158,9                    | 37,3                   | 423,4                               | 52,1                | 283,1       | 0,2     | 86,7          | 2,5                         | 104,2                       |

\* Aktiva und Passiva der Monetären Finanzinstitute (MFIs) in Deutschland. Nicht enthalten sind Aktiva und Passiva der Auslandsfilialen sowie der – ebenfalls zu den MFIs zählenden – Geldmarktfonds und der Bundesbank. Für die Abgrenzung der Positionen siehe Anm. zur Tabelle IV.3. 1 Aufgrund des Gesetzes zur Modernisierung des Bilanzrechts vom 25. Mai 2009 enthalten die "sonstigen Aktiv- bzw. Passivpositionen" ab dem Meldetermin Dezember 2010 derivative Finanzinstrumente des

Handelsbestands (Handelsbestandsderivate) i.S. des § 340e Abs. 3 Satz 1 HGB i.V.m. § 35 Abs. 1 Nr.1a RechKredV. Eine separate Darstellung der Handelsbestandsderivate finden Sie im Statistischen Beiheft zum Monatsbericht 1, Bankenstatistik, in den Tabellen I.1 bis I.3. 2 Für „Bausparkassen“: Einschl. Bauspareinlagen; siehe dazu Tab. IV.12. 3 In den Termineinlagen enthalten. 4 Ohne Bauspareinlagen; siehe auch Anm. 2. 5 Einschl. börsenfähiger nachrangig begebener Inhaberschuldverschrei-

IV. Banken

| Einlagen und aufgenommene Kredite von Banken (MFIs)                               |               |                 | Einlagen und aufgenommene Kredite von Nichtbanken (Nicht-MFIs) |               |                                  |                |   |                 |           |            |  | Inhaberschuldverschreibungen im Umlauf 5) | Kapital einschl. offener Rücklagen, Genussrechtskapital, Fonds für allgemeine Bankrisiken | Sonstige Passivpositionen 1) | Stand am Monatsende |
|---|---------------|-----------------|--|---------------|----------------------------------|----------------|---|-----------------|-----------|------------|--|---|---|------------------------------|---------------------|
| insgesamt   | darunter:     |                 | insgesamt  | darunter:     |                                  |                |   |                 | insgesamt | Sparbriefe | darunter mit dreimonatiger Kündigungsfrist |   |   |                              |                     |
|   | Sichteinlagen | Termin-einlagen |  | Sichteinlagen | Termineinlagen mit Befristung 2) |                | Nachrichtlich: Verbindlichkeiten aus Repos 3) | Spareinlagen 4) |           |            |  |   |   |                              |                     |
|   |               |                 |  |               | bis 1 Jahr einschl.              | über 1 Jahr 2) |   |                 |           |            |  |   |   |                              |                     |
| <b>Alle Bankengruppen</b>   |               |                 |  |               |                                  |                |   |                 |           |            |  |   |   |                              |                     |
| 1 822,4   | 584,0         | 1 238,4         | 3 879,8  | 2 292,6       | 284,1                            | 675,8          | 59,8  | 588,6           | 549,5     | 38,7       | 1 179,0                                    | 545,3                                     | 995,2   | 2019 Juli                    |                     |
| 1 840,9   | 563,7         | 1 277,2         | 3 912,6  | 2 316,1       | 298,9                            | 671,9          | 67,2  | 587,0           | 548,3     | 38,6       | 1 178,3                                    | 545,8                                     | 1 217,5   | Aug.                         |                     |
| 1 844,1   | 561,9         | 1 282,2         | 3 873,7  | 2 308,5       | 271,8                            | 669,3          | 36,9  | 585,7           | 547,6     | 38,4       | 1 185,4                                    | 546,5                                     | 1 149,9   | Sept.                        |                     |
| 1 837,1   | 560,1         | 1 276,9         | 3 896,3  | 2 327,0       | 279,0                            | 668,4          | 43,1  | 583,9           | 546,5     | 38,0       | 1 164,7                                    | 547,5                                     | 1 048,8   | Okt.                         |                     |
| 1 846,4   | 579,0         | 1 267,3         | 3 926,4  | 2 365,0       | 273,9                            | 667,5          | 43,9  | 582,3           | 545,8     | 37,7       | 1 182,8                                    | 548,9                                     | 1 053,7   | Nov.                         |                     |
| 1 690,8   | 446,6         | 1 244,2         | 3 890,7  | 2 348,7       | 257,2                            | 667,2          | 29,2  | 581,8           | 546,4     | 35,9       | 1 172,2                                    | 552,5                                     | 1 053,3   | Dez.                         |                     |
| <b>Kreditbanken 6)</b>  |               |                 |  |               |                                  |                |   |                 |           |            |  |   |   |                              |                     |
| 913,3   | 406,0         | 507,3           | 1 569,1  | 1 024,1       | 167,7                            | 260,9          | 41,6  | 100,5           | 93,0      | 16,0       | 165,6                                      | 199,7                                     | 719,3   | 2019 Nov.                    |                     |
| 800,5   | 322,6         | 477,8           | 1 545,0  | 1 007,3       | 163,2                            | 260,0          | 28,4  | 100,0           | 93,3      | 14,5       | 164,7                                      | 200,3                                     | 735,4   | Dez.                         |                     |
| <b>Großbanken 7)</b>  |               |                 |  |               |                                  |                |   |                 |           |            |  |   |   |                              |                     |
| 456,4   | 177,5         | 278,8           | 783,7  | 493,7         | 96,0                             | 106,1          | 41,2  | 84,4            | 77,8      | 3,6        | 118,4                                      | 110,2                                     | 658,6   | 2019 Nov.                    |                     |
| 407,1   | 148,4         | 258,7           | 756,4  | 476,7         | 89,4                             | 104,1          | 28,2  | 83,9            | 78,1      | 2,3        | 117,7                                      | 110,2                                     | 677,2   | Dez.                         |                     |
| <b>Regionalbanken und sonstige Kreditbanken</b>                                   |               |                 |  |               |                                  |                |   |                 |           |            |  |   |   |                              |                     |
| 231,2   | 93,3          | 137,9           | 630,7  | 423,9         | 46,3                             | 132,3          | 0,4   | 15,9            | 14,9      | 12,3       | 46,5                                       | 79,8                                      | 49,7  | 2019 Nov.                    |                     |
| 203,7   | 79,6          | 124,1           | 632,0  | 423,7         | 46,9                             | 133,3          | 0,2   | 15,9            | 14,9      | 12,1       | 46,3                                       | 80,2                                      | 48,2  | Dez.                         |                     |
| <b>Zweigstellen ausländischer Banken</b>  |               |                 |  |               |                                  |                |   |                 |           |            |  |   |   |                              |                     |
| 225,8   | 135,2         | 90,6            | 154,7  | 106,6         | 25,4                             | 22,4           | –   | 0,2             | 0,2       | 0,1        | 0,7  | 9,7                                       | 11,1  | 2019 Nov.                    |                     |
| 189,6   | 94,6          | 95,1            | 156,6  | 106,9         | 26,8                             | 22,6           | –   | 0,3             | 0,3       | 0,1        | 0,6  | 9,9                                       | 10,0  | Dez.                         |                     |
| <b>Landesbanken</b>   |               |                 |  |               |                                  |                |   |                 |           |            |  |   |   |                              |                     |
| 249,2   | 64,6          | 184,5           | 248,4  | 112,9         | 42,7                             | 85,9           | 1,9   | 6,7             | 6,6       | 0,3        | 196,5                                      | 40,7                                      | 108,7   | 2019 Nov.                    |                     |
| 225,3   | 29,9          | 195,3           | 241,2  | 114,9         | 34,1                             | 85,4           | 0,8   | 6,5             | 6,4       | 0,3        | 195,2                                      | 43,4                                      | 102,1   | Dez.                         |                     |
| <b>Sparkassen</b>   |               |                 |  |               |                                  |                |   |                 |           |            |  |   |   |                              |                     |
| 147,2   | 13,2          | 134,0           | 1 022,4  | 688,1         | 16,2                             | 14,9           | –   | 287,9           | 266,7     | 15,3       | 18,3                                       | 122,4                                     | 44,3  | 2019 Nov.                    |                     |
| 137,6   | 7,5           | 130,1           | 1 019,2  | 688,0         | 13,9                             | 14,8           | –   | 287,4           | 266,4     | 15,0       | 18,2                                       | 122,4                                     | 44,3  | Dez.                         |                     |
| <b>Kreditgenossenschaften</b>   |               |                 |  |               |                                  |                |   |                 |           |            |  |   |   |                              |                     |
| 124,5   | 3,7           | 120,7           | 735,4  | 497,6         | 33,0                             | 13,5           | –   | 186,7           | 179,0     | 4,5        | 10,9                                       | 83,6                                      | 31,0  | 2019 Nov.                    |                     |
| 122,2   | 2,0           | 120,2           | 734,9  | 497,4         | 32,0                             | 13,6           | –   | 187,4           | 179,9     | 4,5        | 10,7                                       | 83,8                                      | 31,4  | Dez.                         |                     |
| <b>Realkreditinstitute</b>  |               |                 |  |               |                                  |                |   |                 |           |            |  |   |   |                              |                     |
| 47,0  | 3,3           | 43,7            | 69,7   | 2,4           | 3,3                              | 64,0           | –   | –               | –         | –          | 97,4                                       | 10,2                                      | 7,2   | 2019 Nov.                    |                     |
| 48,3  | 3,0           | 45,3            | 68,8   | 2,4           | 2,9                              | 63,4           | –   | –               | –         | –          | 96,2                                       | 10,3                                      | 7,5   | Dez.                         |                     |
| <b>Bausparkassen</b>  |               |                 |  |               |                                  |                |   |                 |           |            |  |   |   |                              |                     |
| 24,0  | 2,9           | 21,1            | 187,4  | 3,2           | 2,3                              | 181,3          | –   | 0,4             | 0,4       | 0,1        | 1,8  | 12,0                                      | 12,2  | 2019 Nov.                    |                     |
| 23,9  | 2,2           | 21,6            | 189,5  | 3,1           | 2,4                              | 183,5          | –   | 0,4             | 0,4       | 0,1        | 1,8  | 12,0                                      | 10,6  | Dez.                         |                     |
| <b>Banken mit Sonder-, Förder- und sonstigen zentralen Unterstützungsaufgaben</b> |               |                 |  |               |                                  |                |   |                 |           |            |  |   |   |                              |                     |
| 341,3   | 85,3          | 256,0           | 94,0   | 36,7          | 8,7                              | 47,0           | 0,4   | –               | –         | –          | 692,2                                      | 80,3                                      | 130,9   | 2019 Nov.                    |                     |
| 333,1   | 79,3          | 253,7           | 92,3   | 35,6          | 8,8                              | 46,4           | 0,0   | –               | –         | –          | 685,4                                      | 80,3                                      | 122,0   | Dez.                         |                     |
| <b>Nachrichtlich: Auslandsbanken 8)</b>   |               |                 |  |               |                                  |                |   |                 |           |            |  |   |   |                              |                     |
| 473,7   | 242,0         | 231,7           | 562,6  | 408,5         | 50,1                             | 79,3           | 1,6   | 19,5            | 19,1      | 5,1        | 33,4                                       | 61,3                                      | 116,6   | 2019 Nov.                    |                     |
| 406,4   | 184,7         | 221,7           | 569,7  | 411,7         | 53,6                             | 79,8           | 2,9   | 19,6            | 19,2      | 5,0        | 32,5                                       | 61,7                                      | 111,6   | Dez.                         |                     |
| <b>darunter: Banken im Mehrheitsbesitz ausländischer Banken 9)</b>                |               |                 |  |               |                                  |                |   |                 |           |            |  |   |   |                              |                     |
| 248,0   | 106,8         | 141,1           | 407,9  | 301,9         | 24,7                             | 56,9           | 1,6   | 19,2            | 18,9      | 5,0        | 32,7                                       | 51,5                                      | 105,5   | 2019 Nov.                    |                     |
| 216,8   | 90,1          | 126,6           | 413,0  | 304,8         | 26,8                             | 57,2           | 2,9   | 19,3            | 18,9      | 4,9        | 31,9                                       | 51,8                                      | 101,6   | Dez.                         |                     |

bungen; ohne nicht börsenfähige Inhaberschuldverschreibungen. 6 Die Kreditbanken umfassen die Untergruppen „Großbanken“, „Regionalbanken und sonstige Kreditbanken“ und „Zweigstellen ausländischer Banken“. 7 Deutsche Bank AG, Dresdner Bank AG (bis Nov. 2009), Commerzbank AG, UniCredit Bank AG (vormals Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG), Deutsche Postbank AG (ab Dezember 2004 bis April 2018) und DB Privat- und Firmenkundenbank AG (ab Mai 2018) (siehe Erläuterungen

im Statistischen Beiheft 1, Bankenstatistik, Tabelle I.3, Bankengruppenbezeichnung „Großbanken“). 8 Summe der in anderen Bankengruppen enthaltenen Banken im Mehrheitsbesitz ausländischer Banken sowie der Gruppe (rechtlich unselbständiger) „Zweigstellen ausländischer Banken“. 9 Ausgliederung der in anderen Bankengruppen enthaltenen rechtlich selbständigen Banken (MFIs) im Mehrheitsbesitz ausländischer Banken.

IV. Banken

3. Forderungen und Verbindlichkeiten der Banken (MFIs) in Deutschland gegenüber dem Inland \*)

Mrd €

| Zeit                                       | Kassenbestand an Noten und Münzen in Eurowährungen | Guthaben bei der Deutschen Bundesbank | Kredite an inländische Banken (MFIs) |                          |         |  |                        |                                | Kredite an inländische Nichtbanken (Nicht-MFIs) |             |         |   |                                |
|--|--|---------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|---------|--|------------------------|--------------------------------|---|-------------|---------|---|--------------------------------|
|  |  |                                       | insgesamt                            | Guthaben und Buchkredite | Wechsel | börsenfähige Geldmarktpapiere von Banken | Wertpapiere von Banken | Nachrichtlich: Treuhandkredite | insgesamt                                       | Buchkredite | Wechsel | Schatzwechsel und börsenfähige Geldmarktpapiere von Nichtbanken | Wertpapiere von Nichtbanken 1) |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |  |                                       |                                      |                          |         |  |                        |                                |   |             |         |   |                                |
| 2010                                       | 16,0   | 79,6                                  | 1 686,3                              | 1 195,4                  | –       | 7,5                                      | 483,5                  | 1,8                            | 3 220,9   | 2 770,4     | 0,8     | 27,9  | 421,8                          |
| 2011                                       | 15,8   | 93,8                                  | 1 725,6                              | 1 267,9                  | –       | 7,1                                      | 450,7                  | 2,1                            | 3 197,8   | 2 774,6     | 0,8     | 6,4   | 415,9                          |
| 2012                                       | 18,5   | 134,3                                 | 1 655,0                              | 1 229,1                  | –       | 2,4                                      | 423,5                  | 2,4                            | 3 220,4   | 2 785,5     | 0,6     | 2,2   | 432,1                          |
| 2013                                       | 18,5   | 85,6                                  | 1 545,6                              | 1 153,1                  | 0,0     | 1,7                                      | 390,8                  | 2,2                            | 3 131,6   | 2 692,6     | 0,5     | 1,2   | 437,2                          |
| 2014                                       | 18,9   | 81,3                                  | 1 425,9                              | 1 065,6                  | 0,0     | 2,1                                      | 358,2                  | 1,7                            | 3 167,3   | 2 712,2     | 0,4     | 0,7   | 454,0                          |
| 2015                                       | 19,2   | 155,0                                 | 1 346,6                              | 1 062,6                  | 0,0     | 1,7                                      | 282,2                  | 1,7                            | 3 233,9   | 2 764,0     | 0,4     | 0,4   | 469,0                          |
| 2016                                       | 25,8   | 284,0                                 | 1 364,9                              | 1 099,8                  | 0,0     | 0,8                                      | 264,3                  | 2,0                            | 3 274,3   | 2 823,8     | 0,3     | 0,4   | 449,8                          |
| 2017                                       | 31,9   | 392,5                                 | 1 407,5                              | 1 163,4                  | 0,0     | 0,7                                      | 243,4                  | 1,9                            | 3 332,6   | 2 894,0     | 0,4     | 0,7   | 437,5                          |
| 2018                                       | 40,4   | 416,1                                 | 1 323,5                              | 1 083,8                  | 0,0     | 0,8                                      | 239,0                  | 5,9                            | 3 394,5   | 2 990,2     | 0,2     | 0,2   | 403,9                          |
| 2019                                       | 43,2   | 476,6                                 | 1 254,7                              | 1 016,2                  | 0,0     | 0,7                                      | 237,9                  | 4,5                            | 3 521,5   | 3 119,2     | 0,3     | 3,3   | 398,7                          |
| 2018 Juli                                  | 34,4   | 456,8                                 | 1 369,6                              | 1 128,2                  | 0,0     | 1,1                                      | 240,3                  | 4,8                            | 3 368,0   | 2 949,9     | 0,2     | 2,2   | 415,6                          |
| Aug.                                       | 34,8   | 455,2                                 | 1 383,7                              | 1 141,5                  | 0,0     | 1,2                                      | 241,0                  | 5,3                            | 3 368,5   | 2 956,8     | 0,2     | 1,6   | 409,9                          |
| Sept.                                      | 35,6   | 471,0                                 | 1 349,1                              | 1 105,9                  | 0,0     | 1,3                                      | 241,9                  | 5,9                            | 3 384,0   | 2 971,7     | 0,2     | 1,8   | 410,2                          |
| Okt.                                       | 36,6   | 505,8                                 | 1 323,8                              | 1 082,0                  | 0,0     | 1,4                                      | 240,3                  | 6,1                            | 3 384,4   | 2 977,1     | 0,2     | 0,6   | 406,6                          |
| Nov.                                       | 36,5   | 496,8                                 | 1 350,3                              | 1 107,7                  | 0,0     | 1,3                                      | 241,3                  | 6,0                            | 3 397,3   | 2 992,0     | 0,2     | 0,8   | 404,3                          |
| Dez.                                       | 40,4   | 416,1                                 | 1 323,5                              | 1 083,8                  | 0,0     | 0,8                                      | 239,0                  | 5,9                            | 3 394,5   | 2 990,2     | 0,2     | 0,2   | 403,9                          |
| 2019 Jan.                                  | 36,5   | 451,8                                 | 1 346,4                              | 1 106,7                  | 0,0     | 0,8                                      | 238,9                  | 6,1                            | 3 405,3   | 3 003,3     | 0,2     | 1,0   | 400,8                          |
| Febr.                                      | 36,6   | 471,9                                 | 1 361,8                              | 1 118,8                  | 0,0     | 0,8                                      | 242,1                  | 6,1                            | 3 413,6   | 3 014,0     | 0,2     | 0,3   | 399,0                          |
| März                                       | 36,8   | 476,4                                 | 1 380,3                              | 1 137,3                  | 0,0     | 1,0                                      | 242,0                  | 6,0                            | 3 425,0   | 3 026,0     | 0,3     | 1,0   | 397,7                          |
| April                                      | 38,0   | 501,2                                 | 1 363,8                              | 1 123,2                  | 0,0     | 0,8                                      | 239,8                  | 6,0                            | 3 428,9   | 3 034,7     | 0,2     | 1,1   | 393,0                          |
| Mai  | 37,7   | 517,6                                 | 1 371,8                              | 1 129,7                  | 0,0     | 0,8                                      | 241,3                  | 5,5                            | 3 445,6   | 3 049,5     | 0,2     | 1,5   | 394,4                          |
| Juni                                       | 37,7   | 477,9                                 | 1 362,5                              | 1 121,2                  | 0,0     | 1,0                                      | 240,3                  | 5,2                            | 3 467,1   | 3 067,0     | 0,2     | 1,3   | 398,5                          |
| Juli                                       | 37,2   | 460,1                                 | 1 355,5                              | 1 113,6                  | 0,0     | 0,9                                      | 241,0                  | 5,1                            | 3 476,1   | 3 075,1     | 0,2     | 2,3   | 398,6                          |
| Aug.                                       | 38,0   | 462,1                                 | 1 365,8                              | 1 126,4                  | 0,0     | 0,9                                      | 238,4                  | 4,8                            | 3 491,7   | 3 087,2     | 0,2     | 2,9   | 401,4                          |
| Sept.                                      | 37,8   | 452,7                                 | 1 354,1                              | 1 115,7                  | 0,0     | 0,8                                      | 237,6                  | 4,7                            | 3 499,8   | 3 094,5     | 0,2     | 3,8   | 401,3                          |
| Okt.                                       | 39,0   | 529,1                                 | 1 252,1                              | 1 013,6                  | 0,0     | 0,9                                      | 237,6                  | 4,6                            | 3 506,7   | 3 104,5     | 0,2     | 3,4   | 398,6                          |
| Nov.                                       | 39,9   | 529,6                                 | 1 301,7                              | 1 059,6                  | 0,0     | 1,1                                      | 241,0                  | 4,6                            | 3 523,5   | 3 121,1     | 0,2     | 3,3   | 398,9                          |
| Dez.                                       | 43,2   | 476,6                                 | 1 254,7                              | 1 016,2                  | 0,0     | 0,7                                      | 237,9                  | 4,5                            | 3 521,5   | 3 119,2     | 0,3     | 3,3   | 398,7                          |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |  |                                       |                                      |                          |         |  |                        |                                |   |             |         |   |                                |
| 2011                                       | – 0,2  | + 14,2                                | + 47,3                               | + 80,5                   | –       | – 0,4                                    | – 32,8                 | – 0,1                          | – 30,6  | – 3,2       | + 0,0   | – 21,5  | – 5,9                          |
| 2012                                       | + 2,7  | + 40,5                                | – 68,6                               | – 37,5                   | –       | – 4,6                                    | – 26,5                 | + 0,1                          | + 21,0  | + 9,8       | – 0,2   | – 4,3   | + 15,7                         |
| 2013                                       | + 0,0  | – 48,8                                | – 204,1                              | – 170,6                  | + 0,0   | – 0,7                                    | – 32,7                 | – 0,2                          | + 4,4   | + 0,3       | – 0,1   | – 0,6   | + 4,8                          |
| 2014                                       | + 0,4  | – 4,3                                 | – 119,3                              | – 87,1                   | + 0,0   | + 0,4                                    | – 32,6                 | + 0,1                          | + 36,7  | + 20,6      | – 0,1   | – 0,6   | + 16,8                         |
| 2015                                       | + 0,3  | + 73,7                                | – 80,7                               | – 4,3                    | – 0,0   | – 0,4                                    | – 75,9                 | – 0,1                          | + 68,9  | + 54,1      | – 0,0   | – 0,3   | + 15,1                         |
| 2016                                       | + 6,5  | +129,1                                | + 48,1                               | + 66,9                   | –       | – 0,9                                    | – 17,9                 | + 0,4                          | + 43,7  | + 62,8      | – 0,1   | – 0,1   | – 18,9                         |
| 2017                                       | + 6,1  | +108,4                                | + 50,3                               | + 70,4                   | – 0,0   | + 0,0                                    | – 20,1                 | – 0,1                          | + 57,0  | + 70,2      | + 0,0   | + 0,4   | – 13,6                         |
| 2018                                       | + 8,5  | + 24,0                                | – 81,0                               | – 76,6                   | + 0,0   | + 0,1                                    | – 4,4                  | + 3,8                          | + 71,5  | + 105,4     | – 0,1   | – 0,5   | – 33,2                         |
| 2019                                       | + 2,8  | + 59,7                                | – 63,0                               | – 61,1                   | – 0,0   | – 0,2                                    | – 1,6                  | – 1,4                          | + 126,7   | + 129,1     | + 0,1   | + 3,1   | – 5,5                          |
| 2018 Juli                                  | – 0,3  | + 19,3                                | – 19,3                               | – 18,1                   | –       | + 0,1                                    | – 1,3                  | + 0,3                          | + 6,2   | + 8,0       | – 0,0   | + 0,4   | – 2,1                          |
| Aug.                                       | + 0,4  | – 1,6                                 | + 15,6                               | + 14,8                   | –       | + 0,1                                    | + 0,7                  | + 0,5                          | + 0,7   | + 7,1       | – 0,0   | – 0,6   | – 5,8                          |
| Sept.                                      | + 0,8  | + 16,0                                | – 34,6                               | – 35,7                   | –       | + 0,1                                    | + 0,9                  | + 0,4                          | + 15,5  | + 14,9      | + 0,0   | + 0,2   | + 0,4                          |
| Okt.                                       | + 1,1  | + 34,7                                | – 25,4                               | – 23,8                   | + 0,0   | + 0,1                                    | – 1,7                  | + 0,1                          | + 0,5   | + 5,4       | – 0,0   | – 1,2   | – 3,6                          |
| Nov.                                       | – 0,1  | – 9,0                                 | + 26,6                               | + 25,7                   | –       | – 0,1                                    | + 1,0                  | – 0,1                          | + 12,9  | + 14,9      | + 0,0   | + 0,2   | – 2,2                          |
| Dez.                                       | + 3,9  | – 80,6                                | + 26,9                               | – 24,0                   | –       | – 0,6                                    | – 2,3                  | – 0,1                          | – 2,9   | – 1,8       | + 0,0   | – 0,6   | – 0,5                          |
| 2019 Jan.                                  | – 3,9  | + 35,6                                | + 23,0                               | + 23,0                   | – 0,0   | + 0,0                                    | + 0,1                  | + 0,2                          | + 10,8  | + 13,1      | – 0,0   | + 0,8   | – 3,1                          |
| Febr.                                      | + 0,1  | + 20,1                                | + 15,3                               | + 12,1                   | + 0,0   | + 0,0                                    | + 3,2                  | + 0,0                          | + 8,3   | + 10,7      | + 0,0   | – 0,7   | – 1,7                          |
| März                                       | + 0,2  | + 3,8                                 | + 22,0                               | + 22,7                   | –       | + 0,1                                    | – 0,8                  | – 0,0                          | + 10,9  | + 12,0      | + 0,1   | + 0,7   | – 1,8                          |
| April                                      | + 1,2  | + 24,8                                | – 16,6                               | – 14,1                   | + 0,0   | – 0,2                                    | – 2,2                  | + 0,0                          | + 3,8   | + 8,5       | – 0,0   | + 0,1   | – 4,7                          |
| Mai  | – 0,3  | + 16,4                                | + 8,0                                | + 6,5                    | –       | – 0,0                                    | + 1,5                  | – 0,5                          | + 16,7  | + 14,8      | – 0,0   | + 0,4   | + 1,5                          |
| Juni                                       | – 0,0  | – 39,7                                | – 9,2                                | – 8,4                    | –       | + 0,2                                    | – 0,9                  | – 0,3                          | + 21,5  | + 17,5      | + 0,1   | – 0,1   | + 4,1                          |
| Juli                                       | – 0,5  | – 17,7                                | – 7,2                                | – 7,8                    | + 0,0   | – 0,1                                    | + 0,7                  | – 0,1                          | + 9,2   | + 8,3       | – 0,1   | + 0,9   | + 0,0                          |
| Aug.                                       | + 0,8  | + 1,9                                 | + 10,3                               | + 12,9                   | + 0,0   | + 0,0                                    | – 2,6                  | – 0,2                          | + 15,6  | + 12,1      | + 0,0   | + 0,6   | + 2,8                          |
| Sept.                                      | – 0,2  | – 9,4                                 | – 9,2                                | – 8,2                    | – 0,0   | – 0,1                                    | – 0,8                  | – 0,1                          | + 8,1   | + 7,3       | – 0,1   | + 0,9   | – 0,1                          |
| Okt.                                       | + 1,2  | + 76,4                                | – 102,1                              | – 102,2                  | –       | + 0,1                                    | – 0,0                  | – 0,1                          | + 6,9   | + 10,0      | – 0,0   | – 0,3   | – 2,8                          |
| Nov.                                       | + 0,9  | + 0,4                                 | + 49,6                               | + 46,0                   | – 0,0   | + 0,1                                    | + 3,4                  | + 0,0                          | + 16,8  | + 16,6      | + 0,0   | – 0,2   | + 0,3                          |
| Dez.                                       | + 3,3  | – 53,0                                | – 46,9                               | – 43,5                   | – 0,0   | – 0,4                                    | – 3,1                  | – 0,1                          | – 1,9   | – 1,9       | + 0,1   | + 0,0   | – 0,1                          |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm. \*; statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten. Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Ohne Schuldver-

schreibungen aus dem Umtausch von Ausgleichsforderungen; siehe auch Anm. 2. 2 Einschl. Schuldverschreibungen aus dem Umtausch von Ausgleichsforderungen. 3 Einschl. Verbindlichkeiten aus Namensschuldverschreibungen, Namensgeldmarktpapieren, nicht börsenfähigen Inhaberschuldverschreibungen; einschl. nach-

IV. Banken

| Ausgleichs-<br>forderungen 2)              | Nach-<br>richtlich:<br>Treuhand-<br>kredite | Beteiligun-<br>gen an in-<br>ländischen<br>Banken<br>und Unter-<br>nehmen | Einlagen und aufgenommene Kredite<br>von inländischen Banken (MFIs) 3) |                          |                                |                                      |   | Einlagen und aufgenommene Kredite<br>von inländischen Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                         |                                |                           |                    | Nach-<br>richtlich:<br>Treuhand-<br>kredite | Zeit      |
|--|---|---|--|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---|--|-------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------|---|-----------|
|  |   |   | insgesamt  | Sicht-<br>einlagen<br>4) | Termin-<br>ein-<br>lagen<br>4) | weiter-<br>gegebene<br>Wechsel<br>5) | Nach-<br>richtlich:<br>Treuhand-<br>kredite | insgesamt  | Sicht-<br>ein-<br>lagen | Termin-<br>ein-<br>lagen<br>6) | Spar-<br>ein-<br>lagen 7) | Spar-<br>briefe 8) |   |           |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |   |   |  |                          |                                |                                      |   |  |                         |                                |                           |                    |   |           |
| -  | 33,7  | 96,8  | 1 238,3  | 135,3                    | 1 102,6                        | 0,0                                  | 13,8  | 2 935,2  | 1 104,4                 | 1 117,1                        | 618,2                     | 95,4               | 37,5  | 2010      |
| -  | 36,3  | 94,6  | 1 210,5  | 114,8                    | 1 095,3                        | 0,0                                  | 36,1  | 3 045,5  | 1 168,3                 | 1 156,2                        | 616,1                     | 104,8              | 36,5  | 2011      |
| -  | 34,8  | 90,0  | 1 135,5  | 132,9                    | 1 002,6                        | 0,0                                  | 36,3  | 3 090,2  | 1 306,5                 | 1 072,5                        | 617,6                     | 93,6               | 34,9  | 2012      |
| -  | 31,6  | 92,3  | 1 140,3  | 125,6                    | 1 014,7                        | 0,0                                  | 33,2  | 3 048,7  | 1 409,9                 | 952,0                          | 610,1                     | 76,6               | 32,9  | 2013      |
| -  | 26,5  | 94,3  | 1 111,9  | 127,8                    | 984,0                          | 0,0                                  | 11,7  | 3 118,2  | 1 517,8                 | 926,7                          | 607,8                     | 66,0               | 30,9  | 2014      |
| -  | 20,4  | 89,6  | 1 065,6  | 131,1                    | 934,5                          | 0,0                                  | 6,1   | 3 224,7  | 1 673,7                 | 898,4                          | 596,5                     | 56,1               | 29,3  | 2015      |
| -  | 19,1  | 91,0  | 1 032,9  | 129,5                    | 903,3                          | 0,1                                  | 5,6   | 3 326,7  | 1 798,2                 | 889,6                          | 588,5                     | 50,4               | 28,8  | 2016      |
| -  | 19,1  | 88,1  | 1 048,2  | 110,7                    | 937,4                          | 0,0                                  | 5,1   | 3 420,9  | 1 941,0                 | 853,2                          | 582,9                     | 43,7               | 30,0  | 2017      |
| -  | 18,0  | 90,9  | 1 020,9  | 105,5                    | 915,4                          | 0,0                                  | 4,7   | 3 537,6  | 2 080,1                 | 841,5                          | 578,6                     | 37,3               | 33,9  | 2018      |
| -  | 17,3  | 90,4  | 1 010,2  | 107,2                    | 902,9                          | 0,0                                  | 4,4   | 3 661,0  | 2 236,3                 | 816,2                          | 575,2                     | 33,2               | 32,5  | 2019      |
| -  | 18,5  | 94,4  | 1 041,4  | 118,8                    | 922,6                          | 0,0                                  | 4,9   | 3 473,2  | 2 002,6                 | 852,3                          | 578,2                     | 40,0               | 32,8  | 2018 Juli |
| -  | 18,4  | 88,0  | 1 042,8  | 117,3                    | 925,5                          | 0,0                                  | 4,8   | 3 485,0  | 2 020,0                 | 847,9                          | 577,6                     | 39,5               | 33,1  | Aug.      |
| -  | 18,3  | 87,9  | 1 033,4  | 117,1                    | 916,2                          | 0,0                                  | 4,8   | 3 482,9  | 2 022,5                 | 844,0                          | 577,3                     | 39,1               | 33,9  | Sept.     |
| -  | 17,9  | 87,9  | 1 032,9  | 111,3                    | 921,6                          | 0,0                                  | 4,8   | 3 504,0  | 2 044,7                 | 843,7                          | 577,0                     | 38,6               | 33,7  | Okt.      |
| -  | 17,9  | 87,7  | 1 045,8  | 115,5                    | 930,3                          | 0,0                                  | 4,7   | 3 537,4  | 2 079,6                 | 843,0                          | 576,9                     | 37,9               | 33,7  | Nov.      |
| -  | 18,0  | 90,9  | 1 020,9  | 105,5                    | 915,4                          | 0,0                                  | 4,7   | 3 537,6  | 2 080,1                 | 841,5                          | 578,6                     | 37,3               | 33,9  | Dez.      |
| -  | 17,8  | 90,8  | 1 039,4  | 114,9                    | 924,6                          | 0,0                                  | 4,7   | 3 540,8  | 2 079,4                 | 846,3                          | 578,5                     | 36,7               | 33,8  | 2019 Jan. |
| -  | 17,8  | 90,8  | 1 045,6  | 118,2                    | 927,4                          | 0,0                                  | 4,7   | 3 554,5  | 2 088,8                 | 850,1                          | 579,5                     | 36,1               | 34,0  | Febr.     |
| -  | 17,6  | 90,9  | 1 049,4  | 122,3                    | 927,1                          | 0,0                                  | 4,7   | 3 565,3  | 2 101,1                 | 846,4                          | 582,0                     | 35,8               | 33,9  | März      |
| -  | 17,5  | 90,7  | 1 060,8  | 131,5                    | 929,3                          | 0,0                                  | 4,6   | 3 582,0  | 2 122,7                 | 841,6                          | 582,3                     | 35,4               | 33,9  | April     |
| -  | 17,5  | 91,2  | 1 056,4  | 121,5                    | 934,9                          | 0,0                                  | 4,6   | 3 611,4  | 2 152,7                 | 841,0                          | 582,5                     | 35,2               | 33,7  | Mai       |
| -  | 17,5  | 90,9  | 1 047,1  | 122,5                    | 924,6                          | 0,0                                  | 4,6   | 3 609,5  | 2 150,7                 | 841,2                          | 582,7                     | 34,9               | 33,4  | Juni      |
| -  | 17,1  | 91,0  | 1 053,9  | 123,2                    | 930,6                          | 0,0                                  | 4,5   | 3 616,9  | 2 166,5                 | 833,9                          | 581,8                     | 34,8               | 32,9  | Juli      |
| -  | 17,1  | 90,3  | 1 061,4  | 127,7                    | 933,7                          | 0,0                                  | 4,5   | 3 638,4  | 2 189,1                 | 834,4                          | 580,3                     | 34,7               | 32,7  | Aug.      |
| -  | 17,0  | 90,0  | 1 037,5  | 121,4                    | 916,1                          | 0,0                                  | 4,5   | 3 629,1  | 2 185,4                 | 830,3                          | 579,0                     | 34,4               | 32,6  | Sept.     |
| -  | 17,1  | 90,1  | 1 049,3  | 129,3                    | 920,0                          | 0,0                                  | 4,5   | 3 644,4  | 2 207,1                 | 826,0                          | 577,2                     | 34,1               | 32,5  | Okt.      |
| -  | 17,1  | 90,2  | 1 055,9  | 126,6                    | 929,4                          | 0,0                                  | 4,5   | 3 674,8  | 2 244,5                 | 820,9                          | 575,7                     | 33,8               | 32,5  | Nov.      |
| -  | 17,3  | 90,4  | 1 010,2  | 107,2                    | 902,9                          | 0,0                                  | 4,4   | 3 661,0  | 2 236,3                 | 816,2                          | 575,2                     | 33,2               | 32,5  | Dez.      |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |   |   |  |                          |                                |                                      |   |  |                         |                                |                           |                    |   |           |
| -  | 1,1   | - 2,2   | - 25,0   | - 20,0                   | - 5,1                          | - 0,0                                | + 0,1                                       | + 111,2  | + 63,7                  | + 40,9                         | - 2,6                     | + 9,3              | - 1,1                                       | 2011      |
| -  | 1,3   | - 4,1   | - 70,8   | + 21,5                   | - 91,9                         | - 0,0                                | + 0,2                                       | + 42,2   | + 138,7                 | - 86,7                         | + 1,5                     | - 11,2             | - 1,6                                       | 2012      |
| -  | 3,3   | + 2,4   | - 79,4   | - 24,1                   | - 55,3                         | + 0,0                                | - 3,4                                       | + 40,2   | + 118,4                 | - 53,9                         | - 7,4                     | - 17,0             | - 1,7                                       | 2013      |
| -  | 1,9   | + 2,0   | - 29,0   | + 2,2                    | - 31,2                         | - 0,0                                | + 0,6                                       | + 69,7   | + 107,9                 | - 25,3                         | - 2,4                     | - 10,6             | - 2,0                                       | 2014      |
| -  | 2,1   | - 4,3   | - 46,6   | + 3,3                    | - 50,0                         | + 0,0                                | - 1,3                                       | + 106,5  | + 156,2                 | - 28,3                         | - 11,3                    | - 10,1             | - 1,6                                       | 2015      |
| -  | 1,3   | + 1,5   | - 1,7  | + 0,3                    | - 2,0                          | + 0,0                                | - 0,5                                       | + 104,7  | + 124,5                 | - 6,9                          | - 7,9                     | - 5,0              | - 0,5                                       | 2016      |
| -  | 0,0   | - 1,6   | + 11,0   | - 18,4                   | + 29,4                         | - 0,0                                | - 0,5                                       | + 103,1  | + 142,8                 | - 27,5                         | - 5,6                     | - 6,7              | + 0,4                                       | 2017      |
| -  | 1,0   | + 3,1   | - 25,0   | - 3,1                    | - 21,9                         | + 0,0                                | - 0,4                                       | + 117,7  | + 139,3                 | - 10,8                         | - 4,3                     | - 6,5              | + 3,9                                       | 2018      |
| -  | 0,7   | + 0,1   | - 8,6  | + 1,6                    | - 10,2                         | + 0,0                                | - 0,3                                       | + 122,5  | + 155,8                 | - 25,7                         | - 3,5                     | - 4,1              | - 1,4                                       | 2019      |
| -  | 0,2   | + 0,4   | + 7,7  | - 2,7                    | + 10,4                         | + 0,0                                | - 0,1                                       | + 0,1  | + 6,1                   | - 4,4                          | - 1,0                     | - 0,6              | + 0,2                                       | 2018 Juli |
| -  | 0,0   | - 6,0   | + 2,8  | - 1,5                    | + 4,2                          | - 0,0                                | - 0,0                                       | + 11,9   | + 17,3                  | - 4,3                          | - 0,6                     | - 0,5              | + 0,5                                       | Aug.      |
| -  | 0,1   | - 0,0   | - 9,5  | - 0,2                    | - 9,3                          | -                                    | - 0,0                                       | - 1,9  | + 2,7                   | - 3,9                          | - 0,3                     | - 0,4              | + 0,6                                       | Sept.     |
| -  | 0,4   | - 0,1   | - 0,5  | - 5,8                    | + 5,3                          | + 0,0                                | - 0,0                                       | + 21,2   | + 22,2                  | - 0,2                          | - 0,3                     | - 0,5              | - 0,2                                       | Okt.      |
| -  | 0,0   | - 0,2   | + 13,0   | + 4,2                    | + 8,8                          | + 0,0                                | - 0,0                                       | + 33,4   | + 34,8                  | - 0,5                          | - 0,1                     | - 0,7              | - 0,0                                       | Nov.      |
| -  | + 0,1                                       | + 3,2   | - 24,9   | - 8,9                    | - 16,1                         | - 0,0                                | - 0,0                                       | + 0,2  | + 0,8                   | - 1,8                          | + 1,7                     | - 0,6              | + 0,2                                       | Dez.      |
| -  | 0,2   | - 0,0   | + 18,6   | + 9,4                    | + 9,2                          | - 0,0                                | - 0,0                                       | + 3,2  | - 0,7                   | + 4,7                          | - 0,2                     | - 0,6              | - 0,0                                       | 2019 Jan. |
| -  | -   | - 0,0   | + 5,9  | + 3,3                    | + 2,6                          | + 0,0                                | + 0,0                                       | + 13,6   | + 9,3                   | + 3,9                          | + 1,1                     | - 0,6              | + 0,1                                       | Febr.     |
| -  | 0,2   | + 0,1   | + 3,5  | + 3,8                    | - 0,3                          | - 0,0                                | - 0,1                                       | + 10,4   | + 12,0                  | - 3,8                          | + 2,5                     | - 0,3              | - 0,0                                       | März      |
| -  | 0,1   | - 0,2   | + 11,3   | + 9,2                    | + 2,2                          | + 0,0                                | - 0,0                                       | + 16,7   | + 21,6                  | - 4,7                          | + 0,2                     | - 0,3              | + 0,0                                       | April     |
| -  | + 0,0                                       | + 0,5   | - 4,3  | - 10,0                   | + 5,7                          | -                                    | + 0,0                                       | + 29,4   | + 30,0                  | - 0,6                          | + 0,3                     | - 0,3              | - 0,2                                       | Mai       |
| -  | 0,1   | - 0,1   | - 9,2  | + 1,2                    | - 10,4                         | - 0,0                                | - 0,1                                       | - 2,0  | - 1,9                   | + 0,1                          | + 0,2                     | - 0,3              | - 0,3                                       | Juni      |
| -  | 0,4   | + 0,0   | + 6,8  | + 0,7                    | + 6,0                          | + 0,0                                | - 0,0                                       | + 7,2  | + 15,7                  | - 7,6                          | - 0,9                     | - 0,1              | - 0,5                                       | Juli      |
| -  | + 0,0                                       | - 0,6   | + 7,6  | + 4,5                    | + 3,1                          | + 0,0                                | -   | + 21,4   | + 22,6                  | + 0,5                          | - 1,5                     | - 0,1              | - 0,2                                       | Aug.      |
| -  | 0,1   | + 0,1   | - 21,4   | - 6,3                    | - 15,2                         | - 0,0                                | - 0,0                                       | - 9,3  | - 3,7                   | - 4,1                          | - 1,3                     | - 0,3              | - 0,2                                       | Sept.     |
| -  | + 0,1                                       | + 0,2   | + 11,8   | + 7,8                    | + 3,9                          | + 0,0                                | - 0,0                                       | + 15,3   | + 21,7                  | - 4,3                          | - 1,8                     | - 0,3              | - 0,0                                       | Okt.      |
| -  | 0,0   | + 0,1   | + 6,7  | - 2,7                    | + 9,4                          | -                                    | + 0,0                                       | + 30,4   | + 37,4                  | - 5,1                          | - 1,6                     | - 0,3              | - 0,0                                       | Nov.      |
| -  | + 0,1                                       | + 0,2   | - 45,8   | - 19,3                   | - 26,4                         | + 0,0                                | - 0,1                                       | - 13,8   | - 8,2                   | - 4,6                          | - 0,5                     | - 0,5              | - 0,0                                       | Dez.      |

rangiger Verbindlichkeiten. 4 Einschl. Verbindlichkeiten aus geldpolitischen Geschäften mit der Bundesbank. 5 Eigene Akzepte und Solawechsel im Umlauf. 6 Einschl. Bauspareinlagen; siehe dazu Tab. IV.12. 7 Ohne Bauspareinlagen;

siehe auch Anm. 8. 8 Einschl. Verbindlichkeiten aus nicht börsenfähigen Inhaberschuldverschreibungen.

#### IV. Banken

#### 4. Forderungen und Verbindlichkeiten der Banken (MFIs) in Deutschland gegenüber dem Ausland \*)

Mrd €

| Zeit                                       | Kassenbestand an Noten und Münzen in Nicht-Eurowährungen | Kredite an ausländische Banken (MFIs) |                                   |             |                   |  |                        |                                | Kredite an ausländische Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                      |             |                   |   |                             |  |
|--|--|---------------------------------------|-----------------------------------|-------------|-------------------|--|------------------------|--------------------------------|--|----------------------|-------------|-------------------|---|-----------------------------|--|
|  |  | insgesamt                             | Guthaben und Buchkredite, Wechsel |             |                   | börsenfähige Geldmarktpapiere von Banken | Wertpapiere von Banken | Nachrichtlich: Treuhandkredite | insgesamt  | Buchkredite, Wechsel |             |                   | Schatzwechsel und börsenfähige Geldmarktpapiere von Nichtbanken | Wertpapiere von Nichtbanken |  |
|  |  |                                       | zusammen                          | kurzfristig | mittellangfristig |  |                        |                                |  | zusammen             | kurzfristig | mittellangfristig |   |                             |  |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |  |                                       |                                   |             |                   |  |                        |                                |  |                      |             |                   |   |                             |  |
| 2010                                       | 0,5  | 1 154,1                               | 892,7                             | 607,7       | 285,1             | 2,1                                      | 259,3                  | 1,8                            | 773,8  | 461,4                | 112,6       | 348,8             | 10,1  | 302,3                       |  |
| 2011                                       | 0,6  | 1 117,6                               | 871,0                             | 566,3       | 304,8             | 4,6                                      | 241,9                  | 2,6                            | 744,4  | 455,8                | 102,0       | 353,8             | 8,5   | 280,1                       |  |
| 2012                                       | 0,8  | 1 046,0                               | 813,5                             | 545,5       | 268,1             | 5,4                                      | 227,0                  | 2,6                            | 729,0  | 442,2                | 105,1       | 337,1             | 9,0   | 277,8                       |  |
| 2013                                       | 0,2  | 1 019,7                               | 782,4                             | 546,6       | 235,8             | 7,2                                      | 230,1                  | 2,5                            | 701,0  | 404,9                | 100,3       | 304,6             | 8,2   | 287,8                       |  |
| 2014                                       | 0,2  | 1 125,2                               | 884,8                             | 618,7       | 266,1             | 7,9                                      | 232,5                  | 1,1                            | 735,1  | 415,2                | 94,4        | 320,8             | 6,5   | 313,5                       |  |
| 2015                                       | 0,3  | 1 066,9                               | 830,7                             | 555,9       | 274,7             | 1,2                                      | 235,0                  | 1,0                            | 751,5  | 424,3                | 83,8        | 340,5             | 7,5   | 319,7                       |  |
| 2016                                       | 0,3  | 1 055,9                               | 820,6                             | 519,8       | 300,7             | 0,5                                      | 234,9                  | 1,0                            | 756,2  | 451,6                | 90,1        | 361,4             | 5,0   | 299,6                       |  |
| 2017                                       | 0,3  | 963,8                                 | 738,2                             | 441,0       | 297,2             | 0,7                                      | 225,0                  | 2,3                            | 723,9  | 442,2                | 93,3        | 348,9             | 4,2   | 277,5                       |  |
| 2018                                       | 0,2  | 1 014,1                               | 771,9                             | 503,8       | 268,1             | 1,0                                      | 241,3                  | 3,0                            | 762,0  | 489,6                | 99,9        | 389,7             | 4,3   | 268,1                       |  |
| 2019                                       | 0,2  | 1 064,2                               | 814,0                             | 532,7       | 281,3             | 1,8                                      | 248,5                  | 3,7                            | 795,3  | 513,1                | 111,0       | 402,1             | 7,7   | 274,5                       |  |
| 2018 Juli                                  | 0,2  | 1 031,9                               | 795,4                             | 502,7       | 292,7             | 2,3                                      | 234,2                  | 2,6                            | 740,4  | 464,1                | 103,9       | 360,2             | 6,1   | 270,2                       |  |
| Aug.                                       | 0,2  | 1 027,9                               | 789,8                             | 496,9       | 292,9             | 2,3                                      | 235,8                  | 2,6                            | 748,7  | 469,5                | 107,6       | 362,0             | 6,5   | 272,7                       |  |
| Sept.                                      | 0,3  | 1 028,7                               | 787,7                             | 496,7       | 291,1             | 2,3                                      | 238,6                  | 2,7                            | 742,5  | 464,0                | 102,4       | 361,6             | 5,3   | 273,2                       |  |
| Okt.                                       | 0,3  | 1 013,0                               | 772,7                             | 492,7       | 280,0             | 2,1                                      | 238,1                  | 2,8                            | 772,5  | 495,4                | 115,8       | 379,6             | 6,0   | 271,1                       |  |
| Nov.                                       | 0,3  | 1 007,9                               | 765,4                             | 491,4       | 274,0             | 1,5                                      | 241,0                  | 2,9                            | 776,4  | 500,3                | 117,6       | 382,7             | 5,9   | 270,2                       |  |
| Dez.                                       | 0,2  | 1 014,1                               | 771,9                             | 503,8       | 268,1             | 1,0                                      | 241,3                  | 3,0                            | 762,0  | 489,6                | 99,9        | 389,7             | 4,3   | 268,1                       |  |
| 2019 Jan.                                  | 0,2  | 1 031,6                               | 787,8                             | 518,2       | 269,6             | 1,3                                      | 242,5                  | 3,1                            | 784,3  | 511,1                | 119,4       | 391,8             | 6,0   | 267,2                       |  |
| Febr.                                      | 0,2  | 1 031,8                               | 785,3                             | 511,5       | 273,7             | 1,7                                      | 244,8                  | 3,2                            | 782,0  | 504,5                | 110,6       | 393,9             | 5,9   | 271,5                       |  |
| März                                       | 0,2  | 1 092,9                               | 845,1                             | 565,9       | 279,2             | 2,0                                      | 245,8                  | 3,2                            | 799,2  | 519,8                | 122,8       | 397,0             | 7,8   | 271,6                       |  |
| April                                      | 0,2  | 1 106,2                               | 858,3                             | 579,0       | 279,3             | 2,8                                      | 245,2                  | 3,3                            | 807,9  | 529,0                | 130,3       | 398,7             | 6,6   | 272,2                       |  |
| Mai  | 0,2  | 1 090,6                               | 840,9                             | 564,1       | 276,8             | 2,8                                      | 246,8                  | 3,6                            | 820,1  | 542,9                | 140,2       | 402,7             | 6,4   | 270,8                       |  |
| Juni                                       | 0,2  | 1 109,3                               | 857,3                             | 578,3       | 279,0             | 3,1                                      | 248,9                  | 3,8                            | 816,2  | 535,9                | 135,8       | 400,1             | 6,6   | 273,6                       |  |
| Juli                                       | 0,2  | 1 099,0                               | 844,6                             | 563,6       | 281,0             | 3,3                                      | 251,1                  | 3,8                            | 829,3  | 548,2                | 143,9       | 404,3             | 8,6   | 272,5                       |  |
| Aug.                                       | 0,2  | 1 099,5                               | 844,9                             | 562,8       | 282,1             | 3,4                                      | 251,1                  | 3,9                            | 850,7  | 564,8                | 158,0       | 406,8             | 9,4   | 276,4                       |  |
| Sept.                                      | 0,2  | 1 120,8                               | 867,0                             | 583,4       | 283,5             | 3,9                                      | 249,9                  | 3,9                            | 826,7  | 539,6                | 131,1       | 408,5             | 8,6   | 278,5                       |  |
| Okt.                                       | 0,2  | 1 132,8                               | 880,2                             | 590,3       | 289,9             | 3,8                                      | 248,8                  | 3,9                            | 826,5  | 544,3                | 140,7       | 403,7             | 9,2   | 273,0                       |  |
| Nov.                                       | 0,2  | 1 122,8                               | 870,5                             | 585,6       | 284,9             | 3,4                                      | 248,9                  | 3,8                            | 828,1  | 541,1                | 136,8       | 404,3             | 9,9   | 277,1                       |  |
| Dez.                                       | 0,2  | 1 064,2                               | 814,0                             | 532,7       | 281,3             | 1,8                                      | 248,5                  | 3,7                            | 795,3  | 513,1                | 111,0       | 402,1             | 7,7   | 274,5                       |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |  |                                       |                                   |             |                   |  |                        |                                |  |                      |             |                   |   |                             |  |
| 2011                                       | + 0,1  | - 48,4                                | - 32,6                            | - 45,3      | + 12,7            | + 2,5                                    | - 18,4                 | + 0,0                          | - 38,9   | - 13,6               | - 12,8      | - 0,9             | - 1,6   | - 23,6                      |  |
| 2012                                       | + 0,1  | - 70,1                                | - 56,8                            | - 23,1      | - 33,7            | + 0,9                                    | - 14,1                 | - 0,1                          | - 9,4  | - 7,5                | + 8,3       | - 15,9            | + 0,6   | - 2,5                       |  |
| 2013                                       | - 0,5  | - 22,7                                | - 26,9                            | - 1,3       | - 25,6            | + 1,8                                    | + 2,4                  | - 0,0                          | - 21,2   | - 33,1               | - 5,8       | - 27,2            | - 0,7   | + 12,6                      |  |
| 2014                                       | - 0,0  | + 86,1                                | + 80,1                            | + 63,2      | + 16,8            | + 0,7                                    | + 5,3                  | - 0,6                          | + 5,7  | - 10,2               | - 12,8      | + 2,7             | - 1,8   | + 17,7                      |  |
| 2015                                       | + 0,1  | - 91,8                                | - 86,0                            | - 82,2      | - 3,8             | - 6,7                                    | + 0,8                  | - 0,1                          | - 6,1  | - 9,2                | - 6,5       | - 2,7             | + 1,1   | + 2,0                       |  |
| 2016                                       | + 0,0  | - 25,5                                | - 14,5                            | - 38,2      | + 23,7            | - 0,7                                    | - 10,3                 | - 0,0                          | + 17,4   | + 28,9               | + 10,1      | + 18,8            | - 3,0   | - 8,5                       |  |
| 2017                                       | + 0,0  | - 57,2                                | - 48,7                            | - 61,5      | + 12,8            | + 0,0                                    | - 8,5                  | + 0,6                          | - 4,7  | + 13,0               | + 8,6       | + 4,4             | + 0,7   | - 18,4                      |  |
| 2018                                       | + 0,0  | + 49,6                                | + 34,0                            | + 57,7      | - 23,7            | + 0,2                                    | + 15,3                 | + 0,7                          | + 18,3   | + 28,3               | + 3,2       | + 25,2            | - 0,4   | - 9,7                       |  |
| 2019                                       | - 0,0  | - 4,1                                 | - 11,3                            | - 21,9      | + 10,7            | + 0,8                                    | + 6,3                  | + 0,7                          | + 26,8   | + 19,9               | + 12,7      | + 7,3             | + 3,0   | + 3,8                       |  |
| 2018 Juli                                  | - 0,0  | + 7,0                                 | + 5,1                             | + 2,7       | + 2,4             | + 0,0                                    | + 1,8                  | + 0,1                          | + 9,2  | + 10,4               | + 6,4       | + 4,0             | + 0,1   | - 1,4                       |  |
| Aug.                                       | - 0,0  | - 6,4                                 | - 7,9                             | - 7,2       | - 0,8             | + 0,0                                    | + 1,6                  | + 0,1                          | + 7,3  | + 4,7                | + 3,5       | + 1,1             | + 0,4   | + 2,3                       |  |
| Sept.                                      | + 0,0  | - 1,2                                 | - 3,9                             | - 1,2       | - 2,8             | - 0,0                                    | + 2,8                  | + 0,1                          | - 7,6  | - 6,8                | - 5,5       | - 1,3             | - 1,1   | + 0,3                       |  |
| Okt.                                       | - 0,0  | - 7,7                                 | - 6,9                             | - 4,5       | - 2,4             | - 0,2                                    | - 0,6                  | + 0,0                          | + 12,8   | + 14,8               | + 10,5      | + 4,3             | + 0,6   | - 2,6                       |  |
| Nov.                                       | + 0,0  | - 4,9                                 | - 6,5                             | - 0,9       | - 5,6             | - 0,6                                    | + 2,1                  | + 0,1                          | + 5,3  | + 5,4                | + 2,0       | + 3,5             | - 0,1   | - 0,0                       |  |
| Dez.                                       | - 0,0  | + 8,0                                 | + 8,2                             | + 13,2      | - 4,9             | - 0,6                                    | + 0,3                  | + 0,1                          | - 13,4   | - 9,5                | - 17,4      | + 7,9             | - 2,0   | - 2,0                       |  |
| 2019 Jan.                                  | - 0,0  | + 17,6                                | + 16,1                            | + 14,5      | + 1,6             | + 0,3                                    | + 1,2                  | + 0,1                          | + 22,2   | + 21,4               | + 19,4      | + 2,0             | + 1,7   | - 0,9                       |  |
| Febr.                                      | + 0,0  | - 1,8                                 | - 4,4                             | - 7,7       | + 3,3             | + 0,4                                    | + 2,2                  | + 0,1                          | - 4,3  | - 8,3                | - 9,2       | + 0,9             | - 0,1   | + 4,2                       |  |
| März                                       | + 0,0  | + 28,2                                | + 27,8                            | + 24,7      | + 3,1             | + 0,3                                    | + 0,2                  | + 0,0                          | - 3,0  | - 2,5                | - 3,4       | + 0,8             | + 1,5   | - 2,0                       |  |
| April                                      | + 0,0  | + 13,7                                | + 13,5                            | + 13,5      | - 0,0             | + 0,8                                    | - 0,5                  | + 0,1                          | + 9,1  | + 9,6                | + 7,7       | + 1,9             | - 1,1   | + 0,7                       |  |
| Mai  | - 0,0  | - 17,6                                | - 19,4                            | - 16,4      | - 3,0             | + 0,0                                    | + 1,7                  | + 0,3                          | + 12,1   | + 13,9               | + 10,0      | + 3,9             | - 0,2   | - 1,6                       |  |
| Juni                                       | + 0,0  | + 23,8                                | + 21,3                            | + 15,8      | + 5,5             | + 0,3                                    | + 2,2                  | + 0,2                          | - 0,1  | - 3,7                | - 3,2       | - 0,5             | + 0,2   | + 3,4                       |  |
| Juli                                       | - 0,0  | - 15,1                                | - 17,4                            | - 17,3      | - 0,1             | + 0,2                                    | + 2,1                  | + 0,0                          | + 10,2   | + 9,9                | + 7,7       | + 2,2             | + 2,0   | - 1,6                       |  |
| Aug.                                       | + 0,0  | - 3,6                                 | - 3,5                             | - 3,1       | - 0,3             | + 0,1                                    | - 0,2                  | + 0,0                          | + 19,0   | + 14,5               | + 13,9      | + 0,6             | + 0,8   | + 3,7                       |  |
| Sept.                                      | - 0,0  | - 0,2                                 | + 0,7                             | + 1,2       | - 0,5             | + 0,4                                    | - 1,4                  | + 0,0                          | - 10,5   | - 11,3               | - 10,7      | - 0,5             | - 0,9   | + 1,6                       |  |
| Okt.                                       | + 0,0  | + 18,1                                | + 18,9                            | + 9,8       | + 9,1             | - 0,1                                    | - 0,8                  | - 0,1                          | + 2,9  | + 7,5                | + 10,1      | - 2,6             | + 0,7   | - 5,2                       |  |
| Nov.                                       | - 0,0  | - 14,2                                | - 13,8                            | - 6,7       | - 7,1             | - 0,4                                    | - 0,0                  | - 0,1                          | - 1,7  | - 6,1                | - 4,7       | - 1,4             | + 0,7   | + 3,7                       |  |
| Dez.                                       | + 0,0  | - 53,1                                | - 51,2                            | - 50,3      | - 0,9             | - 1,5                                    | - 0,4                  | - 0,1                          | - 29,1   | - 24,9               | - 24,9      | - 0,0             | - 2,3   | - 1,9                       |  |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm.\*; statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu be-

trachten. Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt.

IV. Banken

| Nachrichtlich: Treuhandkredite             | Beteiligungen an ausländischen Banken und Unternehmen | Einlagen und aufgenommene Kredite von ausländischen Banken (MFIs) |               |                                      |             |                         |                                | Einlagen und aufgenommene Kredite von ausländischen Nichtbanken (Nicht-MFIs) |               |                                      |             |                         |                                | Nachrichtlich: Treuhandkredite | Zeit |
|--|---|---|---------------|--------------------------------------|-------------|-------------------------|--------------------------------|--|---------------|--------------------------------------|-------------|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------|
|  |   | insgesamt   | Sichteinlagen | Termineinlagen (einschl. Sparbriefe) |             |                         | Nachrichtlich: Treuhandkredite | insgesamt  | Sichteinlagen | Termineinlagen (einschl. Sparbriefe) |             |                         | Nachrichtlich: Treuhandkredite |                                |      |
|  |   |   |               | zusammen                             | kurzfristig | mittel- und langfristig |                                |  |               | zusammen                             | kurzfristig | mittel- und langfristig |                                |                                |      |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |   |   |               |                                      |             |                         |                                |  |               |                                      |             |                         |                                |                                |      |
| 15,6                                       | 48,8  | 741,7   | 258,7         | 483,0                                | 349,3       | 133,6                   | 0,1                            | 227,6  | 84,8          | 142,7                                | 76,7        | 66,0                    | 1,5                            | 2010                           |      |
| 32,9                                       | 45,0  | 655,7   | 242,6         | 413,1                                | 289,4       | 123,7                   | 0,1                            | 225,9  | 92,3          | 133,6                                | 66,9        | 66,6                    | 1,3                            | 2011                           |      |
| 32,6                                       | 46,4  | 691,1   | 289,4         | 401,7                                | 284,6       | 117,0                   | 0,1                            | 237,6  | 107,2         | 130,3                                | 69,1        | 61,2                    | 1,2                            | 2012                           |      |
| 30,8                                       | 39,0  | 515,7   | 222,6         | 293,2                                | 196,0       | 97,2                    | 0,1                            | 257,8  | 118,1         | 139,7                                | 76,8        | 62,9                    | 1,0                            | 2013                           |      |
| 14,0                                       | 35,6  | 609,2   | 277,1         | 332,1                                | 242,7       | 89,4                    | 0,1                            | 221,0  | 113,0         | 107,9                                | 47,8        | 60,1                    | 0,7                            | 2014                           |      |
| 13,1                                       | 30,5  | 611,9   | 323,4         | 288,5                                | 203,8       | 84,7                    | 0,1                            | 201,1  | 102,6         | 98,5                                 | 49,3        | 49,2                    | 0,7                            | 2015                           |      |
| 13,1                                       | 28,7  | 696,1   | 374,4         | 321,6                                | 234,2       | 87,5                    | 0,0                            | 206,2  | 100,3         | 105,9                                | 55,2        | 50,8                    | 0,7                            | 2016                           |      |
| 12,1                                       | 24,3  | 659,0   | 389,6         | 269,4                                | 182,4       | 87,0                    | 0,0                            | 241,2  | 109,4         | 131,8                                | 68,1        | 63,8                    | 0,3                            | 2017                           |      |
| 11,8                                       | 22,1  | 643,1   | 370,6         | 272,5                                | 185,6       | 86,8                    | 0,0                            | 231,5  | 110,2         | 121,3                                | 63,7        | 57,6                    | 0,1                            | 2018                           |      |
| 12,6                                       | 21,3  | 680,6   | 339,3         | 341,2                                | 243,2       | 98,0                    | 1,1                            | 229,8  | 112,3         | 117,4                                | 60,5        | 57,0                    | 0,1                            | 2019                           |      |
| 11,9                                       | 23,0  | 708,4   | 420,2         | 288,2                                | 197,2       | 91,0                    | 0,0                            | 273,1  | 129,4         | 143,7                                | 84,1        | 59,6                    | 0,3                            | 2018 Juli                      |      |
| 11,9                                       | 23,1  | 709,8   | 404,3         | 305,5                                | 217,7       | 87,8                    | 0,0                            | 278,8  | 129,5         | 149,2                                | 90,1        | 59,1                    | 0,3                            | Aug.                           |      |
| 11,8                                       | 22,4  | 711,7   | 426,7         | 285,0                                | 197,3       | 87,7                    | 0,0                            | 269,3  | 133,2         | 136,1                                | 79,2        | 56,9                    | 0,1                            | Sept.                          |      |
| 11,8                                       | 22,5  | 702,4   | 413,6         | 288,9                                | 200,1       | 88,8                    | 0,0                            | 271,0  | 129,8         | 141,2                                | 82,8        | 58,4                    | 0,1                            | Okt.                           |      |
| 11,8                                       | 22,3  | 693,6   | 410,5         | 283,1                                | 194,4       | 88,7                    | 0,0                            | 258,1  | 132,6         | 125,5                                | 67,7        | 57,8                    | 0,2                            | Nov.                           |      |
| 11,8                                       | 22,1  | 643,1   | 370,6         | 272,5                                | 185,6       | 86,8                    | 0,0                            | 231,5  | 110,2         | 121,3                                | 63,7        | 57,6                    | 0,1                            | Dez.                           |      |
| 11,7                                       | 21,5  | 674,5   | 405,5         | 269,1                                | 182,9       | 86,1                    | 0,0                            | 268,4  | 132,7         | 135,8                                | 77,9        | 57,9                    | 0,1                            | 2019 Jan.                      |      |
| 11,8                                       | 21,7  | 699,2   | 430,9         | 268,3                                | 181,1       | 87,3                    | 0,0                            | 241,7  | 110,2         | 131,5                                | 73,6        | 57,8                    | 0,1                            | Febr.                          |      |
| 13,0                                       | 21,5  | 762,8   | 464,1         | 298,7                                | 209,1       | 89,6                    | 1,3                            | 259,1  | 113,8         | 145,3                                | 87,7        | 57,6                    | 0,1                            | März                           |      |
| 13,0                                       | 22,3  | 787,1   | 441,7         | 345,4                                | 255,0       | 90,4                    | 1,3                            | 268,4  | 124,2         | 144,2                                | 86,9        | 57,3                    | 0,1                            | April                          |      |
| 13,0                                       | 22,3  | 783,6   | 482,4         | 301,2                                | 210,0       | 91,2                    | 1,3                            | 261,3  | 120,7         | 140,6                                | 83,6        | 57,0                    | 0,1                            | Mai                            |      |
| 12,8                                       | 22,3  | 787,2   | 471,3         | 315,9                                | 225,1       | 90,7                    | 1,3                            | 265,6  | 126,9         | 138,8                                | 81,8        | 56,9                    | 0,1                            | Juni                           |      |
| 12,8                                       | 22,0  | 768,5   | 460,7         | 307,8                                | 214,3       | 93,5                    | 1,3                            | 262,9  | 126,2         | 136,7                                | 79,5        | 57,2                    | 0,1                            | Juli                           |      |
| 12,8                                       | 22,0  | 779,4   | 346,0         | 343,4                                | 247,8       | 95,6                    | 1,3                            | 274,2  | 127,1         | 147,1                                | 90,2        | 56,9                    | 0,1                            | Aug.                           |      |
| 12,8                                       | 22,2  | 806,6   | 440,4         | 366,2                                | 269,8       | 96,4                    | 1,3                            | 244,6  | 123,1         | 121,5                                | 63,1        | 58,4                    | 0,1                            | Sept.                          |      |
| 12,6                                       | 21,8  | 787,8   | 430,9         | 356,9                                | 259,3       | 97,6                    | 1,1                            | 251,8  | 119,9         | 131,9                                | 73,3        | 58,6                    | 0,1                            | Okt.                           |      |
| 12,6                                       | 21,6  | 790,4   | 452,4         | 338,0                                | 239,5       | 98,5                    | 1,1                            | 251,6  | 120,5         | 131,1                                | 72,4        | 58,7                    | 0,1                            | Nov.                           |      |
| 12,6                                       | 21,3  | 680,6   | 339,3         | 341,2                                | 243,2       | 98,0                    | 1,1                            | 229,8  | 112,3         | 117,4                                | 60,5        | 57,0                    | 0,1                            | Dez.                           |      |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |   |   |               |                                      |             |                         |                                |  |               |                                      |             |                         |                                |                                |      |
| - 0,1                                      | - 3,9   | - 88,8  | - 13,8        | - 75,0                               | - 61,8      | - 13,1                  | - 0,0                          | - 9,3  | + 6,4         | - 15,7                               | - 10,4      | - 5,3                   | - 0,2                          | 2011                           |      |
| - 0,3                                      | + 1,5   | + 38,2  | + 51,7        | - 13,5                               | - 7,5       | - 6,0                   | - 0,0                          | + 12,6   | + 15,2        | - 2,6                                | + 2,5       | - 5,1                   | - 0,1                          | 2012                           |      |
| - 1,8                                      | - 7,2   | - 174,0   | - 75,6        | - 98,4                               | - 83,1      | - 15,4                  | - 0,0                          | + 13,5   | + 9,6         | + 3,9                                | + 6,9       | - 3,0                   | - 0,2                          | 2013                           |      |
| + 0,1                                      | - 3,8   | + 76,3  | + 47,8        | + 28,5                               | + 39,0      | - 10,5                  | - 0,0                          | - 43,6   | - 8,3         | - 35,3                               | - 30,7      | - 4,6                   | + 0,2                          | 2014                           |      |
| - 0,6                                      | - 6,1   | - 15,4  | + 40,6        | - 56,0                               | - 48,6      | - 7,4                   | - 0,0                          | - 26,5   | - 13,9        | - 12,6                               | + 0,3       | - 13,0                  | - 0,0                          | 2015                           |      |
| - 0,1                                      | - 1,5   | + 82,7  | + 51,0        | + 31,7                               | + 27,0      | + 4,7                   | - 0,0                          | + 3,5  | - 3,1         | + 6,7                                | + 5,9       | + 0,8                   | - 0,0                          | 2016                           |      |
| - 1,0                                      | - 4,1   | - 15,5  | + 25,3        | - 40,8                               | - 43,2      | + 2,4                   | ± 0,0                          | + 31,8   | + 11,0        | + 20,8                               | + 15,6      | + 5,2                   | - 0,4                          | 2017                           |      |
| - 0,2                                      | - 2,2   | - 23,9  | - 23,4        | - 0,4                                | + 2,1       | - 2,6                   | - 0,0                          | - 11,9   | - 0,2         | - 11,8                               | - 5,7       | - 6,0                   | - 0,2                          | 2018                           |      |
| + 0,7                                      | - 0,9   | - 9,5   | - 49,4        | + 39,8                               | + 28,0      | + 11,8                  | + 1,1                          | - 0,8  | + 2,1         | - 2,9                                | - 1,8       | - 1,1                   | - 0,0                          | 2019                           |      |
| - 0,1                                      | - 0,6   | - 3,0   | - 12,2        | + 9,2                                | + 9,1       | + 0,1                   | -                              | + 13,9   | + 6,3         | + 7,6                                | + 5,4       | + 2,2                   | -                              | 2018 Juli                      |      |
| - 0,1                                      | + 0,1   | - 0,1   | - 16,4        | + 16,3                               | + 20,0      | - 3,7                   | -                              | + 5,7  | - 0,1         | + 5,8                                | + 5,8       | - 0,1                   | - 0,0                          | Aug.                           |      |
| - 0,0                                      | - 0,7   | + 0,9   | + 22,1        | - 21,2                               | - 20,9      | - 0,3                   | -                              | - 9,8  | + 3,6         | - 13,3                               | - 11,2      | - 2,2                   | - 0,2                          | Sept.                          |      |
| + 0,0                                      | + 0,0   | - 12,5  | + 14,5        | + 2,0                                | + 1,4       | + 0,6                   | -                              | + 0,7  | - 3,8         | + 4,5                                | + 3,1       | + 1,4                   | + 0,0                          | Okt.                           |      |
| - 0,0                                      | - 0,2   | - 8,2   | - 2,8         | - 5,4                                | - 5,4       | - 0,0                   | -                              | - 12,7   | + 2,9         | - 15,6                               | - 15,0      | - 0,6                   | + 0,0                          | Nov.                           |      |
| + 0,0                                      | - 0,1   | - 49,1  | - 40,2        | - 8,9                                | - 7,2       | - 1,7                   | - 0,0                          | - 26,5   | - 22,3        | - 4,1                                | - 4,0       | - 0,1                   | - 0,0                          | Dez.                           |      |
| + 0,1                                      | - 0,6   | + 31,6  | + 34,9        | - 3,3                                | - 2,6       | - 0,7                   | -                              | + 36,9   | + 22,5        | + 14,5                               | + 14,2      | + 0,2                   | + 0,0                          | 2019 Jan.                      |      |
| + 0,0                                      | + 0,1   | + 23,6  | + 24,8        | - 1,2                                | - 2,2       | + 1,0                   | -                              | - 27,2   | - 22,6        | - 4,6                                | - 4,6       | - 0,1                   | + 0,0                          | Febr.                          |      |
| + 1,3                                      | - 0,2   | + 32,9  | + 22,7        | + 10,2                               | + 9,0       | + 1,3                   | + 1,3                          | + 5,1  | + 1,6         | + 3,5                                | + 4,0       | - 0,5                   | - 0,0                          | März                           |      |
| - 0,0                                      | + 0,8   | + 24,4  | - 22,2        | + 46,6                               | + 45,9      | + 0,7                   | - 0,0                          | + 9,3  | + 10,4        | - 1,1                                | - 0,8       | - 0,3                   | -                              | April                          |      |
| - 0,0                                      | - 0,0   | - 4,2   | + 40,4        | - 44,6                               | - 45,3      | + 0,8                   | + 0,0                          | - 7,2  | - 7,9         | + 0,6                                | + 1,0       | - 0,3                   | + 0,0                          | Mai                            |      |
| - 0,2                                      | + 0,0   | + 7,2   | - 9,6         | + 16,8                               | + 14,6      | + 2,2                   | -                              | + 5,4  | + 6,6         | - 1,2                                | - 1,2       | - 0,0                   | - 0,0                          | Juni                           |      |
| - 0,0                                      | - 0,4   | - 22,0  | - 12,0        | - 10,0                               | - 12,4      | + 2,4                   | + 0,0                          | - 3,6  | - 1,2         | - 2,4                                | - 2,5       | + 0,1                   | + 0,0                          | Juli                           |      |
| + 0,0                                      | + 0,0   | + 8,4   | - 25,9        | + 34,3                               | + 32,8      | + 1,5                   | + 0,0                          | + 10,5   | + 0,6         | + 10,0                               | + 10,3      | - 0,4                   | -                              | Aug.                           |      |
| - 0,0                                      | + 0,1   | + 9,8   | - 3,1         | + 12,9                               | + 12,5      | + 0,4                   | + 0,0                          | - 16,3   | + 2,3         | - 18,6                               | - 20,0      | + 1,4                   | + 0,0                          | Sept.                          |      |
| - 0,2                                      | - 0,3   | - 14,6  | - 8,1         | - 6,5                                | - 8,2       | + 1,7                   | - 0,2                          | + 8,3  | - 2,7         | + 10,9                               | + 10,6      | + 0,3                   | - 0,0                          | Okt.                           |      |
| + 0,0                                      | - 0,3   | - 0,6   | + 20,3        | - 20,9                               | - 21,4      | + 0,5                   | + 0,0                          | - 1,2  | + 0,2         | - 1,4                                | - 1,4       | - 0,0                   | + 0,0                          | Nov.                           |      |
| - 0,0                                      | - 0,2   | - 106,0   | - 111,5       | + 5,5                                | + 5,5       | + 0,1                   | -                              | - 20,7   | - 7,7         | - 12,9                               | - 11,4      | - 1,6                   | - 0,0                          | Dez.                           |      |

IV. Banken

5. Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland an inländische Nichtbanken (Nicht-MFIs)\*

Mrd €

| Zeit                                       | Kredite an inländische Nichtbanken insgesamt<br><br>mit börsenfähige(n) Geldmarktpapieren(n), Wertpapiere(n), Ausgleichsforderungen |         | Kurzfristige Kredite |                                   |                         |                               |                          |             |               | Mittel- und langfristige |           |
|--|---|---------|----------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------|---------------|--------------------------|-----------|
|  |   |         | insgesamt            | an Unternehmen und Privatpersonen |                         |                               | an öffentliche Haushalte |             |               | insgesamt                | an Unter- |
|  |   |         |                      | zu-                               | Buchkredite und Wechsel | börsenfähige Geldmarktpapiere | zu-                      | Buchkredite | Schatzwechsel |                          |           |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |   |         |                      |                                   |                         |                               |                          |             |               |                          |           |
| 2010                                       | 3 220,9   | 2 771,3 | 428,0                | 283,0                             | 282,8                   | 0,2                           | 145,0                    | 117,2       | 27,7          | 2 793,0                  | 2 305,6   |
| 2011                                       | 3 197,8   | 2 775,4 | 383,3                | 316,5                             | 316,1                   | 0,4                           | 66,8                     | 60,7        | 6,0           | 2 814,5                  | 2 321,9   |
| 2012                                       | 3 220,4   | 2 786,1 | 376,1                | 316,8                             | 316,3                   | 0,5                           | 59,3                     | 57,6        | 1,7           | 2 844,3                  | 2 310,9   |
| 2013                                       | 3 131,6   | 2 693,2 | 269,1                | 217,7                             | 217,0                   | 0,6                           | 51,4                     | 50,8        | 0,6           | 2 862,6                  | 2 328,6   |
| 2014                                       | 3 167,3   | 2 712,6 | 257,5                | 212,7                             | 212,1                   | 0,6                           | 44,8                     | 44,7        | 0,1           | 2 909,8                  | 2 376,8   |
| 2015                                       | 3 233,9   | 2 764,4 | 255,5                | 207,8                             | 207,6                   | 0,2                           | 47,8                     | 47,5        | 0,2           | 2 978,3                  | 2 451,4   |
| 2016                                       | 3 274,3   | 2 824,2 | 248,6                | 205,7                             | 205,4                   | 0,3                           | 42,9                     | 42,8        | 0,1           | 3 025,8                  | 2 530,0   |
| 2017                                       | 3 332,6   | 2 894,4 | 241,7                | 210,9                             | 210,6                   | 0,3                           | 30,7                     | 30,3        | 0,4           | 3 090,9                  | 2 640,0   |
| 2018                                       | 3 394,5   | 2 990,4 | 249,5                | 228,0                             | 227,6                   | 0,4                           | 21,5                     | 21,7        | - 0,2         | 3 145,0                  | 2 732,8   |
| 2019                                       | 3 521,5   | 3 119,5 | 260,4                | 238,8                             | 238,4                   | 0,4                           | 21,6                     | 18,7        | 2,9           | 3 261,1                  | 2 866,9   |
| 2018 Juli                                  | 3 368,0   | 2 950,1 | 256,7                | 225,4                             | 224,7                   | 0,7                           | 31,3                     | 29,8        | 1,5           | 3 111,3                  | 2 692,5   |
| Aug.                                       | 3 368,5   | 2 957,0 | 250,5                | 223,9                             | 223,1                   | 0,8                           | 26,6                     | 25,7        | 0,9           | 3 118,0                  | 2 700,6   |
| Sept.                                      | 3 384,0   | 2 971,9 | 255,9                | 232,3                             | 231,6                   | 0,7                           | 23,6                     | 22,5        | 1,1           | 3 128,1                  | 2 711,1   |
| Okt.                                       | 3 384,4   | 2 977,3 | 252,6                | 228,0                             | 227,4                   | 0,6                           | 24,6                     | 24,7        | - 0,1         | 3 131,8                  | 2 718,7   |
| Nov.                                       | 3 397,3   | 2 992,2 | 251,7                | 227,9                             | 227,4                   | 0,5                           | 23,9                     | 23,6        | 0,3           | 3 145,6                  | 2 732,7   |
| Dez.                                       | 3 394,5   | 2 990,4 | 249,5                | 228,0                             | 227,6                   | 0,4                           | 21,5                     | 21,7        | - 0,2         | 3 145,0                  | 2 732,8   |
| 2019 Jan.                                  | 3 405,3   | 3 003,5 | 255,8                | 230,8                             | 230,3                   | 0,5                           | 25,0                     | 24,5        | 0,5           | 3 149,4                  | 2 738,4   |
| Febr.                                      | 3 413,6   | 3 014,2 | 257,6                | 235,4                             | 234,9                   | 0,5                           | 22,2                     | 22,4        | - 0,2         | 3 156,0                  | 2 746,4   |
| März                                       | 3 425,0   | 3 026,3 | 261,6                | 241,0                             | 240,4                   | 0,6                           | 20,6                     | 20,2        | 0,4           | 3 163,4                  | 2 755,8   |
| April                                      | 3 428,9   | 3 034,9 | 256,3                | 235,0                             | 234,3                   | 0,7                           | 21,4                     | 21,0        | 0,4           | 3 172,6                  | 2 769,9   |
| Mai  | 3 445,6   | 3 049,7 | 257,3                | 236,6                             | 235,7                   | 0,9                           | 20,7                     | 20,1        | 0,6           | 3 188,3                  | 2 785,8   |
| Juni                                       | 3 467,1   | 3 067,2 | 271,3                | 249,8                             | 249,2                   | 0,6                           | 21,5                     | 20,8        | 0,7           | 3 195,8                  | 2 795,2   |
| Juli                                       | 3 476,1   | 3 075,3 | 270,3                | 243,8                             | 243,2                   | 0,6                           | 26,5                     | 24,9        | 1,6           | 3 205,9                  | 2 807,7   |
| Aug.                                       | 3 491,7   | 3 087,4 | 266,2                | 238,8                             | 238,3                   | 0,5                           | 27,4                     | 25,0        | 2,4           | 3 225,5                  | 2 825,7   |
| Sept.                                      | 3 499,8   | 3 094,7 | 269,2                | 246,1                             | 245,6                   | 0,6                           | 23,1                     | 19,9        | 3,2           | 3 230,6                  | 2 831,0   |
| Okt.                                       | 3 506,7   | 3 104,7 | 261,6                | 237,1                             | 236,5                   | 0,6                           | 24,5                     | 21,6        | 2,8           | 3 245,1                  | 2 849,5   |
| Nov.                                       | 3 523,5   | 3 121,3 | 262,6                | 239,8                             | 239,2                   | 0,6                           | 22,8                     | 20,1        | 2,7           | 3 260,9                  | 2 864,3   |
| Dez.                                       | 3 521,5   | 3 119,5 | 260,4                | 238,8                             | 238,4                   | 0,4                           | 21,6                     | 18,7        | 2,9           | 3 261,1                  | 2 866,9   |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |   |         |                      |                                   |                         |                               |                          |             |               |                          |           |
| 2011                                       | - 30,6  | - 3,2   | - 45,2               | + 33,6                            | + 33,3                  | + 0,2                         | - 78,7                   | - 57,0      | - 21,7        | + 14,6                   | + 9,4     |
| 2012                                       | + 21,0  | + 9,6   | - 9,7                | - 1,6                             | - 1,7                   | + 0,1                         | - 8,2                    | - 3,8       | - 4,3         | + 30,7                   | + 10,9    |
| 2013                                       | + 4,4   | + 0,1   | - 13,8               | - 5,8                             | - 6,3                   | + 0,5                         | - 8,0                    | - 7,0       | - 1,1         | + 18,2                   | + 17,6    |
| 2014                                       | + 36,7  | + 20,5  | - 11,6               | - 4,5                             | - 4,5                   | - 0,0                         | - 7,1                    | - 6,5       | - 0,6         | + 48,3                   | + 52,5    |
| 2015                                       | + 68,9  | + 54,1  | + 1,6                | - 1,3                             | - 0,9                   | - 0,4                         | + 2,9                    | + 2,8       | + 0,1         | + 67,2                   | + 73,9    |
| 2016                                       | + 43,7  | + 62,7  | - 5,2                | - 0,3                             | - 0,4                   | + 0,1                         | - 4,9                    | - 4,8       | - 0,2         | + 48,9                   | + 79,8    |
| 2017                                       | + 57,0  | + 70,2  | - 6,5                | + 5,6                             | + 5,6                   | + 0,0                         | - 12,1                   | - 12,4      | + 0,3         | + 63,5                   | + 103,4   |
| 2018                                       | + 71,5  | + 105,3 | + 6,6                | + 15,8                            | + 15,7                  | + 0,1                         | - 9,2                    | - 8,6       | - 0,6         | + 65,0                   | + 102,0   |
| 2019                                       | + 126,7   | + 129,1 | + 11,7               | + 11,6                            | + 11,6                  | + 0,0                         | + 0,1                    | - 3,0       | + 3,1         | + 115,0                  | + 132,8   |
| 2018 Juli                                  | + 6,2   | + 7,9   | - 0,3                | - 4,5                             | - 4,3                   | - 0,2                         | + 4,2                    | + 3,6       | + 0,6         | + 6,5                    | + 9,9     |
| Aug.                                       | + 0,7   | + 7,1   | - 6,2                | - 1,5                             | - 1,5                   | + 0,0                         | - 4,7                    | - 4,1       | - 0,6         | + 6,9                    | + 8,2     |
| Sept.                                      | + 15,5  | + 14,9  | + 5,6                | + 8,6                             | + 8,7                   | - 0,0                         | - 3,1                    | - 3,3       | + 0,2         | + 9,9                    | + 10,3    |
| Okt.                                       | + 0,5   | + 5,3   | - 4,8                | - 5,8                             | - 5,7                   | - 0,1                         | + 1,1                    | + 2,2       | - 1,1         | + 5,2                    | + 9,1     |
| Nov.                                       | + 12,9  | + 14,9  | - 0,9                | - 0,1                             | + 0,0                   | - 0,1                         | - 0,8                    | - 1,1       | + 0,3         | + 13,8                   | + 14,0    |
| Dez.                                       | - 2,9   | - 1,8   | - 2,2                | + 0,1                             | + 0,3                   | - 0,1                         | - 2,4                    | - 1,9       | - 0,5         | - 0,6                    | + 0,1     |
| 2019 Jan.                                  | + 10,8  | + 13,1  | + 6,3                | + 2,8                             | + 2,7                   | + 0,1                         | + 3,5                    | + 2,8       | + 0,7         | + 4,5                    | + 5,6     |
| Febr.                                      | + 8,3   | + 10,7  | + 1,8                | + 4,6                             | + 4,5                   | + 0,0                         | - 2,8                    | - 2,1       | - 0,7         | + 6,5                    | + 8,0     |
| März                                       | + 10,9  | + 12,0  | + 4,1                | + 5,7                             | + 5,7                   | + 0,1                         | - 1,7                    | - 2,3       | + 0,6         | + 6,9                    | + 8,8     |
| April                                      | + 3,8   | + 8,5   | - 4,7                | - 5,5                             | - 5,6                   | + 0,1                         | + 0,8                    | + 0,8       | + 0,0         | + 8,6                    | + 13,4    |
| Mai  | + 16,7  | + 14,8  | + 1,0                | + 1,6                             | + 1,4                   | + 0,2                         | - 0,7                    | - 0,9       | + 0,2         | + 15,7                   | + 16,0    |
| Juni                                       | + 21,5  | + 17,6  | + 14,0               | + 13,2                            | + 13,5                  | - 0,3                         | + 0,8                    | + 0,7       | + 0,1         | + 7,5                    | + 9,4     |
| Juli                                       | + 9,2   | + 8,2   | - 1,0                | - 6,1                             | - 6,0                   | - 0,0                         | + 5,0                    | + 4,1       | + 0,9         | + 10,2                   | + 12,9    |
| Aug.                                       | + 15,6  | + 12,1  | - 4,2                | - 5,1                             | - 5,0                   | - 0,1                         | + 0,9                    | + 0,1       | + 0,8         | + 19,8                   | + 18,2    |
| Sept.                                      | + 8,1   | + 7,3   | + 3,1                | + 7,4                             | + 7,3                   | + 0,1                         | - 4,3                    | - 5,1       | + 0,8         | + 5,1                    | + 4,8     |
| Okt.                                       | + 6,9   | + 10,0  | - 7,4                | - 8,8                             | - 8,8                   | + 0,0                         | + 1,4                    | + 1,7       | - 0,4         | + 14,4                   | + 18,4    |
| Nov.                                       | + 16,8  | + 16,7  | + 0,9                | + 2,6                             | + 2,6                   | - 0,0                         | - 1,7                    | - 1,5       | - 0,2         | + 15,9                   | + 14,9    |
| Dez.                                       | - 1,9   | - 1,8   | - 2,0                | - 0,8                             | - 0,7                   | - 0,2                         | - 1,2                    | - 1,4       | + 0,2         | + 0,1                    | + 2,4     |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm.\*; statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrach-

ten. Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Ohne Schuldverschreibungen aus

IV. Banken

| Kredite                                    |                    |                  |                  |   |                          |               |                    |                  |                     |   |   |           | Zeit |
|--|--------------------|------------------|------------------|---|--------------------------|---------------|--------------------|------------------|---------------------|---|---|-----------|------|
| nehmen und Privatpersonen                  |                    |                  |                  |   | an öffentliche Haushalte |               |                    |                  |                     |   |   |           |      |
| Buchkredite                                |                    |                  | Wert-<br>papiere | Nach-<br>richtlich:<br>Treuhand-<br>kredite | zu-<br>sammen            | Buchkredite   |                    |                  | Wert-<br>papiere 1) | Aus-<br>gleichs-<br>forde-<br>rungen 2) | Nach-<br>richtlich:<br>Treuhand-<br>kredite |           |      |
| zu-<br>sammen                              | mittel-<br>fristig | lang-<br>fristig |                  |   |                          | zu-<br>sammen | mittel-<br>fristig | lang-<br>fristig |                     |   |   |           |      |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |                    |                  |                  |   |                          |               |                    |                  |                     |   |   |           |      |
| 2 070,0                                    | 238,1              | 1 831,8          | 235,7            | 30,7  | 487,3                    | 301,2         | 36,1               | 265,1            | 186,1               | –                                       | 3,1   | 2010      |      |
| 2 099,5                                    | 247,9              | 1 851,7          | 222,4            | 32,7  | 492,6                    | 299,1         | 41,1               | 258,0            | 193,5               | –                                       | 3,6   | 2011      |      |
| 2 119,5                                    | 249,7              | 1 869,8          | 191,4            | 31,4  | 533,4                    | 292,7         | 39,4               | 253,3            | 240,7               | –                                       | 3,5   | 2012      |      |
| 2 136,9                                    | 248,0              | 1 888,9          | 191,7            | 28,9  | 534,0                    | 288,4         | 38,8               | 249,7            | 245,6               | –                                       | 2,7   | 2013      |      |
| 2 172,7                                    | 251,7              | 1 921,0          | 204,2            | 24,4  | 532,9                    | 283,1         | 33,5               | 249,6            | 249,8               | –                                       | 2,1   | 2014      |      |
| 2 232,4                                    | 256,0              | 1 976,3          | 219,0            | 18,3  | 527,0                    | 277,0         | 27,9               | 249,0            | 250,0               | –                                       | 2,1   | 2015      |      |
| 2 306,5                                    | 264,1              | 2 042,4          | 223,4            | 17,3  | 495,8                    | 269,4         | 23,9               | 245,5            | 226,4               | –                                       | 1,8   | 2016      |      |
| 2 399,5                                    | 273,5              | 2 125,9          | 240,6            | 17,4  | 450,9                    | 254,0         | 22,5               | 231,5            | 196,9               | –                                       | 1,7   | 2017      |      |
| 2 499,4                                    | 282,6              | 2 216,8          | 233,4            | 16,5  | 412,1                    | 241,7         | 19,7               | 222,0            | 170,4               | –                                       | 1,4   | 2018      |      |
| 2 626,4                                    | 301,3              | 2 325,1          | 240,5            | 15,7  | 394,2                    | 235,9         | 17,2               | 218,8            | 158,2               | –                                       | 1,5   | 2019      |      |
| 2 454,6                                    | 277,7              | 2 176,9          | 237,9            | 17,0  | 418,7                    | 241,0         | 20,3               | 220,8            | 177,7               | –                                       | 1,5   | 2018 Juli |      |
| 2 467,5                                    | 279,3              | 2 188,2          | 233,1            | 17,0  | 417,4                    | 240,6         | 21,1               | 219,5            | 176,8               | –                                       | 1,3   | Aug.      |      |
| 2 476,9                                    | 280,1              | 2 196,8          | 234,1            | 16,9  | 417,1                    | 241,0         | 20,5               | 220,5            | 176,1               | –                                       | 1,3   | Sept.     |      |
| 2 484,5                                    | 279,7              | 2 204,9          | 234,1            | 16,6  | 413,1                    | 240,7         | 20,2               | 220,5            | 172,5               | –                                       | 1,3   | Okt.      |      |
| 2 500,3                                    | 284,2              | 2 216,1          | 232,4            | 16,6  | 412,9                    | 240,9         | 20,0               | 220,9            | 171,9               | –                                       | 1,3   | Nov.      |      |
| 2 499,4                                    | 282,6              | 2 216,8          | 233,4            | 16,5  | 412,1                    | 241,7         | 19,7               | 222,0            | 170,4               | –                                       | 1,4   | Dez.      |      |
| 2 507,3                                    | 283,1              | 2 224,2          | 231,1            | 16,5  | 411,1                    | 241,4         | 19,3               | 222,0            | 169,7               | –                                       | 1,3   | 2019 Jan. |      |
| 2 516,1                                    | 284,2              | 2 231,9          | 230,3            | 16,5  | 409,6                    | 240,8         | 18,9               | 221,9            | 168,7               | –                                       | 1,3   | Febr.     |      |
| 2 525,3                                    | 286,6              | 2 238,7          | 230,5            | 16,3  | 407,6                    | 240,4         | 18,7               | 221,7            | 167,2               | –                                       | 1,3   | März      |      |
| 2 539,8                                    | 291,3              | 2 248,5          | 230,0            | 16,2  | 402,7                    | 239,8         | 18,4               | 221,4            | 162,9               | –                                       | 1,3   | April     |      |
| 2 554,8                                    | 293,7              | 2 261,1          | 231,0            | 16,3  | 402,5                    | 239,1         | 18,2               | 220,9            | 163,4               | –                                       | 1,3   | Mai       |      |
| 2 560,3                                    | 294,3              | 2 266,1          | 234,9            | 16,2  | 400,6                    | 237,0         | 17,9               | 219,0            | 163,7               | –                                       | 1,3   | Juni      |      |
| 2 571,9                                    | 295,2              | 2 276,8          | 235,8            | 15,8  | 398,2                    | 235,4         | 17,4               | 218,0            | 162,8               | –                                       | 1,2   | Juli      |      |
| 2 588,9                                    | 298,3              | 2 290,5          | 236,8            | 15,9  | 399,7                    | 235,2         | 17,4               | 217,8            | 164,5               | –                                       | 1,2   | Aug.      |      |
| 2 594,1                                    | 297,2              | 2 296,8          | 236,9            | 15,8  | 399,6                    | 235,2         | 17,0               | 218,2            | 164,4               | –                                       | 1,2   | Sept.     |      |
| 2 611,0                                    | 299,7              | 2 311,3          | 238,5            | 15,9  | 395,6                    | 235,5         | 16,9               | 218,6            | 160,1               | –                                       | 1,2   | Okt.      |      |
| 2 624,4                                    | 301,6              | 2 322,8          | 240,0            | 15,9  | 396,5                    | 237,6         | 17,6               | 220,0            | 158,9               | –                                       | 1,2   | Nov.      |      |
| 2 626,4                                    | 301,3              | 2 325,1          | 240,5            | 15,7  | 394,2                    | 235,9         | 17,2               | 218,8            | 158,2               | –                                       | 1,5   | Dez.      |      |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |                    |                  |                  |   |                          |               |                    |                  |                     |   |   |           |      |
| + 22,6                                     | + 2,2              | + 20,4           | – 13,2           | – 1,0                                       | + 5,2                    | – 2,1         | + 4,9              | – 7,0            | + 7,3               | –                                       | – 0,2                                       | 2011      |      |
| + 21,6                                     | + 1,5              | + 20,1           | – 10,7           | – 1,1                                       | + 19,8                   | – 6,6         | – 1,9              | – 4,7            | + 26,4              | –                                       | – 0,2                                       | 2012      |      |
| + 17,7                                     | – 0,1              | + 17,8           | – 0,1            | – 2,5                                       | + 0,6                    | – 4,3         | – 0,7              | – 3,6            | + 4,9               | –                                       | – 0,8                                       | 2013      |      |
| + 39,9                                     | + 5,6              | + 34,3           | + 12,5           | – 1,8                                       | – 4,1                    | – 8,5         | – 5,1              | – 3,4            | + 4,3               | –                                       | – 0,2                                       | 2014      |      |
| + 59,0                                     | + 4,5              | + 54,6           | + 14,8           | – 2,1                                       | – 6,6                    | – 6,9         | – 4,8              | – 2,0            | + 0,2               | –                                       | + 0,0                                       | 2015      |      |
| + 75,1                                     | + 9,7              | + 65,4           | + 4,7            | – 0,9                                       | – 30,9                   | – 7,3         | – 4,0              | – 3,3            | – 23,6              | –                                       | – 0,4                                       | 2016      |      |
| + 87,6                                     | + 9,4              | + 78,2           | + 15,8           | + 0,1                                       | – 39,9                   | – 10,6        | – 1,3              | – 9,3            | – 29,4              | –                                       | – 0,1                                       | 2017      |      |
| + 108,7                                    | + 19,3             | + 89,4           | – 6,7            | – 0,9                                       | – 37,1                   | – 10,5        | – 2,7              | – 7,8            | – 26,6              | –                                       | – 0,0                                       | 2018      |      |
| + 126,0                                    | + 18,9             | + 107,2          | + 6,8            | – 0,8                                       | – 17,8                   | – 5,5         | – 2,6              | – 2,9            | – 12,3              | –                                       | + 0,1                                       | 2019      |      |
| + 10,1                                     | + 2,5              | + 7,6            | – 0,2            | – 0,2                                       | – 3,4                    | – 1,4         | – 0,7              | – 0,7            | – 1,9               | –                                       | – 0,0                                       | 2018 Juli |      |
| + 13,1                                     | + 1,6              | + 11,5           | – 4,9            | – 0,0                                       | – 1,3                    | – 0,4         | + 0,8              | – 1,2            | – 0,9               | –                                       | + 0,0                                       | Aug.      |      |
| + 9,2                                      | + 0,5              | + 8,7            | + 1,1            | – 0,1                                       | – 0,4                    | + 0,3         | – 0,6              | + 0,9            | – 0,7               | –                                       | – 0,0                                       | Sept.     |      |
| + 9,2                                      | + 1,0              | + 8,2            | – 0,0            | – 0,3                                       | – 3,9                    | – 0,3         | – 0,3              | + 0,0            | – 3,6               | –                                       | – 0,0                                       | Okt.      |      |
| + 15,8                                     | + 4,6              | + 11,2           | – 1,7            | – 0,0                                       | – 0,3                    | + 0,3         | – 0,1              | + 0,4            | – 0,5               | –                                       | – 0,0                                       | Nov.      |      |
| – 0,9                                      | – 1,6              | + 0,7            | + 1,0            | – 0,1                                       | – 0,7                    | + 0,8         | – 0,3              | + 1,1            | – 1,5               | –                                       | + 0,2                                       | Dez.      |      |
| + 8,0                                      | + 0,5              | + 7,5            | – 2,4            | – 0,0                                       | – 1,1                    | – 0,4         | – 0,4              | – 0,0            | – 0,7               | –                                       | – 0,2                                       | 2019 Jan. |      |
| + 8,7                                      | + 1,1              | + 7,6            | – 0,7            | –   | – 1,5                    | – 0,5         | – 0,4              | – 0,1            | – 1,0               | –                                       | –   | Febr.     |      |
| + 9,1                                      | + 2,1              | + 6,9            | – 0,3            | – 0,2                                       | – 1,9                    | – 0,4         | – 0,3              | – 0,2            | – 1,5               | –                                       | + 0,0                                       | März      |      |
| + 13,9                                     | + 4,5              | + 9,4            | – 0,5            | – 0,1                                       | – 4,8                    | – 0,6         | – 0,2              | – 0,3            | – 4,3               | –                                       | – 0,0                                       | April     |      |
| + 15,0                                     | + 2,4              | + 12,7           | + 0,9            | + 0,0                                       | – 0,3                    | – 0,8         | – 0,2              | – 0,6            | + 0,5               | –                                       | – 0,0                                       | Mai       |      |
| + 5,6                                      | + 0,6              | + 5,0            | + 3,9            | – 0,0                                       | – 1,9                    | – 2,2         | – 0,3              | – 1,9            | + 0,2               | –                                       | – 0,0                                       | Juni      |      |
| + 11,7                                     | + 1,0              | + 10,7           | + 1,2            | – 0,4                                       | – 2,7                    | – 1,6         | – 0,5              | – 1,0            | – 1,1               | –                                       | – 0,0                                       | Juli      |      |
| + 17,1                                     | + 3,3              | + 13,8           | + 1,1            | + 0,0                                       | + 1,6                    | – 0,2         | – 0,0              | – 0,2            | + 1,8               | –                                       | + 0,0                                       | Aug.      |      |
| + 4,7                                      | – 0,7              | + 5,5            | + 0,1            | – 0,1                                       | + 0,3                    | + 0,4         | – 0,4              | + 0,7            | – 0,1               | –                                       | – 0,0                                       | Sept.     |      |
| + 16,8                                     | + 2,4              | + 14,4           | + 1,6            | + 0,1                                       | – 4,0                    | + 0,3         | – 0,1              | + 0,4            | – 4,3               | –                                       | – 0,0                                       | Okt.      |      |
| + 13,4                                     | + 1,9              | + 11,6           | + 1,5            | + 0,0                                       | + 0,9                    | + 2,1         | + 0,7              | + 1,4            | – 1,2               | –                                       | – 0,0                                       | Nov.      |      |
| + 1,9                                      | – 0,2              | + 2,1            | + 0,5            | – 0,2                                       | – 2,4                    | – 1,7         | – 0,5              | – 1,2            | – 0,7               | –                                       | + 0,3                                       | Dez.      |      |

dem Umtausch von Ausgleichsforderungen; siehe auch Anm. 2. 2 Einschl. Schuldver-  
schreibungen aus dem Umtausch von Ausgleichsforderungen.

IV. Banken

6. Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland an inländische Unternehmen und Privatpersonen, Wohnungsbaukredite, Wirtschaftsbereiche \*)

Mrd €

| Kredite an inländische Unternehmen und Privatpersonen (ohne Bestände an börsenfähigen Geldmarktpapieren und ohne Wertpapierbestände) 1) |           |                             |          |                                       |   |                                      |                        |  |            |  |   |  |   |                                      |
|---|-----------|-----------------------------|----------|---------------------------------------|---|--------------------------------------|------------------------|--|------------|--|---|--|---|--------------------------------------|
| Zeit  | darunter: |                             |          |                                       | Kredite an Unternehmen und Selbständige |                                      |                        |  |            |  |   |  |   |                                      |
|   | insgesamt | Kredite für den Wohnungsbau |          |                                       | zusammen                                | darunter Kredite für den Wohnungsbau | Verarbeitendes Gewerbe | Energie- und Wasserversorgung, Entsorgung, Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden | Baugewerbe | Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen | Land- und Forstwirtschaft, Fischerei und Aquakultur | Verkehr und Lagerei, Nachrichtenübermittlung | Finanzierungsinstitutionen (ohne MFIs) und Versicherungsunternehmen |                                      |
|   |           | insgesamt                   | zusammen | Hypothekarkredite auf Wohngrundstücke |   |                                      |                        |  |            |  |   |  |   | sonstige Kredite für den Wohnungsbau |
| <b>Kredite insgesamt</b>  |           |                             |          |                                       |   |                                      |                        |  |            |  |   |  |   |                                      |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Quartalsende *)</b>  |           |                             |          |                                       |   |                                      |                        |  |            |  |   |  |   |                                      |
| 2017  | 2 610,1   | 1 304,3                     | 1 326,6  | 1 053,0                               | 273,6                                   | 1 403,1                              | 368,5                  | 131,3  | 112,6      | 67,3   | 133,3   | 50,2   | 51,5  | 147,9                                |
| 2018 Dez.   | 2 727,0   | 1 382,2                     | 1 391,2  | 1 116,4                               | 274,8                                   | 1 483,6                              | 392,7                  | 139,3  | 116,5      | 71,9   | 138,7   | 53,2   | 50,6  | 157,3                                |
| 2019 März   | 2 765,7   | 1 437,3                     | 1 404,9  | 1 152,3                               | 252,6                                   | 1 513,5                              | 398,4                  | 144,4  | 117,8      | 74,0   | 141,0   | 53,6   | 50,1  | 160,5                                |
| Juni  | 2 809,5   | 1 469,6                     | 1 427,8  | 1 182,8                               | 244,9                                   | 1 539,7                              | 405,2                  | 150,3  | 120,5      | 76,2   | 140,5   | 54,4   | 50,5  | 161,5                                |
| Sept.   | 2 839,6   | 1 487,2                     | 1 450,4  | 1 197,0                               | 253,4                                   | 1 551,7                              | 411,6                  | 150,1  | 118,6      | 77,4   | 139,9   | 54,8   | 50,1  | 166,2                                |
| Dez.  | 2 864,8   | 1 514,0                     | 1 472,2  | 1 214,9                               | 257,4                                   | 1 560,5                              | 418,0                  | 146,6  | 119,1      | 77,1   | 141,6   | 54,2   | 50,3  | 168,2                                |
| <b>Kurzfristige Kredite</b>   |           |                             |          |                                       |   |                                      |                        |  |            |  |   |  |   |                                      |
| 2017  | 210,6     | -                           | 6,5      | -                                     | 6,5                                     | 180,8                                | 3,6                    | 32,3   | 4,0        | 13,6   | 45,2  | 3,4  | 4,0   | 27,4                                 |
| 2018 Dez.   | 227,6     | -                           | 7,2      | -                                     | 7,2                                     | 195,9                                | 4,1                    | 35,5   | 4,9        | 14,7   | 48,3  | 3,7  | 4,9   | 28,0                                 |
| 2019 März   | 240,4     | -                           | 7,7      | -                                     | 7,7                                     | 210,1                                | 4,5                    | 39,5   | 6,2        | 15,8   | 49,6  | 4,0  | 5,0   | 29,7                                 |
| Juni  | 249,2     | -                           | 8,0      | -                                     | 8,0                                     | 217,3                                | 4,6                    | 42,9   | 7,2        | 16,5   | 48,6  | 4,7  | 5,2   | 29,3                                 |
| Sept.   | 245,6     | -                           | 8,4      | -                                     | 8,4                                     | 213,6                                | 5,0                    | 41,1   | 5,3        | 16,7   | 48,0  | 4,4  | 4,5   | 30,1                                 |
| Dez.  | 238,4     | -                           | 8,1      | -                                     | 8,1                                     | 206,2                                | 4,7                    | 35,8   | 5,6        | 15,7   | 48,5  | 3,8  | 4,6   | 27,0                                 |
| <b>Mittelfristige Kredite</b>   |           |                             |          |                                       |   |                                      |                        |  |            |  |   |  |   |                                      |
| 2017  | 273,5     | -                           | 34,0     | -                                     | 34,0                                    | 193,1                                | 14,0                   | 23,6   | 5,1        | 11,3   | 18,2  | 4,3  | 10,3  | 46,7                                 |
| 2018 Dez.   | 282,6     | -                           | 35,4     | -                                     | 35,4                                    | 202,5                                | 15,4                   | 24,9   | 4,5        | 12,5   | 19,0  | 4,5  | 10,6  | 49,0                                 |
| 2019 März   | 286,6     | -                           | 35,1     | -                                     | 35,1                                    | 206,0                                | 15,4                   | 25,4   | 4,5        | 12,9   | 19,3  | 4,5  | 10,4  | 49,1                                 |
| Juni  | 294,3     | -                           | 36,0     | -                                     | 36,0                                    | 212,6                                | 16,1                   | 26,1   | 5,2        | 13,5   | 19,5  | 4,5  | 10,4  | 49,0                                 |
| Sept.   | 297,1     | -                           | 36,4     | -                                     | 36,4                                    | 215,4                                | 16,5                   | 27,3   | 4,9        | 13,7   | 19,6  | 4,7  | 10,0  | 50,1                                 |
| Dez.  | 301,3     | -                           | 36,6     | -                                     | 36,6                                    | 219,5                                | 16,6                   | 28,5   | 4,9        | 13,9   | 19,7  | 4,6  | 10,2  | 52,0                                 |
| <b>Langfristige Kredite</b>   |           |                             |          |                                       |   |                                      |                        |  |            |  |   |  |   |                                      |
| 2017  | 2 125,9   | 1 304,3                     | 1 286,1  | 1 053,0                               | 233,1                                   | 1 029,2                              | 351,0                  | 75,4   | 103,5      | 42,4   | 70,0  | 42,4   | 37,2  | 73,8                                 |
| 2018 Dez.   | 2 216,8   | 1 382,2                     | 1 348,6  | 1 116,4                               | 232,2                                   | 1 085,2                              | 373,2                  | 78,9   | 107,2      | 44,7   | 71,4  | 45,0   | 35,1  | 80,3                                 |
| 2019 März   | 2 238,7   | 1 437,3                     | 1 362,1  | 1 152,3                               | 209,8                                   | 1 097,4                              | 378,5                  | 79,5   | 107,2      | 45,3   | 72,1  | 45,0   | 34,6  | 81,7                                 |
| Juni  | 2 266,1   | 1 469,6                     | 1 383,8  | 1 182,8                               | 200,9                                   | 1 109,8                              | 384,5                  | 81,3   | 108,1      | 46,2   | 72,4  | 45,3   | 34,9  | 83,2                                 |
| Sept.   | 2 296,8   | 1 487,2                     | 1 405,6  | 1 197,0                               | 208,6                                   | 1 122,7                              | 390,2                  | 81,8   | 108,5      | 46,9   | 72,3  | 45,7   | 35,6  | 85,9                                 |
| Dez.  | 2 325,1   | 1 514,0                     | 1 427,6  | 1 214,9                               | 212,7                                   | 1 134,9                              | 396,6                  | 82,2   | 108,6      | 47,6   | 73,3  | 45,8   | 35,5  | 89,2                                 |
| <b>Kredite insgesamt</b>  |           |                             |          |                                       |   |                                      |                        |  |            |  |   |  |   |                                      |
| <b>Veränderungen im Vierteljahr *)</b>  |           |                             |          |                                       |   |                                      |                        |  |            |  |   |  |   |                                      |
| 2018 4.Vj.  | + 18,5    | + 10,8                      | + 15,2   | + 8,9                                 | + 6,2                                   | + 6,8                                | + 4,8                  | - 1,1  | + 0,7      | - 1,0  | + 0,1   | - 0,3  | - 0,2   | + 0,0                                |
| 2019 1.Vj.  | + 38,7    | + 15,1                      | + 13,5   | + 11,4                                | + 2,1                                   | + 29,8                               | + 5,5                  | + 5,1  | + 1,4      | + 2,1  | + 2,3   | + 0,4  | - 0,5   | + 4,9                                |
| 2.Vj.   | + 43,8    | + 16,3                      | + 20,1   | + 13,5                                | + 6,7                                   | + 26,8                               | + 6,9                  | + 5,8  | + 1,7      | + 2,2  | - 0,7   | + 0,9  | + 0,4   | + 1,0                                |
| 3.Vj.   | + 29,8    | + 18,0                      | + 22,4   | + 15,4                                | + 7,0                                   | + 12,0                               | + 6,1                  | - 0,2  | - 2,2      | + 1,3  | - 0,6   | + 0,3  | - 0,4   | + 4,8                                |
| 4.Vj.   | + 25,3    | + 21,9                      | + 21,9   | + 15,8                                | + 6,1                                   | + 9,2                                | + 6,5                  | - 3,6  | + 0,6      | - 0,3  | + 1,7   | - 0,6  | + 0,2   | + 2,1                                |
| <b>Kurzfristige Kredite</b>   |           |                             |          |                                       |   |                                      |                        |  |            |  |   |  |   |                                      |
| 2018 4.Vj.  | - 5,5     | -                           | 0,1      | -                                     | 0,1                                     | - 6,2                                | - 0,1                  | - 1,7  | + 0,6      | - 2,0  | - 0,4   | - 0,5  | + 0,9   | - 1,4                                |
| 2019 1.Vj.  | + 12,9    | -                           | 0,5      | -                                     | 0,5                                     | + 14,3                               | + 0,4                  | + 4,0  | + 1,4      | + 1,1  | + 1,3   | + 0,4  | + 0,1   | + 3,5                                |
| 2.Vj.   | + 9,3     | -                           | 0,3      | -                                     | 0,3                                     | + 7,7                                | + 0,2                  | + 3,3  | + 1,0      | + 0,8  | - 1,2   | + 0,6  | + 0,1   | - 0,4                                |
| 3.Vj.   | - 3,6     | -                           | 0,3      | -                                     | 0,3                                     | + 3,8                                | + 0,3                  | - 1,8  | - 2,0      | + 0,2  | - 0,8   | - 0,2  | + 0,6   | + 0,8                                |
| 4.Vj.   | - 7,0     | -                           | 0,3      | -                                     | 0,3                                     | - 7,5                                | - 0,2                  | - 5,3  | + 0,3      | - 1,0  | + 0,6   | - 0,7  | + 0,1   | - 3,1                                |
| <b>Mittelfristige Kredite</b>   |           |                             |          |                                       |   |                                      |                        |  |            |  |   |  |   |                                      |
| 2018 4.Vj.  | + 3,9     | -                           | 0,6      | -                                     | 0,6                                     | + 3,4                                | + 0,6                  | + 0,1  | + 0,2      | + 0,4  | + 0,9   | + 0,1  | - 0,5   | + 0,9                                |
| 2019 1.Vj.  | + 3,7     | -                           | 0,3      | -                                     | 0,3                                     | + 3,2                                | + 0,0                  | + 0,4  | - 0,0      | + 0,4  | + 0,3   | + 0,0  | - 0,1   | - 0,1                                |
| 2.Vj.   | + 7,4     | -                           | 0,9      | -                                     | 0,9                                     | + 6,4                                | + 0,6                  | + 0,8  | + 0,7      | + 0,5  | + 0,2   | + 0,0  | - 0,0   | - 0,0                                |
| 3.Vj.   | + 3,5     | -                           | 0,8      | -                                     | 0,8                                     | + 3,1                                | + 0,5                  | + 1,1  | - 0,4      | + 0,3  | + 0,1   | + 0,2  | - 0,4   | + 1,3                                |
| 4.Vj.   | + 4,2     | -                           | 0,2      | -                                     | 0,2                                     | + 4,1                                | + 0,2                  | + 1,3  | + 0,0      | + 0,1  | + 0,2   | - 0,1  | + 0,2   | + 1,9                                |
| <b>Langfristige Kredite</b>   |           |                             |          |                                       |   |                                      |                        |  |            |  |   |  |   |                                      |
| 2018 4.Vj.  | + 20,1    | + 10,8                      | + 14,7   | + 8,9                                 | + 5,8                                   | + 9,6                                | + 4,3                  | + 0,6  | - 0,1      | + 0,6  | - 0,4   | + 0,2  | - 0,6   | + 0,5                                |
| 2019 1.Vj.  | + 22,0    | + 15,1                      | + 13,3   | + 11,4                                | + 1,9                                   | + 12,3                               | + 5,1                  | + 0,7  | + 0,0      | + 0,6  | + 0,7   | + 0,0  | - 0,5   | + 1,5                                |
| 2.Vj.   | + 27,0    | + 16,3                      | + 18,9   | + 13,5                                | + 5,5                                   | + 12,7                               | + 6,1                  | + 1,8  | - 0,0      | + 0,9  | + 0,4   | + 0,2  | + 0,4   | + 1,5                                |
| 3.Vj.   | + 30,0    | + 18,0                      | + 21,3   | + 15,4                                | + 5,9                                   | + 12,7                               | + 5,3                  | + 0,5  | + 0,1      | + 0,7  | + 0,0   | + 0,4  | + 0,6   | + 2,7                                |
| 4.Vj.   | + 28,1    | + 21,9                      | + 21,9   | + 15,8                                | + 6,2                                   | + 12,6                               | + 6,5                  | + 0,4  | + 0,2      | + 0,6  | + 1,0   | + 0,1  | - 0,1   | + 3,3                                |

\* Ohne Kredite der Auslandsfilialen. Aufgliederung der Kredite der Bausparkassen nach Bereichen und Branchen geschätzt. Statistische Brüche sind in den Veränderun-

gen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten; Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im

IV. Banken

| Dienstleistungsgewerbe (einschl. freier Berufe) |                     |                            |                             | nachrichtlich:               |                         | Kredite an wirtschaftlich unselbständige und sonstige Privatpersonen |                             |                  |           |   | Kredite an Organisationen ohne Erwerbszweck |                                      | Zeit       |                          |
|---|---------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|--|-----------------------------|------------------|-----------|---|---|--------------------------------------|------------|--------------------------|
| zusammen  | darunter:           |                            |                             | Kredite an Selbstständige 2) | Kredite an das Handwerk | zusammen   | Kredite für den Wohnungsbau | sonstige Kredite |           |   | zusammen                                    | darunter Kredite für den Wohnungsbau |            |                          |
|   | Wohnungsunternehmen | Beteiligungsgesellschaften | Sonstiges Grundstücks-wesen |                              |                         |  |                             | zusammen         | darunter: | Debitsalden auf Lohn-, Gehalts-, Renten- und Pensionskonten |   |                                      |            |                          |
|   |                     |                            |                             |                              |                         |  |                             | Ratenkredite 3)  |           |   |   |                                      |            |                          |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Quartalsende *)</b>    |                     |                            |                             |                              |                         |  |                             |                  |           |   |   |                                      |            | <b>Kredite insgesamt</b> |
| 709,0   | 214,9               | 42,3                       | 186,4                       | 411,2                        | 47,7                    | 1 192,3  | 954,3                       | 237,9            | 171,6     | 8,6   | 14,8  | 3,7                                  | 2017       |                          |
| 756,0   | 237,0               | 47,3                       | 196,9                       | 432,6                        | 48,0                    | 1 228,4  | 994,8                       | 233,7            | 172,9     | 8,3   | 15,0  | 3,7                                  | 2018 Dez.  |                          |
| 772,0   | 242,9               | 48,7                       | 197,6                       | 436,3                        | 48,6                    | 1 237,2  | 1 002,7                     | 234,4            | 173,7     | 8,0   | 15,1  | 3,8                                  | 2019 März  |                          |
| 785,8   | 247,4               | 51,6                       | 199,3                       | 441,1                        | 48,6                    | 1 254,6  | 1 018,8                     | 235,9            | 175,6     | 8,0   | 15,2  | 3,8                                  | Juni       |                          |
| 794,7   | 252,9               | 50,9                       | 200,6                       | 444,7                        | 48,3                    | 1 272,5  | 1 035,0                     | 237,5            | 176,4     | 8,5   | 15,4  | 3,8                                  | Sept.      |                          |
| 803,6   | 264,5               | 51,2                       | 193,9                       | 447,5                        | 47,6                    | 1 288,4  | 1 050,4                     | 238,0            | 176,5     | 7,9   | 15,9  | 3,8                                  | Dez.       |                          |
| Kurzfristige Kredite                            |                     |                            |                             |                              |                         |  |                             |                  |           |   |   |                                      |            |                          |
| 50,9  | 10,1                | 6,8                        | 10,3                        | 23,3                         | 5,0                     | 29,3   | 2,9                         | 26,4             | 1,6       | 8,6   | 0,5   | 0,0                                  | 2017       |                          |
| 55,9  | 12,0                | 8,1                        | 10,4                        | 24,0                         | 5,2                     | 31,2   | 3,1                         | 28,2             | 1,5       | 8,3   | 0,5   | -                                    | 2018 Dez.  |                          |
| 60,1  | 12,1                | 9,3                        | 10,4                        | 24,4                         | 5,8                     | 29,8   | 3,2                         | 26,5             | 1,5       | 8,0   | 0,5   | 0,0                                  | 2019 März  |                          |
| 63,0  | 12,5                | 10,2                       | 10,6                        | 24,6                         | 5,6                     | 31,3   | 3,4                         | 28,0             | 1,9       | 8,0   | 0,5   | 0,0                                  | Juni       |                          |
| 63,5  | 13,5                | 9,5                        | 10,7                        | 24,3                         | 5,4                     | 31,5   | 3,4                         | 28,1             | 1,6       | 8,5   | 0,5   | 0,0                                  | Sept.      |                          |
| 65,0  | 14,4                | 9,7                        | 10,2                        | 23,9                         | 4,9                     | 31,6   | 3,3                         | 28,2             | 1,3       | 7,9   | 0,7   | 0,0                                  | Dez.       |                          |
| Mittelfristige Kredite                          |                     |                            |                             |                              |                         |  |                             |                  |           |   |   |                                      |            |                          |
| 73,5  | 12,1                | 9,3                        | 18,3                        | 32,7                         | 3,6                     | 79,9   | 20,0                        | 59,9             | 55,2      | -   | 0,6   | 0,0                                  | 2017       |                          |
| 77,5  | 14,8                | 9,9                        | 21,3                        | 31,5                         | 3,5                     | 79,6   | 19,9                        | 59,7             | 56,4      | -   | 0,5   | 0,1                                  | 2018 Dez.  |                          |
| 80,0  | 15,4                | 9,6                        | 21,8                        | 31,7                         | 3,5                     | 80,1   | 19,6                        | 60,5             | 57,2      | -   | 0,5   | 0,0                                  | 2019 März  |                          |
| 84,4  | 16,6                | 11,0                       | 22,4                        | 32,2                         | 3,6                     | 81,2   | 19,9                        | 61,4             | 58,0      | -   | 0,5   | 0,0                                  | Juni       |                          |
| 85,1  | 17,5                | 11,2                       | 22,6                        | 32,0                         | 3,7                     | 81,3   | 19,9                        | 61,4             | 58,0      | -   | 0,5   | 0,0                                  | Sept.      |                          |
| 85,7  | 18,1                | 11,0                       | 22,9                        | 31,9                         | 3,5                     | 81,4   | 19,9                        | 61,4             | 58,0      | -   | 0,5   | 0,0                                  | Dez.       |                          |
| Langfristige Kredite                            |                     |                            |                             |                              |                         |  |                             |                  |           |   |   |                                      |            |                          |
| 584,6   | 192,6               | 26,2                       | 157,8                       | 355,3                        | 39,2                    | 1 083,1  | 931,4                       | 151,6            | 114,8     | -   | 13,7  | 3,7                                  | 2017       |                          |
| 622,6   | 210,2               | 29,2                       | 165,3                       | 377,2                        | 39,3                    | 1 117,6  | 971,8                       | 145,8            | 115,0     | -   | 14,0  | 3,7                                  | 2018 Dez.  |                          |
| 631,9   | 215,4               | 29,8                       | 165,4                       | 380,3                        | 39,3                    | 1 127,2  | 979,9                       | 147,4            | 115,1     | -   | 14,1  | 3,7                                  | 2019 März  |                          |
| 638,5   | 218,3               | 30,3                       | 166,3                       | 384,3                        | 39,4                    | 1 142,0  | 995,5                       | 146,5            | 115,8     | -   | 14,2  | 3,8                                  | Juni       |                          |
| 646,1   | 222,0               | 30,3                       | 167,3                       | 388,4                        | 39,2                    | 1 159,7  | 1 011,7                     | 147,9            | 116,7     | -   | 14,4  | 3,7                                  | Sept.      |                          |
| 652,8   | 231,9               | 30,4                       | 160,9                       | 391,7                        | 39,1                    | 1 175,5  | 1 027,1                     | 148,3            | 117,1     | -   | 14,7  | 3,8                                  | Dez.       |                          |
| <b>Veränderungen im Vierteljahr *)</b>          |                     |                            |                             |                              |                         |  |                             |                  |           |   |   |                                      |            | <b>Kredite insgesamt</b> |
| + 8,4   | + 6,1               | - 1,1                      | + 2,3                       | + 2,1                        | - 0,5                   | + 11,7   | + 10,3                      | + 1,4            | + 1,0     | - 0,2   | + 0,1                                       | + 0,0                                | 2018 4.Vj. |                          |
| + 14,1  | + 4,6               | + 1,4                      | + 2,0                       | + 3,7                        | + 0,6                   | + 8,8  | + 8,0                       | + 0,8            | + 2,6     | - 0,2   | + 0,1                                       | + 0,0                                | 2019 1.Vj. |                          |
| + 15,5  | + 4,5               | + 2,8                      | + 1,7                       | + 4,3                        | - 0,1                   | + 16,9   | + 13,2                      | + 3,7            | + 2,9     | - 0,0   | + 0,1                                       | + 0,0                                | 2.Vj.      |                          |
| + 9,0   | + 5,6               | - 0,7                      | + 1,2                       | + 3,6                        | - 0,3                   | + 17,9   | + 16,3                      | + 1,6            | + 1,2     | + 0,5   | - 0,1                                       | - 0,0                                | 3.Vj.      |                          |
| + 9,1   | + 4,2               | + 0,2                      | + 0,8                       | + 2,8                        | - 0,6                   | + 15,9   | + 15,4                      | + 0,4            | + 0,0     | - 0,6   | + 0,3                                       | - 0,0                                | 4.Vj.      |                          |
| Kurzfristige Kredite                            |                     |                            |                             |                              |                         |  |                             |                  |           |   |   |                                      |            |                          |
| - 1,8   | + 0,3               | - 2,1                      | + 0,2                       | - 0,1                        | - 0,4                   | + 0,8  | - 0,1                       | + 0,8            | - 0,0     | - 0,2   | + 0,0                                       | - 0,0                                | 2018 4.Vj. |                          |
| + 2,4   | + 0,1               | + 1,2                      | + 0,1                       | + 0,4                        | + 0,5                   | - 1,4  | + 0,2                       | - 1,5            | - 0,0     | - 0,2   | + 0,0                                       | + 0,0                                | 2019 1.Vj. |                          |
| + 3,5   | + 0,5               | + 0,9                      | + 0,3                       | + 0,2                        | - 0,2                   | + 1,6  | + 0,2                       | + 1,4            | + 0,4     | - 0,0   | + 0,0                                       | + 0,0                                | 2.Vj.      |                          |
| + 0,5   | + 1,0               | - 0,8                      | + 0,1                       | - 0,2                        | - 0,1                   | + 0,1  | - 0,0                       | + 0,2            | - 0,2     | + 0,5   | + 0,0                                       | - 0,0                                | 3.Vj.      |                          |
| + 1,6   | + 0,8               | + 0,3                      | - 0,3                       | - 0,5                        | - 0,5                   | + 0,3  | - 0,0                       | + 0,4            | - 0,2     | - 0,6   | + 0,1                                       | + 0,0                                | 4.Vj.      |                          |
| Mittelfristige Kredite                          |                     |                            |                             |                              |                         |  |                             |                  |           |   |   |                                      |            |                          |
| + 1,3   | + 0,8               | + 0,1                      | + 1,3                       | - 0,2                        | + 0,0                   | + 0,5  | - 0,0                       | + 0,6            | + 0,5     | -   | + 0,0                                       | -                                    | 2018 4.Vj. |                          |
| + 2,4   | + 0,6               | - 0,3                      | + 0,5                       | + 0,1                        | + 0,0                   | + 0,5  | - 0,3                       | + 0,9            | + 0,9     | -   | - 0,0                                       | - 0,0                                | 2019 1.Vj. |                          |
| + 4,3   | + 1,2               | + 1,4                      | + 0,6                       | + 0,4                        | + 0,1                   | + 1,1  | + 0,3                       | + 0,8            | + 0,8     | -   | - 0,0                                       | - 0,0                                | 2.Vj.      |                          |
| + 0,9   | + 0,9               | + 0,1                      | + 0,2                       | - 0,1                        | + 0,0                   | + 0,4  | + 0,3                       | + 0,1            | + 0,0     | -   | - 0,0                                       | - 0,0                                | 3.Vj.      |                          |
| + 0,5   | + 0,6               | - 0,2                      | + 0,3                       | - 0,1                        | - 0,1                   | + 0,1  | + 0,1                       | + 0,0            | + 0,0     | -   | + 0,0                                       | - 0,0                                | 4.Vj.      |                          |
| Langfristige Kredite                            |                     |                            |                             |                              |                         |  |                             |                  |           |   |   |                                      |            |                          |
| + 8,9   | + 5,0               | + 0,9                      | + 0,8                       | + 2,4                        | - 0,2                   | + 10,4   | + 10,4                      | + 0,0            | + 0,4     | -   | + 0,1                                       | + 0,0                                | 2018 4.Vj. |                          |
| + 9,3   | + 3,9               | + 0,5                      | + 1,5                       | + 3,2                        | + 0,0                   | + 9,7  | + 8,2                       | + 1,5            | + 1,7     | -   | + 0,1                                       | + 0,0                                | 2019 1.Vj. |                          |
| + 7,7   | + 2,9               | + 0,5                      | + 0,8                       | + 3,7                        | + 0,0                   | + 14,2   | + 12,8                      | + 1,5            | + 1,7     | -   | + 0,1                                       | + 0,0                                | 2.Vj.      |                          |
| + 7,6   | + 3,7               | - 0,0                      | + 0,9                       | + 3,9                        | - 0,2                   | + 17,4   | + 16,0                      | + 1,4            | + 1,5     | -   | - 0,1                                       | - 0,0                                | 3.Vj.      |                          |
| + 7,0   | + 2,7               | + 0,1                      | + 0,9                       | + 3,4                        | - 0,0                   | + 15,4   | + 15,4                      | + 0,0            | + 0,2     | -   | + 0,1                                       | - 0,0                                | 4.Vj.      |                          |

folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Ohne Treuhandkredite. 2 Einschl. Einzelkaufleute. 3 Ohne Hypothekarkredite und ohne

Kredite für den Wohnungsbau, auch wenn sie in Form von Ratenkrediten gewährt worden sind.

IV. Banken

7. Einlagen und aufgenommene Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland von inländischen Nichtbanken (Nicht-MFIs)\*

Mrd €

| Zeit                                     | Einlagen und aufgenommene Kredite insgesamt | Sichteinlagen | Termineinlagen 1) 2) |                                    |                                   |                      |              | Spareinlagen 3) | Sparbriefe 4) | Nachrichtlich:  |   |                             |  |  |
|--|---|---------------|----------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------|-----------------|---------------|-----------------|---|-----------------------------|--|--|
|  |   |               | insgesamt            | mit Befristung bis 1 Jahr einschl. | mit Befristung von über 1 Jahr 2) |                      |              |                 |               | Treuhandkredite | Nachrangige Verbindlichkeiten (ohne börsenfähige Schuldverschreibungen) | Verbindlichkeiten aus Repos |  |  |
|  |   |               |                      |                                    | zusammen                          | bis 2 Jahre einschl. | über 2 Jahre |                 |               |                 |   |                             |  |  |
| <b>Inländische Nichtbanken insgesamt</b> |   |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |   |                             | <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |  |
| 2017                                     | 3 420,9                                     | 1 941,0       | 853,2                | 207,6                              | 645,6                             | 57,3                 | 588,3        | 582,9           | 43,7          | 30,0            | 16,3  | 1,6                         |  |  |
| 2018                                     | 3 537,6                                     | 2 080,1       | 841,5                | 203,4                              | 638,2                             | 56,8                 | 581,4        | 578,6           | 37,3          | 33,9            | 14,9  | 0,5                         |  |  |
| 2019                                     | 3 661,0                                     | 2 236,3       | 816,2                | 202,7                              | 613,5                             | 52,7                 | 560,8        | 575,2           | 33,2          | 32,5            | 14,7  | 0,2                         |  |  |
| 2019 Jan.                                | 3 540,8                                     | 2 079,4       | 846,3                | 212,7                              | 633,6                             | 57,1                 | 576,4        | 578,5           | 36,7          | 33,8            | 14,9  | 0,8                         |  |  |
| Febr.                                    | 3 554,5                                     | 2 088,8       | 850,1                | 217,9                              | 632,2                             | 56,2                 | 576,0        | 579,5           | 36,1          | 34,0            | 15,1  | 0,6                         |  |  |
| März                                     | 3 565,3                                     | 2 101,1       | 846,4                | 215,8                              | 630,5                             | 57,0                 | 573,5        | 582,0           | 35,8          | 33,9            | 15,2  | 0,2                         |  |  |
| April                                    | 3 582,0                                     | 2 122,7       | 841,6                | 214,7                              | 626,9                             | 56,0                 | 570,9        | 582,3           | 35,4          | 33,9            | 15,2  | 2,6                         |  |  |
| Mai                                      | 3 611,4                                     | 2 152,7       | 841,0                | 216,3                              | 624,7                             | 54,9                 | 569,8        | 582,5           | 35,2          | 33,7            | 15,2  | 1,6                         |  |  |
| Juni                                     | 3 609,5                                     | 2 150,7       | 841,2                | 214,5                              | 626,7                             | 55,4                 | 571,4        | 582,7           | 34,9          | 33,4            | 15,1  | 2,2                         |  |  |
| Juli                                     | 3 616,9                                     | 2 166,5       | 833,9                | 210,7                              | 623,2                             | 54,0                 | 569,2        | 581,8           | 34,8          | 32,9            | 14,9  | 0,2                         |  |  |
| Aug.                                     | 3 638,4                                     | 2 189,1       | 834,4                | 214,7                              | 619,7                             | 54,1                 | 565,5        | 580,3           | 34,7          | 32,7            | 14,9  | 0,6                         |  |  |
| Sept.                                    | 3 629,1                                     | 2 185,4       | 830,3                | 214,8                              | 615,5                             | 51,8                 | 563,7        | 579,0           | 34,4          | 32,6            | 15,2  | 0,3                         |  |  |
| Okt.                                     | 3 644,4                                     | 2 207,1       | 826,0                | 211,7                              | 614,3                             | 51,8                 | 562,6        | 577,2           | 34,1          | 32,5            | 15,1  | 0,5                         |  |  |
| Nov.                                     | 3 674,8                                     | 2 244,5       | 820,9                | 207,5                              | 613,4                             | 52,4                 | 561,0        | 575,7           | 33,8          | 32,5            | 14,9  | 0,5                         |  |  |
| Dez.                                     | 3 661,0                                     | 2 236,3       | 816,2                | 202,7                              | 613,5                             | 52,7                 | 560,8        | 575,2           | 33,2          | 32,5            | 14,7  | 0,2                         |  |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                  |   |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |   |                             |  |  |
| 2018                                     | + 117,7                                     | + 139,3       | - 10,8               | - 3,5                              | - 7,3                             | - 0,1                | - 7,2        | - 4,3           | - 6,5         | + 3,9           | - 1,4   | - 1,2                       |  |  |
| 2019                                     | + 122,5                                     | + 155,8       | - 25,7               | - 0,8                              | - 24,9                            | - 4,1                | - 20,7       | - 3,5           | - 4,1         | - 1,4           | + 0,9   | - 0,3                       |  |  |
| 2019 Jan.                                | + 3,2                                       | - 0,7         | + 4,7                | + 9,3                              | - 4,6                             | + 0,3                | - 4,9        | - 0,2           | - 0,6         | - 0,0           | - 0,0   | + 0,4                       |  |  |
| Febr.                                    | + 13,6                                      | + 9,3         | + 3,9                | + 5,2                              | - 1,4                             | - 0,9                | - 0,4        | + 1,1           | - 0,6         | + 0,1           | + 0,2   | - 0,2                       |  |  |
| März                                     | + 10,4                                      | + 12,0        | - 3,8                | - 2,1                              | - 1,7                             | + 0,8                | - 2,5        | + 2,5           | - 0,3         | - 0,0           | + 0,1   | - 0,4                       |  |  |
| April                                    | + 16,7                                      | + 21,6        | - 4,7                | - 1,1                              | - 3,6                             | - 1,1                | - 2,6        | + 0,2           | - 0,3         | + 0,0           | + 0,0   | + 2,4                       |  |  |
| Mai                                      | + 29,4                                      | + 30,0        | - 0,6                | + 1,6                              | - 2,2                             | - 1,1                | - 1,1        | + 0,3           | - 0,3         | - 0,2           | - 0,0   | - 1,0                       |  |  |
| Juni                                     | - 2,0                                       | - 1,9         | + 0,1                | - 2,0                              | + 2,0                             | + 0,5                | + 1,5        | + 0,2           | - 0,3         | - 0,3           | - 0,0   | + 0,6                       |  |  |
| Juli                                     | + 7,2                                       | + 15,7        | - 7,6                | - 3,8                              | - 3,7                             | - 1,4                | - 2,3        | - 0,9           | - 0,1         | - 0,5           | + 0,9   | - 2,0                       |  |  |
| Aug.                                     | + 21,4                                      | + 22,6        | + 0,5                | + 4,0                              | - 3,6                             | + 0,1                | - 3,7        | - 1,5           | - 0,1         | - 0,2           | - 0,0   | + 0,5                       |  |  |
| Sept.                                    | - 9,3                                       | - 3,7         | + 4,1                | + 0,0                              | - 4,2                             | - 2,4                | - 1,8        | - 1,3           | - 0,3         | - 0,2           | + 0,2   | - 0,3                       |  |  |
| Okt.                                     | + 15,3                                      | + 21,7        | - 4,3                | - 3,1                              | - 1,2                             | + 0,0                | - 1,2        | - 1,8           | - 0,3         | - 0,0           | - 0,0   | + 0,2                       |  |  |
| Nov.                                     | + 30,4                                      | + 37,4        | - 5,1                | - 4,2                              | - 1,0                             | + 0,6                | - 1,5        | - 1,6           | - 0,3         | - 0,0           | - 0,2   | + 0,0                       |  |  |
| Dez.                                     | - 13,8                                      | - 8,2         | - 4,6                | - 4,8                              | + 0,2                             | + 0,3                | - 0,2        | - 0,5           | - 0,5         | - 0,0           | - 0,2   | + 0,4                       |  |  |
| <b>Inländische öffentliche Haushalte</b> |   |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |   |                             | <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |  |
| 2017                                     | 201,7                                       | 58,9          | 134,7                | 65,8                               | 69,0                              | 27,4                 | 41,5         | 3,6             | 4,4           | 25,7            | 2,3   | -                           |  |  |
| 2018                                     | 218,9                                       | 62,7          | 148,2                | 67,9                               | 80,3                              | 28,5                 | 51,8         | 3,7             | 4,2           | 25,3            | 2,2   | -                           |  |  |
| 2019                                     | 237,1                                       | 74,7          | 154,9                | 76,0                               | 78,9                              | 26,1                 | 52,8         | 3,4             | 4,1           | 24,7            | 2,2   | 0,2                         |  |  |
| 2019 Jan.                                | 221,7                                       | 59,2          | 154,7                | 74,8                               | 79,8                              | 29,2                 | 50,6         | 3,7             | 4,2           | 25,2            | 2,2   | -                           |  |  |
| Febr.                                    | 230,4                                       | 63,0          | 159,5                | 80,1                               | 79,4                              | 28,4                 | 51,0         | 3,8             | 4,1           | 25,2            | 2,2   | -                           |  |  |
| März                                     | 232,2                                       | 64,0          | 160,3                | 79,8                               | 80,5                              | 29,3                 | 51,2         | 3,8             | 4,1           | 25,1            | 2,2   | -                           |  |  |
| April                                    | 229,6                                       | 62,3          | 159,5                | 79,7                               | 79,8                              | 28,4                 | 51,4         | 3,7             | 4,1           | 25,0            | 2,2   | 1,4                         |  |  |
| Mai                                      | 238,8                                       | 68,9          | 162,0                | 83,0                               | 79,0                              | 27,3                 | 51,7         | 3,7             | 4,1           | 25,0            | 2,2   | 1,4                         |  |  |
| Juni                                     | 240,8                                       | 68,3          | 164,6                | 84,1                               | 80,5                              | 28,1                 | 52,4         | 3,7             | 4,2           | 24,8            | 2,2   | 2,0                         |  |  |
| Juli                                     | 234,6                                       | 66,2          | 160,6                | 80,7                               | 79,9                              | 27,3                 | 52,6         | 3,7             | 4,2           | 24,7            | 2,2   | -                           |  |  |
| Aug.                                     | 245,2                                       | 73,5          | 163,7                | 83,7                               | 80,0                              | 27,3                 | 52,7         | 3,7             | 4,2           | 24,7            | 2,3   | 0,2                         |  |  |
| Sept.                                    | 242,8                                       | 72,0          | 162,9                | 85,1                               | 77,9                              | 25,0                 | 52,9         | 3,7             | 4,2           | 24,7            | 2,2   | 0,2                         |  |  |
| Okt.                                     | 234,5                                       | 66,0          | 160,7                | 82,5                               | 78,2                              | 25,2                 | 53,0         | 3,6             | 4,2           | 24,7            | 2,3   | 0,2                         |  |  |
| Nov.                                     | 245,6                                       | 74,7          | 163,2                | 83,9                               | 79,3                              | 26,4                 | 52,8         | 3,6             | 4,2           | 24,7            | 2,2   | 0,2                         |  |  |
| Dez.                                     | 237,1                                       | 74,7          | 154,9                | 76,0                               | 78,9                              | 26,1                 | 52,8         | 3,4             | 4,1           | 24,7            | 2,2   | 0,2                         |  |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                  |   |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |   |                             |  |  |
| 2018                                     | + 16,9                                      | + 3,6         | + 13,5               | + 2,0                              | + 11,5                            | + 1,1                | + 10,3       | + 0,1           | - 0,2         | - 0,2           | - 0,1   | ± 0,0                       |  |  |
| 2019                                     | + 17,1                                      | + 11,8        | + 5,8                | + 7,8                              | - 2,0                             | - 2,6                | + 0,6        | - 0,4           | - 0,1         | - 0,6           | - 0,0   | + 0,2                       |  |  |
| 2019 Jan.                                | + 2,7                                       | - 3,5         | + 6,3                | + 6,9                              | - 0,6                             | + 0,6                | - 1,2        | - 0,1           | - 0,0         | - 0,1           | + 0,0   | -                           |  |  |
| Febr.                                    | + 8,7                                       | + 3,8         | + 4,9                | + 5,3                              | - 0,4                             | - 0,8                | + 0,4        | + 0,1           | - 0,1         | + 0,0           | + 0,0   | -                           |  |  |
| März                                     | + 1,8                                       | + 1,1         | + 0,8                | - 0,3                              | + 1,1                             | + 0,9                | + 0,2        | - 0,0           | - 0,1         | - 0,1           | - 0,1   | -                           |  |  |
| April                                    | - 2,6                                       | - 1,7         | - 0,8                | - 0,2                              | - 0,6                             | - 0,9                | + 0,2        | - 0,0           | - 0,0         | - 0,1           | + 0,0   | + 1,4                       |  |  |
| Mai                                      | + 9,1                                       | + 6,6         | + 2,5                | + 3,3                              | - 0,9                             | - 1,1                | + 0,3        | - 0,0           | + 0,1         | - 0,0           | -   | - 0,0                       |  |  |
| Juni                                     | + 1,6                                       | - 0,8         | + 2,3                | + 1,1                              | + 1,3                             | + 0,7                | + 0,5        | - 0,0           | + 0,0         | - 0,2           | -   | + 0,6                       |  |  |
| Juli                                     | - 6,1                                       | - 2,1         | - 4,0                | - 3,4                              | - 0,6                             | - 0,8                | + 0,2        | - 0,0           | + 0,0         | - 0,1           | + 0,0   | - 2,0                       |  |  |
| Aug.                                     | + 10,5                                      | + 7,3         | + 3,2                | + 3,0                              | + 0,1                             | + 0,1                | + 0,1        | + 0,0           | + 0,0         | + 0,0           | + 0,0   | + 0,2                       |  |  |
| Sept.                                    | - 2,8                                       | - 1,5         | - 1,3                | + 1,1                              | - 2,3                             | - 2,4                | + 0,0        | - 0,0           | - 0,0         | - 0,0           | - 0,0   | -                           |  |  |
| Okt.                                     | - 8,3                                       | - 6,0         | - 2,3                | - 2,6                              | + 0,3                             | + 0,2                | + 0,1        | - 0,1           | - 0,0         | - 0,0           | + 0,0   | + 0,0                       |  |  |
| Nov.                                     | + 11,1                                      | + 8,7         | + 2,5                | + 1,5                              | + 1,1                             | + 1,2                | - 0,2        | - 0,1           | - 0,0         | + 0,0           | - 0,1   | - 0,0                       |  |  |
| Dez.                                     | - 8,5                                       | + 0,0         | - 8,3                | - 7,9                              | - 0,4                             | - 0,3                | - 0,0        | - 0,2           | - 0,0         | - 0,0           | - 0,0   | -                           |  |  |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm.\*; statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten.

ten. Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Einschl. nachrangiger Verbind-

IV. Banken

noch: 7. Einlagen und aufgenommene Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland von inländischen Nichtbanken (Nicht-MFIs)\*)

Mrd €

| Zeit  | Einlagen und aufgenommene Kredite insgesamt | Sichteinlagen | Termineinlagen 1) 2) |                                    |                                   |                      |              | Spareinlagen 3) | Sparbriefe 4) | Nachrichtlich:  |   |                             |  |  |
|---|---|---------------|----------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------|-----------------|---------------|-----------------|---|-----------------------------|--|--|
|   |   |               | insgesamt            | mit Befristung bis 1 Jahr einschl. | mit Befristung von über 1 Jahr 2) |                      |              |                 |               | Treuhandkredite | Nachrangige Verbindlichkeiten (ohne börsenfähige Schuldverschreibungen) | Verbindlichkeiten aus Repos |  |  |
|   |   |               |                      |                                    | zusammen                          | bis 2 Jahre einschl. | über 2 Jahre |                 |               |                 |   |                             |  |  |
| <b>Inländische Unternehmen und Privatpersonen</b> |   |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |   |                             | <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |  |
| 2017  | 3 219,2                                     | 1 882,1       | 718,5                | 141,9                              | 576,6                             | 29,9                 | 546,8        | 579,3           | 39,3          | 4,3             | 14,0  | 1,6                         |  |  |
| 2018  | 3 318,7                                     | 2 017,4       | 693,3                | 135,4                              | 557,9                             | 28,3                 | 529,6        | 574,9           | 33,1          | 8,6             | 12,7  | 0,5                         |  |  |
| 2019  | 3 423,9                                     | 2 161,6       | 661,4                | 126,7                              | 534,7                             | 26,6                 | 508,0        | 571,8           | 29,1          | 7,8             | 12,6  | 0,0                         |  |  |
| 2019 Jan.   | 3 319,1                                     | 2 020,2       | 691,6                | 137,9                              | 553,7                             | 27,9                 | 525,8        | 574,8           | 32,5          | 8,7             | 12,7  | 0,8                         |  |  |
| Febr.   | 3 324,1                                     | 2 025,8       | 690,6                | 137,8                              | 552,8                             | 27,8                 | 525,0        | 575,8           | 31,9          | 8,8             | 12,9  | 0,6                         |  |  |
| März  | 3 333,1                                     | 2 037,1       | 686,0                | 136,0                              | 550,0                             | 27,7                 | 522,3        | 578,3           | 31,7          | 8,8             | 13,0  | 0,2                         |  |  |
| April   | 3 352,4                                     | 2 060,4       | 682,1                | 135,1                              | 547,1                             | 27,5                 | 519,5        | 578,5           | 31,3          | 8,9             | 13,0  | 1,1                         |  |  |
| Mai   | 3 372,6                                     | 2 083,8       | 679,0                | 133,3                              | 545,7                             | 27,6                 | 518,1        | 578,8           | 31,0          | 8,7             | 13,0  | 0,2                         |  |  |
| Juni  | 3 368,8                                     | 2 082,4       | 676,6                | 130,4                              | 546,2                             | 27,3                 | 518,9        | 579,0           | 30,7          | 8,6             | 12,9  | 0,2                         |  |  |
| Juli  | 3 382,3                                     | 2 100,3       | 673,3                | 130,0                              | 543,3                             | 26,7                 | 516,6        | 578,1           | 30,6          | 8,2             | 12,7  | 0,2                         |  |  |
| Aug.  | 3 393,3                                     | 2 115,6       | 670,6                | 131,0                              | 539,7                             | 26,8                 | 512,8        | 576,5           | 30,5          | 8,0             | 12,7  | 0,4                         |  |  |
| Sept.   | 3 386,3                                     | 2 113,4       | 667,3                | 129,7                              | 537,6                             | 26,8                 | 510,9        | 575,3           | 30,2          | 7,9             | 12,9  | 0,2                         |  |  |
| Okt.  | 3 409,9                                     | 2 141,1       | 665,4                | 129,2                              | 536,1                             | 26,6                 | 509,5        | 573,6           | 29,9          | 7,9             | 12,9  | 0,3                         |  |  |
| Nov.  | 3 429,2                                     | 2 169,8       | 657,7                | 123,6                              | 534,1                             | 25,9                 | 508,2        | 572,1           | 29,6          | 7,8             | 12,8  | 0,4                         |  |  |
| Dez.  | 3 423,9                                     | 2 161,6       | 661,4                | 126,7                              | 534,7                             | 26,6                 | 508,0        | 571,8           | 29,1          | 7,8             | 12,6  | 0,0                         |  |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                           |   |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |   |                             |  |  |
| 2018  | + 100,8                                     | + 135,7       | - 24,3               | - 5,5                              | - 18,8                            | - 1,3                | - 17,5       | - 4,3           | - 6,3         | + 4,1           | - 1,3   | - 1,2                       |  |  |
| 2019  | + 105,4                                     | + 144,0       | - 31,5               | - 8,6                              | - 22,9                            | - 1,5                | - 21,4       | - 3,1           | - 4,0         | - 0,8           | + 1,0   | - 0,4                       |  |  |
| 2019 Jan.   | + 0,5                                       | + 2,8         | - 1,6                | + 2,4                              | - 4,0                             | - 0,3                | - 3,7        | - 0,1           | - 0,6         | + 0,1           | - 0,0   | + 0,4                       |  |  |
| Febr.   | + 4,9                                       | + 5,6         | - 1,1                | + 0,1                              | - 0,9                             | - 0,1                | - 0,8        | + 1,0           | - 0,6         | + 0,1           | + 0,2   | - 0,2                       |  |  |
| März  | + 8,6                                       | + 10,9        | - 4,5                | - 1,7                              | - 2,8                             | - 0,1                | - 2,7        | + 2,5           | - 0,3         | + 0,0           | + 0,1   | - 0,4                       |  |  |
| April   | + 19,3                                      | + 23,3        | - 3,9                | - 0,9                              | - 3,0                             | - 0,2                | - 2,8        | + 0,3           | - 0,3         | + 0,1           | + 0,0   | + 0,9                       |  |  |
| Mai   | + 20,2                                      | + 23,3        | - 3,1                | - 1,7                              | - 1,3                             | + 0,1                | - 1,4        | + 0,3           | - 0,3         | - 0,2           | - 0,0   | - 0,9                       |  |  |
| Juni  | - 3,6                                       | - 1,2         | - 2,3                | - 3,1                              | + 0,8                             | - 0,2                | + 1,0        | + 0,2           | - 0,3         | - 0,1           | - 0,0   | + 0,0                       |  |  |
| Juli  | + 13,3                                      | + 17,9        | - 3,6                | - 0,4                              | - 3,1                             | - 0,6                | - 2,5        | - 0,9           | - 0,1         | - 0,4           | + 0,8   | - 0,1                       |  |  |
| Aug.  | + 10,9                                      | + 15,3        | - 2,7                | + 1,0                              | - 3,7                             | + 0,1                | - 3,8        | - 1,6           | - 0,1         | - 0,2           | - 0,0   | + 0,3                       |  |  |
| Sept.   | - 6,5                                       | - 2,2         | - 2,8                | - 1,0                              | - 1,8                             | - 0,0                | - 1,8        | - 1,2           | - 0,3         | - 0,1           | + 0,2   | - 0,3                       |  |  |
| Okt.  | + 23,7                                      | + 27,7        | - 2,0                | - 0,5                              | - 1,5                             | - 0,2                | - 1,3        | - 1,7           | - 0,3         | - 0,0           | - 0,0   | + 0,2                       |  |  |
| Nov.  | + 19,3                                      | + 28,7        | - 7,7                | - 5,7                              | - 2,0                             | - 0,7                | - 1,4        | - 1,5           | - 0,3         | - 0,1           | - 0,1   | + 0,1                       |  |  |
| Dez.  | - 5,3                                       | - 8,2         | + 3,7                | + 3,1                              | + 0,6                             | + 0,7                | - 0,1        | - 0,3           | - 0,5         | - 0,0           | - 0,2   | - 0,4                       |  |  |
| <b>darunter: inländische Unternehmen</b>          |   |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |   |                             | <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |  |
| 2017  | 1 039,6                                     | 558,9         | 461,0                | 92,9                               | 368,2                             | 17,2                 | 351,0        | 6,8             | 12,8          | 2,7             | 11,6  | 1,6                         |  |  |
| 2018  | 1 035,4                                     | 584,0         | 432,9                | 86,0                               | 346,9                             | 17,2                 | 329,7        | 7,0             | 11,4          | 2,8             | 10,3  | 0,5                         |  |  |
| 2019  | 1 031,5                                     | 614,4         | 399,7                | 81,1                               | 318,6                             | 15,5                 | 303,1        | 6,7             | 10,7          | 2,4             | 10,1  | 0,0                         |  |  |
| 2019 Jan.   | 1 036,9                                     | 587,8         | 430,7                | 88,3                               | 342,4                             | 16,9                 | 325,5        | 7,0             | 11,4          | 2,6             | 10,2  | 0,8                         |  |  |
| Febr.   | 1 026,7                                     | 579,2         | 429,1                | 88,2                               | 340,9                             | 16,7                 | 324,2        | 7,0             | 11,4          | 2,7             | 10,4  | 0,6                         |  |  |
| März  | 1 028,2                                     | 585,5         | 424,2                | 86,2                               | 338,0                             | 16,6                 | 321,4        | 7,1             | 11,4          | 2,6             | 10,5  | 0,2                         |  |  |
| April   | 1 035,7                                     | 596,5         | 420,7                | 85,6                               | 335,1                             | 16,5                 | 318,6        | 7,1             | 11,4          | 2,6             | 10,5  | 1,1                         |  |  |
| Mai   | 1 043,1                                     | 606,9         | 417,7                | 84,7                               | 333,0                             | 16,6                 | 316,4        | 7,1             | 11,3          | 2,6             | 10,5  | 0,2                         |  |  |
| Juni  | 1 029,8                                     | 595,8         | 415,6                | 81,9                               | 333,7                             | 16,5                 | 317,2        | 7,1             | 11,3          | 2,6             | 10,4  | 0,2                         |  |  |
| Juli  | 1 035,2                                     | 604,4         | 412,5                | 81,7                               | 330,8                             | 15,9                 | 314,9        | 7,1             | 11,2          | 2,2             | 10,2  | 0,2                         |  |  |
| Aug.  | 1 036,6                                     | 608,6         | 409,7                | 83,1                               | 326,7                             | 15,8                 | 310,8        | 7,1             | 11,2          | 2,2             | 10,2  | 0,4                         |  |  |
| Sept.   | 1 033,6                                     | 608,9         | 406,4                | 82,3                               | 324,1                             | 15,8                 | 308,3        | 7,2             | 11,1          | 2,2             | 10,4  | 0,2                         |  |  |
| Okt.  | 1 045,5                                     | 622,3         | 405,2                | 82,8                               | 322,4                             | 15,5                 | 306,9        | 7,0             | 11,0          | 2,4             | 10,4  | 0,3                         |  |  |
| Nov.  | 1 036,2                                     | 620,2         | 398,2                | 77,9                               | 320,3                             | 14,9                 | 305,4        | 6,9             | 10,9          | 2,4             | 10,3  | 0,4                         |  |  |
| Dez.  | 1 031,5                                     | 614,4         | 399,7                | 81,1                               | 318,6                             | 15,5                 | 303,1        | 6,7             | 10,7          | 2,4             | 10,1  | 0,0                         |  |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                           |   |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |   |                             |  |  |
| 2018  | - 3,2                                       | + 25,1        | - 27,2               | - 5,9                              | - 21,3                            | + 0,3                | - 21,7       | + 0,2           | - 1,3         | + 0,1           | - 1,3   | - 1,2                       |  |  |
| 2019  | - 3,4                                       | + 30,4        | - 32,8               | - 4,8                              | - 28,0                            | - 1,6                | - 26,4       | - 0,3           | - 0,7         | - 0,4           | + 0,9   | - 0,4                       |  |  |
| 2019 Jan.   | + 1,6                                       | + 3,9         | - 2,2                | + 2,2                              | - 4,4                             | - 0,2                | - 4,2        | - 0,0           | - 0,1         | - 0,1           | - 0,0   | + 0,4                       |  |  |
| Febr.   | - 10,3                                      | - 8,7         | - 1,6                | - 0,1                              | - 1,5                             | - 0,2                | - 1,3        | + 0,0           | - 0,0         | + 0,0           | + 0,2   | - 0,2                       |  |  |
| März  | + 1,1                                       | + 5,9         | - 4,9                | - 1,9                              | - 3,0                             | - 0,1                | - 2,9        | + 0,0           | + 0,1         | - 0,0           | + 0,1   | - 0,4                       |  |  |
| April   | + 7,4                                       | + 11,0        | - 3,5                | - 0,6                              | - 2,9                             | - 0,1                | - 2,7        | + 0,0           | - 0,1         | + 0,0           | - 0,0   | + 0,9                       |  |  |
| Mai   | + 7,5                                       | + 10,4        | - 2,8                | - 0,9                              | - 1,9                             | + 0,2                | - 2,1        | + 0,0           | - 0,0         | + 0,0           | - 0,0   | - 0,9                       |  |  |
| Juni  | - 13,1                                      | - 10,9        | - 2,1                | - 3,0                              | + 0,9                             | - 0,1                | + 1,0        | - 0,0           | - 0,1         | - 0,0           | - 0,0   | + 0,0                       |  |  |
| Juli  | + 5,3                                       | + 8,7         | - 3,3                | - 0,2                              | - 3,1                             | - 0,6                | - 2,5        | - 0,0           | - 0,0         | - 0,4           | + 0,8   | - 0,1                       |  |  |
| Aug.  | + 1,4                                       | + 4,2         | - 2,8                | + 1,4                              | - 4,2                             | - 0,1                | - 4,1        | + 0,1           | - 0,0         | - 0,0           | - 0,1   | + 0,3                       |  |  |
| Sept.   | - 2,5                                       | + 0,4         | - 2,9                | - 0,5                              | - 2,4                             | - 0,0                | - 2,3        | + 0,1           | - 0,1         | + 0,0           | + 0,3   | - 0,3                       |  |  |
| Okt.  | + 12,1                                      | + 13,5        | - 1,2                | + 0,6                              | - 1,7                             | - 0,3                | - 1,5        | - 0,1           | - 0,1         | + 0,1           | - 0,0   | + 0,2                       |  |  |
| Nov.  | - 9,4                                       | - 2,2         | - 7,0                | - 4,9                              | - 2,1                             | - 0,6                | - 1,5        | - 0,1           | - 0,1         | + 0,0           | - 0,1   | + 0,1                       |  |  |
| Dez.  | - 4,7                                       | - 5,8         | + 1,5                | + 3,2                              | - 1,7                             | + 0,6                | - 2,3        | - 0,2           | - 0,2         | - 0,0           | - 0,2   | - 0,4                       |  |  |

lichkeiten und Verbindlichkeiten aus Namensschuldverschreibungen. 2 Einschl. Bauspareinlagen; siehe dazu Tab. IV.12. 3 Ohne Bauspareinlagen; siehe auch

Anm. 2. 4 Einschl. Verbindlichkeiten aus nicht börsenfähigen Inhaberschuldverschreibungen.

#### IV. Banken

#### 8. Einlagen und aufgenommene Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland von inländischen Privatpersonen und Organisationen ohne Erwerbszweck \*)

Mrd €

| Zeit                                       | Einlagen und aufgenommene Kredite von inländischen Privatpersonen und Organisationen insgesamt | Sichteinlagen |                            |                |                                 |                         | Termineinlagen 1) 2) |  |                |                                 |                         |       |
|--|--|---------------|----------------------------|----------------|---------------------------------|-------------------------|----------------------|--|----------------|---------------------------------|-------------------------|-------|
|  |  | insgesamt     | nach Gläubigergruppen      |                |                                 |                         | insgesamt            | nach Gläubigergruppen                        |                |                                 |                         |       |
|  |  |               | inländische Privatpersonen |                |                                 |                         |                      | inländische Organisationen ohne Erwerbszweck |                |                                 |                         |       |
|  |  |               | zusammen                   | Selbstständige | wirtschaftlich Unselbstständige | sonstige Privatpersonen |                      | zusammen                                     | Selbstständige | wirtschaftlich Unselbstständige | sonstige Privatpersonen |       |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |  |               |                            |                |                                 |                         |                      |  |                |                                 |                         |       |
| 2017                                       | 2 179,7  | 1 323,1       | 1 286,6                    | 223,4          | 907,6                           | 155,7                   | 36,5                 | 257,5  | 243,5          | 23,4                            | 182,9                   | 37,1  |
| 2018                                       | 2 283,4  | 1 433,5       | 1 396,1                    | 248,4          | 991,3                           | 156,4                   | 37,4                 | 260,4  | 246,7          | 21,3                            | 188,6                   | 36,7  |
| 2019                                       | 2 392,4  | 1 547,2       | 1 507,9                    | 266,3          | 1 081,6                         | 160,1                   | 39,3                 | 261,7  | 248,3          | 20,8                            | 190,2                   | 37,3  |
| 2019 Juli                                  | 2 347,1  | 1 495,9       | 1 457,3                    | 260,2          | 1 039,4                         | 157,8                   | 38,7                 | 260,8  | 247,2          | 21,6                            | 188,9                   | 36,8  |
| Aug.                                       | 2 356,7  | 1 507,0       | 1 467,5                    | 263,5          | 1 046,1                         | 157,9                   | 39,6                 | 260,9  | 247,4          | 21,5                            | 189,0                   | 36,9  |
| Sept.                                      | 2 352,7  | 1 504,5       | 1 464,9                    | 258,4          | 1 048,8                         | 157,7                   | 39,6                 | 260,9  | 247,4          | 21,4                            | 189,0                   | 37,1  |
| Okt.                                       | 2 364,4  | 1 518,8       | 1 479,3                    | 264,9          | 1 056,4                         | 158,0                   | 39,4                 | 260,2  | 246,8          | 21,1                            | 188,7                   | 37,0  |
| Nov.                                       | 2 393,0  | 1 549,7       | 1 510,7                    | 267,1          | 1 083,4                         | 160,2                   | 38,9                 | 259,4  | 246,4          | 20,9                            | 188,5                   | 37,0  |
| Dez.                                       | 2 392,4  | 1 547,2       | 1 507,9                    | 266,3          | 1 081,6                         | 160,1                   | 39,3                 | 261,7  | 248,3          | 20,8                            | 190,2                   | 37,3  |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |  |               |                            |                |                                 |                         |                      |  |                |                                 |                         |       |
| 2018                                       | + 104,0  | + 110,5       | + 109,7                    | + 20,3         | + 83,1                          | + 6,2                   | + 0,9                | + 3,0  | + 3,2          | - 2,3                           | + 5,8                   | - 0,3 |
| 2019                                       | + 108,8  | + 113,6       | + 111,8                    | + 18,5         | + 88,7                          | + 4,6                   | + 1,8                | + 1,2  | + 1,7          | - 0,6                           | + 1,6                   | + 0,7 |
| 2019 Juli                                  | + 8,0  | + 9,2         | + 9,6                      | + 7,5          | + 2,5                           | - 0,4                   | - 0,4                | - 0,2  | - 0,2          | - 0,0                           | - 0,3                   | + 0,1 |
| Aug.                                       | + 9,5  | + 11,1        | + 10,2                     | + 3,3          | + 6,7                           | + 0,2                   | + 0,9                | + 0,1  | + 0,1          | - 0,1                           | + 0,1                   | + 0,1 |
| Sept.                                      | - 4,0  | - 2,6         | - 2,6                      | - 5,1          | + 2,7                           | - 0,2                   | - 0,0                | + 0,0  | + 0,1          | - 0,2                           | + 0,1                   | + 0,2 |
| Okt.                                       | + 11,6   | + 14,2        | + 14,4                     | + 6,5          | + 7,6                           | + 0,3                   | - 0,2                | - 0,8  | - 0,6          | - 0,2                           | - 0,3                   | - 0,1 |
| Nov.                                       | + 28,6   | + 30,9        | + 31,4                     | + 2,2          | + 27,0                          | + 2,2                   | - 0,5                | - 0,7  | - 0,4          | - 0,2                           | - 0,2                   | + 0,0 |
| Dez.                                       | - 0,6  | - 2,4         | - 2,8                      | - 0,9          | - 2,0                           | - 0,0                   | + 0,4                | + 2,2  | + 1,9          | - 0,1                           | + 1,7                   | + 0,4 |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm. \*; statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten.

Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Einschl. nachrangiger Ver-

#### 9. Einlagen und aufgenommene Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland von inländischen öffentlichen Haushalten nach Gläubigergruppen \*)

Mrd €

| Zeit                                       | Einlagen und aufgenommene Kredite           |                                  |               |                     |             |                                  |                                  |          |               |                     |             |                                  |                                  |
|--|---|----------------------------------|---------------|---------------------|-------------|----------------------------------|----------------------------------|----------|---------------|---------------------|-------------|----------------------------------|----------------------------------|
|  | inländische öffentliche Haushalte insgesamt | Bund und seine Sondervermögen 1) |               |                     |             |                                  |                                  | Länder   |               |                     |             |                                  |                                  |
|  |   | zusammen                         | Sichteinlagen | Termineinlagen      |             | Spar-einlagen und Spar-briefe 2) | Nach-richtlich: Treuhand-kredite | zusammen | Sichteinlagen | Termineinlagen      |             | Spar-einlagen und Spar-briefe 2) | Nach-richtlich: Treuhand-kredite |
|  |   |                                  |               | bis 1 Jahr einschl. | über 1 Jahr |                                  |                                  |          |               | bis 1 Jahr einschl. | über 1 Jahr |                                  |                                  |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |   |                                  |               |                     |             |                                  |                                  |          |               |                     |             |                                  |                                  |
| 2017                                       | 201,7                                       | 8,7                              | 4,3           | 1,5                 | 2,8         | 0,1                              | 12,9                             | 37,5     | 11,9          | 9,9                 | 14,5        | 1,3                              | 12,7                             |
| 2018                                       | 218,9                                       | 10,5                             | 4,7           | 1,7                 | 4,1         | 0,1                              | 12,2                             | 39,0     | 13,4          | 11,5                | 13,0        | 1,2                              | 13,0                             |
| 2019                                       | 237,1                                       | 11,2                             | 5,4           | 1,5                 | 4,2         | 0,1                              | 11,6                             | 53,8     | 21,1          | 17,1                | 14,5        | 1,0                              | 13,1                             |
| 2019 Juli                                  | 234,6                                       | 11,2                             | 6,0           | 0,9                 | 4,2         | 0,0                              | 11,8                             | 58,0     | 15,8          | 27,8                | 13,3        | 1,1                              | 12,8                             |
| Aug.                                       | 245,2                                       | 11,2                             | 5,9           | 0,9                 | 4,3         | 0,1                              | 11,8                             | 60,9     | 18,0          | 28,3                | 13,4        | 1,1                              | 12,9                             |
| Sept.                                      | 242,8                                       | 10,9                             | 5,5           | 1,0                 | 4,3         | 0,1                              | 11,8                             | 64,0     | 18,6          | 30,1                | 14,2        | 1,1                              | 12,8                             |
| Okt.                                       | 234,5                                       | 10,6                             | 5,3           | 1,0                 | 4,3         | 0,1                              | 11,8                             | 58,9     | 16,0          | 27,1                | 14,7        | 1,1                              | 12,8                             |
| Nov.                                       | 245,6                                       | 10,6                             | 5,4           | 1,0                 | 4,1         | 0,1                              | 11,8                             | 58,5     | 17,5          | 25,1                | 14,8        | 1,1                              | 12,9                             |
| Dez.                                       | 237,1                                       | 11,2                             | 5,4           | 1,5                 | 4,2         | 0,1                              | 11,6                             | 53,8     | 21,1          | 17,1                | 14,5        | 1,0                              | 13,1                             |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |   |                                  |               |                     |             |                                  |                                  |          |               |                     |             |                                  |                                  |
| 2018                                       | + 16,9                                      | + 2,1                            | + 0,4         | + 0,2               | + 1,4       | - 0,0                            | - 0,7                            | + 1,3    | + 1,3         | + 1,5               | - 1,3       | - 0,1                            | + 0,5                            |
| 2019                                       | + 17,1                                      | + 1,4                            | + 0,7         | + 0,2               | + 0,4       | + 0,0                            | - 0,6                            | + 13,8   | + 7,7         | + 5,2               | + 1,1       | - 0,2                            | + 0,0                            |
| 2019 Juli                                  | - 6,1                                       | - 2,8                            | - 0,2         | - 2,7               | + 0,1       | - 0,0                            | - 0,1                            | + 0,2    | + 0,8         | - 0,8               | + 0,2       | + 0,0                            | - 0,0                            |
| Aug.                                       | + 10,5                                      | - 0,0                            | - 0,1         | - 0,1               | + 0,1       | + 0,0                            | + 0,0                            | + 2,9    | + 2,2         | + 0,5               | + 0,2       | - 0,0                            | + 0,0                            |
| Sept.                                      | - 2,8                                       | - 0,2                            | - 0,4         | + 0,1               | + 0,0       | - 0,0                            | - 0,0                            | + 2,6    | + 0,5         | + 1,5               | + 0,5       | -                                | - 0,0                            |
| Okt.                                       | - 8,3                                       | - 0,1                            | - 0,3         | + 0,1               | + 0,0       | - 0,0                            | - 0,0                            | - 5,3    | - 2,6         | - 3,1               | + 0,5       | - 0,0                            | + 0,0                            |
| Nov.                                       | + 11,1                                      | + 0,2                            | + 0,2         | - 0,0               | + 0,0       | - 0,0                            | + 0,0                            | - 0,4    | + 1,5         | - 2,0               | + 0,1       | - 0,0                            | + 0,0                            |
| Dez.                                       | - 8,5                                       | + 0,6                            | - 0,0         | + 0,5               | + 0,1       | + 0,0                            | - 0,2                            | - 4,7    | + 3,6         | - 7,8               | - 0,3       | - 0,1                            | + 0,2                            |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm. \*; ohne Einlagen und aufgenommene Kredite der Treuhandanstalt und ihrer Nachfolgeorganisationen sowie von Bundesbahn, Reichsbahn und Bundespost bzw. ab 1995 Deutsche Bahn AG, Deutsche Post AG und Deutsche Telekom

AG sowie Eigen- und Regiebetriebe der öffentlichen Haushalte, die unter Unternehmen erfasst sind. Statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten.

IV. Banken

|   |                     |                           |              |           | Spareinlagen <sup>3)</sup> |                            |  | Nachrichtlich:           |                 |   |                             | Zeit      |
|---|---------------------|---------------------------|--------------|-----------|----------------------------|----------------------------|--|--------------------------|-----------------|---|-----------------------------|-----------|
| nach Befristung                                       |                     |                           |              |           | insgesamt                  | inländische Privatpersonen | inländische Organisationen ohne Erwerbszweck | Sparbriefe <sup>4)</sup> | Treuhandkredite | Nachrangige Verbindlichkeiten (ohne börsenfähige Schuldverschreibungen) <sup>5)</sup> | Verbindlichkeiten aus Repos |           |
| inländische Organisationen ohne Erwerbszweck          | bis 1 Jahr einschl. | über 1 Jahr <sup>2)</sup> |              | insgesamt |                            |                            |  |                          |                 |   |                             |           |
|   |                     | zusammen                  | darunter:    |           |                            |                            |  |                          |                 |   |                             |           |
|   |                     | bis 2 Jahre einschl.      | über 2 Jahre |           |                            |                            |  |                          |                 |   |                             |           |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende <sup>*)</sup></b> |                     |                           |              |           |                            |                            |  |                          |                 |   |                             |           |
| 14,0  | 49,0                | 208,5                     | 12,7         | 195,8     | 572,4                      | 564,6                      | 7,9  | 26,6                     | 1,7             | 2,4   | –                           | 2017      |
| 13,7  | 49,4                | 211,0                     | 11,1         | 199,9     | 567,9                      | 560,6                      | 7,2  | 21,7                     | 5,8             | 2,4   | –                           | 2018      |
| 13,3  | 45,6                | 216,1                     | 11,2         | 204,9     | 565,1                      | 558,1                      | 7,0  | 18,4                     | 5,4             | 2,4   | –                           | 2019      |
| 13,5  | 48,3                | 212,5                     | 10,8         | 201,7     | 571,1                      | 563,7                      | 7,4  | 19,4                     | 6,0             | 2,5   | –                           | 2019 Juli |
| 13,5  | 47,9                | 213,0                     | 11,0         | 202,0     | 569,4                      | 562,1                      | 7,3  | 19,3                     | 5,8             | 2,5   | –                           | Aug.      |
| 13,5  | 47,4                | 213,5                     | 11,0         | 202,5     | 568,2                      | 560,9                      | 7,3  | 19,1                     | 5,6             | 2,5   | –                           | Sept.     |
| 13,3  | 46,4                | 213,8                     | 11,1         | 202,7     | 566,6                      | 559,3                      | 7,2  | 18,9                     | 5,5             | 2,5   | –                           | Okt.      |
| 13,0  | 45,6                | 213,8                     | 11,1         | 202,8     | 565,2                      | 558,1                      | 7,1  | 18,7                     | 5,4             | 2,4   | –                           | Nov.      |
| 13,3  | 45,6                | 216,1                     | 11,2         | 204,9     | 565,1                      | 558,1                      | 7,0  | 18,4                     | 5,4             | 2,4   | –                           | Dez.      |
| <b>Veränderungen <sup>*)</sup></b>                    |                     |                           |              |           |                            |                            |  |                          |                 |   |                             |           |
| – 0,2   | + 0,4               | + 2,6                     | – 1,6        | + 4,2     | – 4,5                      | – 3,9                      | – 0,6  | – 5,0                    | + 4,0           | + 0,0   | –                           | 2018      |
| – 0,4   | – 3,8               | + 5,1                     | + 0,1        | + 5,0     | – 2,8                      | – 2,5                      | – 0,3  | – 3,3                    | – 0,4           | + 0,0   | –                           | 2019      |
| + 0,0   | – 0,2               | – 0,0                     | – 0,0        | – 0,0     | – 0,8                      | – 0,7                      | – 0,1  | – 0,1                    | – 0,0           | + 0,0   | –                           | 2019 Juli |
| – 0,0   | – 0,3               | + 0,5                     | + 0,1        | + 0,3     | – 1,6                      | – 1,6                      | – 0,0  | – 0,1                    | – 0,2           | + 0,0   | –                           | Aug.      |
| – 0,0   | – 0,5               | + 0,5                     | + 0,0        | + 0,5     | – 1,3                      | – 1,2                      | – 0,1  | – 0,1                    | – 0,1           | – 0,0   | –                           | Sept.     |
| – 0,2   | – 1,0               | + 0,2                     | + 0,1        | + 0,2     | – 1,6                      | – 1,5                      | – 0,1  | – 0,2                    | – 0,1           | – 0,0   | –                           | Okt.      |
| – 0,3   | – 0,8               | + 0,1                     | – 0,0        | + 0,1     | – 1,4                      | – 1,2                      | – 0,2  | – 0,2                    | – 0,1           | – 0,0   | –                           | Nov.      |
| + 0,3   | – 0,0               | + 2,3                     | + 0,1        | + 2,2     | – 0,1                      | – 0,0                      | – 0,1  | – 0,3                    | + 0,0           | – 0,0   | –                           | Dez.      |

bindlichkeiten und Verbindlichkeiten aus Namensschuldverschreibungen. **2** Einschl. Bauspareinlagen; siehe dazu Tab. IV.12. **3** Ohne Bauspareinlagen; siehe auch

Anm. **2** Einschl. Verbindlichkeiten aus nicht börsenfähigen Inhaberschuldverschreibungen. **5** In den Termineinlagen enthalten.

| Gemeinden und Gemeindeverbände (einschl. kommunaler Zweckverbände) |               |                              |             |  |                                | Sozialversicherung |               |                     |             |   |                                | Zeit      |
|--|---------------|------------------------------|-------------|--|--------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|-------------|---|--------------------------------|-----------|
| zusammen   | Sichteinlagen | Termineinlagen <sup>3)</sup> |             | Spareinlagen und Sparbriefe <sup>2) 4)</sup> | Nachrichtlich: Treuhandkredite | zusammen           | Sichteinlagen | Termineinlagen      |             | Spareinlagen und Sparbriefe <sup>2)</sup> | Nachrichtlich: Treuhandkredite |           |
|  |               | bis 1 Jahr einschl.          | über 1 Jahr |  |                                |                    |               | bis 1 Jahr einschl. | über 1 Jahr |   |                                |           |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende <sup>*)</sup></b>              |               |                              |             |  |                                |                    |               |                     |             |   |                                |           |
| 61,6   | 33,2          | 8,8                          | 14,1        | 5,5  | 0,0                            | 93,8               | 9,5           | 45,6                | 37,6        | 1,1                                       | –                              | 2017      |
| 65,4   | 35,1          | 9,8                          | 14,9        | 5,7  | 0,0                            | 103,9              | 9,5           | 45,0                | 48,4        | 1,0                                       | –                              | 2018      |
| 65,3   | 37,4          | 8,6                          | 14,0        | 5,4  | 0,0                            | 106,8              | 10,8          | 48,8                | 46,2        | 1,1                                       | –                              | 2019      |
| 57,5   | 28,4          | 9,3                          | 14,2        | 5,6  | 0,0                            | 108,0              | 16,0          | 42,7                | 48,2        | 1,1                                       | –                              | 2019 Juli |
| 64,6   | 35,4          | 9,7                          | 13,8        | 5,6  | 0,0                            | 108,6              | 14,2          | 44,8                | 48,4        | 1,1                                       | –                              | Aug.      |
| 61,3   | 32,1          | 9,8                          | 13,9        | 5,6  | 0,0                            | 106,6              | 15,7          | 44,2                | 45,5        | 1,2                                       | –                              | Sept.     |
| 59,3   | 30,9          | 9,1                          | 13,9        | 5,5  | 0,0                            | 105,7              | 13,8          | 45,3                | 45,4        | 1,2                                       | –                              | Okt.      |
| 62,8   | 34,6          | 9,0                          | 13,8        | 5,4  | 0,0                            | 113,8              | 17,2          | 48,9                | 46,6        | 1,1                                       | –                              | Nov.      |
| 65,3   | 37,4          | 8,6                          | 14,0        | 5,4  | 0,0                            | 106,8              | 10,8          | 48,8                | 46,2        | 1,1                                       | –                              | Dez.      |
| <b>Veränderungen <sup>*)</sup></b>                                 |               |                              |             |  |                                |                    |               |                     |             |   |                                |           |
| + 3,6  | + 1,9         | + 1,0                        | + 0,6       | + 0,1  | + 0,0                          | + 9,9              | – 0,0         | – 0,8               | +10,8       | – 0,1                                     | –                              | 2018      |
| – 0,8  | + 2,1         | – 1,4                        | – 1,2       | – 0,3  | + 0,0                          | + 2,8              | + 1,3         | + 3,7               | – 2,2       | + 0,1                                     | –                              | 2019      |
| – 4,2  | – 3,4         | – 0,5                        | – 0,3       | – 0,1  | –                              | + 0,7              | + 0,7         | + 0,5               | – 0,6       | + 0,1                                     | –                              | 2019 Juli |
| + 7,1  | + 7,0         | + 0,4                        | – 0,3       | + 0,0  | –                              | + 0,6              | – 1,7         | + 2,1               | + 0,2       | + 0,0                                     | –                              | Aug.      |
| – 3,3  | – 3,2         | + 0,0                        | – 0,0       | – 0,1  | – 0,0                          | – 1,9              | + 1,5         | – 0,6               | – 2,9       | + 0,0                                     | –                              | Sept.     |
| – 2,0  | – 1,2         | – 0,7                        | – 0,1       | – 0,1  | –                              | – 0,9              | – 1,9         | + 1,1               | – 0,1       | + 0,0                                     | –                              | Okt.      |
| + 3,3  | + 3,7         | – 0,1                        | – 0,2       | – 0,0  | – 0,0                          | + 8,1              | + 3,4         | + 3,6               | + 1,2       | – 0,0                                     | –                              | Nov.      |
| + 2,6  | + 2,9         | – 0,4                        | + 0,2       | – 0,0  | + 0,0                          | – 7,1              | – 6,4         | – 0,2               | – 0,4       | – 0,1                                     | –                              | Dez.      |

Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. **1** Bundeseisenbahnvermögen, Entschädigungsfonds, Erblastentilgungsfonds, ERP-Sondervermögen, Fonds „Deutsche

Einheit“, Lastenausgleichsfonds. **2** Einschl. Verbindlichkeiten aus nicht börsenfähigen Inhaberschuldverschreibungen. **3** Einschl. Bauspareinlagen. **4** Ohne Bauspareinlagen; siehe auch Anm. 3.

#### IV. Banken

#### 10. Spareinlagen und an Nichtbanken (Nicht-MFIs) abgegebene Sparbriefe der Banken (MFIs) in Deutschland \*)

| Mrd €                                      |               |           |                                   |                                |  |                                |           |  |           |  |                        |                         |   |                           |
|--|---------------|-----------|-----------------------------------|--------------------------------|--|--------------------------------|-----------|--|-----------|--|------------------------|-------------------------|---|---------------------------|
| Spareinlagen 1)                            |               |           |                                   |                                |  |                                |           |  |           | Sparbriefe 3), abgegeben an                      |                        |                         |   |                           |
| Zeit                                       | von Inländern |           |                                   |                                |  | von Ausländern                 |           |  |           | Nachrichtlich: Zinsgutschriften auf Spareinlagen | Nicht-banken insgesamt | inländische Nichtbanken |   | ausländische Nicht-banken |
|  | insgesamt     | zu-sammen | mit dreimonatiger Kündigungsfrist |                                | mit Kündigungsfrist von über 3 Monaten |                                | zu-sammen | darunter mit drei-monatiger Kündigungs-frist | zu-sammen |  |                        | zu-sammen               | darunter mit Laufzeit von über 2 Jahren |                           |
|  |               |           | zu-sammen                         | darunter Sonder-spar-formen 2) | zu-sammen                              | darunter Sonder-spar-formen 2) |           |  |           |  |                        |                         |   |                           |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |               |           |                                   |                                |  |                                |           |  |           |  |                        |                         |   |                           |
| 2017                                       | 590,3         | 582,9     | 541,0                             | 348,3                          | 41,9                                   | 30,3                           | 7,4       | 6,5  | 2,7       | 52,0   | 43,7                   | 31,4                    | 8,2                                     |                           |
| 2018                                       | 585,6         | 578,6     | 541,1                             | 333,4                          | 37,5                                   | 27,2                           | 7,0       | 6,2  | 2,3       | 41,2   | 37,3                   | 27,9                    | 3,9                                     |                           |
| 2019                                       | 581,8         | 575,2     | 540,5                             | 313,2                          | 34,7                                   | 24,7                           | 6,6       | 5,9  | 2,0       | 35,9   | 33,2                   | 25,1                    | 2,6                                     |                           |
| 2019 Aug.                                  | 587,0         | 580,3     | 542,2                             | 323,1                          | 38,0                                   | 28,1                           | 6,8       | 6,0  | 0,1       | 38,6   | 34,7                   | 26,1                    | 3,9                                     |                           |
| Sept.                                      | 585,7         | 579,0     | 541,6                             | 319,0                          | 37,5                                   | 27,5                           | 6,7       | 6,0  | 0,1       | 38,4   | 34,4                   | 25,9                    | 3,9                                     |                           |
| Okt.                                       | 583,9         | 577,2     | 540,6                             | 315,8                          | 36,6                                   | 26,7                           | 6,6       | 5,9  | 0,1       | 38,0   | 34,1                   | 25,7                    | 3,9                                     |                           |
| Nov.                                       | 582,3         | 575,7     | 539,9                             | 313,2                          | 35,7                                   | 25,9                           | 6,6       | 5,9  | 0,1       | 37,7   | 33,8                   | 25,4                    | 3,9                                     |                           |
| Dez.                                       | 581,8         | 575,2     | 540,5                             | 313,2                          | 34,7                                   | 24,7                           | 6,6       | 5,9  | 0,9       | 35,9   | 33,2                   | 25,1                    | 2,6                                     |                           |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |               |           |                                   |                                |  |                                |           |  |           |  |                        |                         |   |                           |
| 2018                                       | - 4,7         | - 4,3     | + 1,2                             | - 15,9                         | - 5,5                                  | - 3,2                          | - 0,5     | - 0,3  | .         | - 9,1  | - 6,5                  | - 3,6                   | - 2,6                                   |                           |
| 2019                                       | - 3,9         | - 3,5     | - 0,6                             | - 21,3                         | - 2,8                                  | - 2,5                          | - 0,4     | - 0,3  | .         | - 5,3  | - 4,1                  | - 2,8                   | - 1,2                                   |                           |
| 2019 Aug.                                  | - 1,6         | - 1,5     | - 1,2                             | - 4,0                          | - 0,3                                  | - 0,3                          | - 0,0     | - 0,0  | .         | - 0,1  | - 0,1                  | - 0,1                   | + 0,0                                   |                           |
| Sept.                                      | - 1,3         | - 1,3     | - 0,7                             | - 4,0                          | - 0,6                                  | - 0,6                          | - 0,1     | - 0,0  | .         | - 0,3  | - 0,3                  | - 0,2                   | + 0,0                                   |                           |
| Okt.                                       | - 1,9         | - 1,8     | - 1,0                             | - 3,2                          | - 0,8                                  | - 0,8                          | - 0,1     | - 0,0  | .         | - 0,4  | - 0,3                  | - 0,3                   | - 0,1                                   |                           |
| Nov.                                       | - 1,6         | - 1,6     | - 0,7                             | - 1,8                          | - 0,9                                  | - 0,8                          | - 0,0     | - 0,0  | .         | - 0,3  | - 0,3                  | - 0,3                   | + 0,0                                   |                           |
| Dez.                                       | - 0,5         | - 0,5     | + 0,6                             | + 0,1                          | - 1,1                                  | - 1,2                          | - 0,0     | - 0,0  | .         | - 1,8  | - 0,5                  | - 0,3                   | - 1,3                                   |                           |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm.\*; statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten. Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Ohne Bauspareinlagen, die

den Termineinlagen zugeordnet werden. 2 Spareinlagen mit einer über die Mindest-/Grundverzinsung hinausgehenden Verzinsung. 3 Einschl. Verbindlichkeiten aus nicht börsenfähigen Inhaberschuldverschreibungen.

#### 11. Begebene Schuldverschreibungen und Geldmarktpapiere der Banken (MFIs) in Deutschland \*)

| Mrd €  |           |                                   |                        |                             |                         |                     |   |                         |              |   |                                     |                                    |  |           |
|--|-----------|-----------------------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------|---------------------|---|-------------------------|--------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|--|-----------|
| Börsenfähige Inhaberschuldverschreibungen und Geldmarktpapiere |           |                                   |                        |                             |                         |                     |   |                         |              | Nicht börsenfähige Inhaberschuldverschreibungen und Geldmarktpapiere 6) |                                     | Nachrangig begebene                |  |           |
| Zeit   | insgesamt | darunter:                         |                        |                             |                         | mit Laufzeit        |   |                         | über 2 Jahre | insgesamt   | darunter: mit Laufzeit über 2 Jahre | börsenfähige Schuldverschreibungen | nicht börsenfähige Schuldverschreibungen |           |
|  |           | variabel verzinsliche Anleihen 1) | Null-Kupon-Anleihen 2) | Fremdwährungsanleihen 3) 4) | Certificates of Deposit | bis 1 Jahr einschl. |   | über 1 Jahr bis 2 Jahre |              |   |                                     |                                    |  |           |
|  |           |                                   |                        |                             |                         | zu-sammen           | darunter ohne Nominalbetragsgarantie 5) |                         |              |   |                                     |                                    |  | zu-sammen |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b>                     |           |                                   |                        |                             |                         |                     |   |                         |              |   |                                     |                                    |  |           |
| 2017   | 1 066,5   | 147,2                             | 26,0                   | 370,4                       | 89,8                    | 107,4               | 4,1                                     | 32,9                    | 6,4          | 926,2   | 0,4                                 | 0,2                                | 30,5                                     | 0,5       |
| 2018   | 1 099,7   | 139,4                             | 27,5                   | 355,9                       | 88,3                    | 106,2               | 3,1                                     | 22,0                    | 6,1          | 971,5   | 0,6                                 | 0,1                                | 30,6                                     | 0,4       |
| 2019   | 1 140,7   | 123,5                             | 28,6                   | 367,7                       | 96,7                    | 117,7               | 2,6                                     | 23,6                    | 4,2          | 999,4   | 0,9                                 | 0,7                                | 31,5                                     | 0,4       |
| 2019 Aug.  | 1 147,2   | 127,9                             | 30,1                   | 377,6                       | 95,0                    | 116,0               | 2,7                                     | 23,4                    | 4,9          | 1 007,8   | 1,4                                 | 0,7                                | 31,1                                     | 0,4       |
| Sept.  | 1 154,4   | 125,6                             | 30,2                   | 383,0                       | 96,6                    | 118,6               | 2,7                                     | 24,7                    | 4,7          | 1 011,1   | 1,1                                 | 0,7                                | 31,1                                     | 0,4       |
| Okt.   | 1 133,7   | 123,9                             | 28,4                   | 362,8                       | 86,4                    | 106,8               | 2,7                                     | 23,7                    | 4,7          | 1 003,2   | 1,1                                 | 0,7                                | 30,9                                     | 0,4       |
| Nov.   | 1 150,8   | 123,9                             | 28,4                   | 373,2                       | 95,2                    | 116,2               | 2,6                                     | 23,5                    | 4,6          | 1 011,1   | 0,9                                 | 0,7                                | 31,9                                     | 0,4       |
| Dez.   | 1 140,7   | 123,5                             | 28,6                   | 367,7                       | 96,7                    | 117,7               | 2,6                                     | 23,6                    | 4,2          | 999,4   | 0,9                                 | 0,7                                | 31,5                                     | 0,4       |
| <b>Veränderungen *)</b>  |           |                                   |                        |                             |                         |                     |   |                         |              |   |                                     |                                    |  |           |
| 2018   | + 33,6    | - 7,8                             | + 1,5                  | - 14,3                      | - 1,6                   | - 1,2               | - 1,0                                   | - 10,5                  | - 0,3        | + 45,3  | + 0,3                               | - 0,1                              | - 0,0                                    | + 0,0     |
| 2019   | + 40,6    | - 15,9                            | + 1,1                  | + 11,8                      | + 8,4                   | + 11,5              | - 0,5                                   | + 1,6                   | - 1,9        | + 27,4  | + 0,3                               | + 0,6                              | + 0,8                                    | - 0,3     |
| 2019 Aug.  | - 0,6     | - 2,7                             | + 0,2                  | + 0,5                       | + 2,3                   | + 2,4               | - 0,1                                   | - 0,0                   | + 0,1        | - 3,0   | + 0,2                               | - 0,0                              | - 0,1                                    | -         |
| Sept.  | + 7,2     | - 2,3                             | + 0,1                  | + 5,4                       | + 1,6                   | + 2,6               | - 0,0                                   | + 1,3                   | - 0,2        | + 3,3   | - 0,3                               | + 0,0                              | - 0,0                                    | -         |
| Okt.   | - 20,6    | - 1,7                             | - 1,8                  | - 20,3                      | - 10,3                  | - 11,8              | + 0,0                                   | - 1,0                   | - 0,0        | - 7,8   | - 0,0                               | + 0,0                              | - 0,2                                    | - 0,0     |
| Nov.   | + 17,1    | - 0,0                             | - 0,0                  | + 10,5                      | + 8,8                   | + 9,3               | - 0,1                                   | - 0,2                   | - 0,0        | + 7,9   | - 0,2                               | + 0,0                              | + 1,0                                    | -         |
| Dez.   | - 10,1    | - 0,4                             | + 0,2                  | - 5,5                       | + 1,5                   | + 1,5               | - 0,1                                   | + 0,1                   | - 0,4        | - 11,7  | - 0,0                               | + 0,0                              | - 0,5                                    | - 0,0     |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm.\*; statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten. Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Einschl. auf Fremdwährung lautender Anleihen. 2 Emissionswert bei Auflegung. 3 Einschl. auf Fremdwährung

lautender variabel verzinslicher Anleihen und Null-Kupon-Anleihen. 4 Anleihen auf Nicht-Eurowährungen. 5 Börsenfähige Inhaberschuldverschreibungen bzw. Geldmarktpapiere mit einer Nominalbetragsgarantie von unter 100 Prozent. 6 Nicht börsenfähige Inhaberschuldverschreibungen werden den Sparbriefen zugeordnet siehe auch Tab. IV. 10, Anm. 2.

#### IV. Banken

#### 12. Bausparkassen (MFIs) in Deutschland \*) Zwischenbilanzen

Mrd €

| Stand am Jahres- bzw. Monatsende | Anzahl der Institute | Bilanzsumme 13) | Kredite an Banken (MFIs)                    |                |                                 | Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) |  |   |          | Einlagen und aufgenommene Kredite von Banken (MFIs) 5) |          | Einlagen und aufgenommene Kredite von Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                       | Inhaberschuldverreibungen im Umlauf | Kapital (einschl. offener Rücklagen) 7) | Nachrichtlich: Im Jahr bzw. Monat neu abgeschlossene Verträge 8) |
|----------------------------------|----------------------|-----------------|---|----------------|---------------------------------|-------------------------------------|--|---|----------|--|----------|--|-----------------------|-------------------------------------|---|--|
|                                  |                      |                 | Guthaben und Darlehen (ohne Baudarlehen) 1) | Baudarlehen 2) | Bank-schuldver-schrei-bungen 3) | Baudarlehen                         |  | Wert-papiere (einschl. Schatz-wechsel und U-Schätze) 4) | Einlagen | Sicht- und Termin-gelder                               | Einlagen | Sicht- und Termin-gelder 6)                                    |                       |                                     |   |  |
|                                  |                      |                 |   |                |                                 | Bauspar-darlehen                    | Vor- und Zwischen-finan-zierungs-kredite |   |          |  |          |  | sonstige Baudar-lehen |                                     |   |  |
| <b>Alle Bausparkassen</b>        |                      |                 |   |                |                                 |                                     |  |   |          |  |          |  |                       |                                     |   |  |
| 2018                             | 20                   | 233,4           | 39,4  | 0,0            | 15,7                            | 11,9                                | 110,2                                    | 25,7  | 25,8     | 2,8  | 20,4     | 174,3  | 10,0                  | 3,3                                 | 11,7                                    | 86,6   |
| 2019                             | 19                   | 237,9           | 34,0  | 0,0            | 16,2                            | 11,4                                | 117,6                                    | 28,0  | 25,9     | 2,9  | 21,0     | 179,7  | 9,8                   | 1,8                                 | 12,0                                    | 88,7   |
| 2019 Okt.                        | 19                   | 236,0           | 34,3  | 0,0            | 16,1                            | 11,6                                | 115,9                                    | 27,2  | 25,8     | 3,0  | 19,4     | 177,6  | 10,0                  | 1,8                                 | 12,0                                    | 7,5  |
| Nov.                             | 19                   | 237,3           | 34,2  | 0,0            | 16,2                            | 11,5                                | 116,5                                    | 27,9  | 25,9     | 2,9  | 21,0     | 177,5  | 9,9                   | 1,8                                 | 12,0                                    | 7,3  |
| Dez.                             | 19                   | 237,9           | 34,0  | 0,0            | 16,2                            | 11,4                                | 117,6                                    | 28,0  | 25,9     | 2,9  | 21,0     | 179,7  | 9,8                   | 1,8                                 | 12,0                                    | 8,0  |
| <b>Private Bausparkassen</b>     |                      |                 |   |                |                                 |                                     |  |   |          |  |          |  |                       |                                     |   |  |
| 2019 Okt.                        | 11                   | 162,5           | 18,8  | -              | 6,5                             | 8,6                                 | 90,1                                     | 23,2  | 11,6     | 1,7  | 17,2     | 115,1  | 9,8                   | 1,8                                 | 8,3                                     | 4,7  |
| Nov.                             | 11                   | 163,5           | 18,6  | -              | 6,7                             | 8,6                                 | 90,5                                     | 23,8  | 11,7     | 1,7  | 18,5     | 115,2  | 9,5                   | 1,8                                 | 8,3                                     | 4,6  |
| Dez.                             | 11                   | 164,1           | 18,3  | -              | 6,7                             | 8,5                                 | 91,5                                     | 23,9  | 11,7     | 1,7  | 18,5     | 116,6  | 9,5                   | 1,8                                 | 8,3                                     | 5,1  |
| <b>Öffentliche Bausparkassen</b> |                      |                 |   |                |                                 |                                     |  |   |          |  |          |  |                       |                                     |   |  |
| 2019 Okt.                        | 8                    | 73,5            | 15,5  | 0,0            | 9,6                             | 2,9                                 | 25,8                                     | 4,0   | 14,2     | 1,2  | 2,2      | 62,4   | 0,3                   | -                                   | 3,7                                     | 2,7  |
| Nov.                             | 8                    | 73,8            | 15,5  | 0,0            | 9,6                             | 2,9                                 | 26,0                                     | 4,1   | 14,3     | 1,2  | 2,5      | 62,3   | 0,4                   | -                                   | 3,7                                     | 2,7  |
| Dez.                             | 8                    | 73,7            | 15,7  | 0,0            | 9,5                             | 2,9                                 | 26,1                                     | 4,2   | 14,3     | 1,2  | 2,5      | 63,1   | 0,3                   | -                                   | 3,8                                     | 2,9  |

#### Entwicklung des Bauspargeschäfts

Mrd €

| Zeit                             | Umsätze im Sparverkehr         |                                      |   | Kapitalzusagen |                                  | Kapitalauszahlungen |                 |                    |   |             | Noch bestehende Auszahlungsverpflichtungen am Ende des Zeitraumes |             | Zins- und Tilgungseingänge auf Bauspardarlehen 10) |            | Nachrichtlich: Eingegangene Wohnungsbauprämien 12) |  |
|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---|----------------|----------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------|---|-------------|---|-------------|--|------------|--|--|
|                                  | eingezahlte Bausparbeiträge 9) | Zinsgutschriften auf Bauspäreinlagen | Rückzahlungen von Bauspäreinlagen aus nicht zuge- teilten Ver- trägen | ins- gesamt    | darunter Netto-Zutei- lungen 11) | ins- gesamt         | Zuteilungen     |                    | neu ge- währte Vor- und Zwi- schen- finan- zierungs- kredite und sonstige Bau- darlehen | ins- gesamt | dar- unter aus Zutei- lungen                                      | ins- gesamt | darunter Til- gungen im Quartal                    |            |  |  |
|                                  |                                |                                      |   |                |                                  |                     | Bauspäreinlagen | Bauspardarlehen 9) |   |             |   |             |  | zu- sammen |  | darunter zur Ab- lösung von Vor- und Zwi- schenfinan- zierungs- krediten |
| <b>Alle Bausparkassen</b>        |                                |                                      |   |                |                                  |                     |                 |                    |   |             |   |             |  |            |  |  |
| 2018                             | 27,0                           | 2,1                                  | 7,4   | 45,2           | 25,1                             | 40,2                | 15,9            | 4,3                | 4,8   | 3,7         | 19,5  | 16,6        | 6,8  | 6,6        | 5,5  | 0,2  |
| 2019                             | 27,3                           | 2,1                                  | 7,5   | 49,2           | 25,8                             | 42,9                | 16,4            | 4,2                | 4,6   | 3,6         | 21,9  | 18,1        | 6,5  | 7,2        | ...  | 0,2  |
| 2019 Okt.                        | 2,2                            | 0,0                                  | 0,6   | 4,6            | 2,5                              | 3,8                 | 1,4             | 0,4                | 0,4   | 0,3         | 2,0   | 17,9        | 7,1  | 0,6        |  | 0,0  |
| Nov.                             | 2,2                            | 0,1                                  | 0,8   | 4,3            | 2,0                              | 3,8                 | 1,6             | 0,3                | 0,3   | 0,3         | 1,9   | 18,0        | 6,7  | 0,5        |  | 0,0  |
| Dez.                             | 2,4                            | 1,8                                  | 0,6   | 4,2            | 2,1                              | 3,6                 | 1,4             | 0,3                | 0,3   | 0,3         | 1,9   | 18,1        | 6,5  | 0,6        | ...  | 0,0  |
| <b>Private Bausparkassen</b>     |                                |                                      |   |                |                                  |                     |                 |                    |   |             |   |             |  |            |  |  |
| 2019 Okt.                        | 1,4                            | 0,0                                  | 0,3   | 3,7            | 1,8                              | 3,0                 | 1,0             | 0,3                | 0,3   | 0,3         | 1,6   | 12,9        | 3,8  | 0,5        |  | 0,0  |
| Nov.                             | 1,4                            | 0,0                                  | 0,3   | 3,3            | 1,3                              | 2,8                 | 1,1             | 0,2                | 0,2   | 0,2         | 1,5   | 13,2        | 3,6  | 0,4        |  | 0,0  |
| Dez.                             | 1,5                            | 1,1                                  | 0,3   | 3,1            | 1,3                              | 2,7                 | 1,0             | 0,2                | 0,2   | 0,2         | 1,6   | 13,4        | 3,5  | 0,5        | ...  | 0,0  |
| <b>Öffentliche Bausparkassen</b> |                                |                                      |   |                |                                  |                     |                 |                    |   |             |   |             |  |            |  |  |
| 2019 Okt.                        | 0,8                            | 0,0                                  | 0,3   | 1,0            | 0,6                              | 0,8                 | 0,3             | 0,1                | 0,1   | 0,1         | 0,4   | 4,9         | 3,3  | 0,1        |  | 0,0  |
| Nov.                             | 0,8                            | 0,0                                  | 0,5   | 1,1            | 0,7                              | 0,9                 | 0,5             | 0,1                | 0,1   | 0,1         | 0,4   | 4,8         | 3,2  | 0,1        |  | 0,0  |
| Dez.                             | 0,8                            | 0,6                                  | 0,3   | 1,0            | 0,7                              | 0,9                 | 0,4             | 0,1                | 0,1   | 0,1         | 0,3   | 4,6         | 3,0  | 0,1        | ...  | 0,0  |

\* Ohne Aktiva und Passiva bzw. Geschäfte der Auslandsfilialen. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten; Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Einschl. Forderungen an Bausparkassen, Forderungen aus Namensschuldverschreibungen und Guthaben bei Zentralnotenbanken. 2 Bauspardarlehen sowie Vor- und Zwischenfinanzierungskredite. 3 Einschl. Geldmarktpapiere sowie geringer Beträge anderer Wertpapiere von Banken. 4 Einschl. Ausgleichsforderungen. 5 Einschl. Verbindlichkeiten gegenüber Bausparkassen. 6 Einschl. geringer Beträge von Spareinlagen. 7 Einschl. Genussrechtskapital und Fonds für allgemeine

Bankrisiken. 8 Bausparsumme; nur Neuabschlüsse, bei denen die Abschlussgebühr voll eingezahlt ist. Vertragserhöhungen gelten als Neuabschlüsse. 9 Auszahlungen von Bauspäreinlagen aus zugeordneten Verträgen s. unter Kapitalauszahlungen. 10 Einschl. gutgeschriebener Wohnungsbauprämien. 11 Nur die von den Berechtigten angenommenen Zuteilungen; einschl. Zuteilungen zur Ablösung von Vor- und Zwischenfinanzierungskrediten. 12 Soweit den Konten der Bausparer oder Darlehensnehmer bereits gutgeschrieben, auch in „Eingezahlte Bausparbeiträge“ und „Zins- und Tilgungseingänge auf Bauspardarlehen“ enthalten. 13 Siehe Tabelle IV. 2, Fußnote 1.

#### IV. Banken

#### 13. Aktiva und Passiva der Auslandsfilialen und Auslandstöchter deutscher Banken (MFIs) \*)

Mrd €

| Zeit                    | Anzahl der   |   | Kredite an Banken (MFIs) |                          |           |                 |                                       |                      | Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) |           |                                    |            |  | Sonstige Aktivpositionen 7) |  |  |
|-------------------------|--|---|--------------------------|--------------------------|-----------|-----------------|---------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|-----------|------------------------------------|------------|--|-----------------------------|--|--|
|                         | deutschen Banken (MFIs) mit Auslandsfilialen 1) bzw. -töchtern | Auslandsfilialen 1) bzw. Auslands-töchter | Bilanz-summe 7)          | Guthaben und Buchkredite |           |                 | Geldmarkt-papiere, Wertpa-piere 2) 3) | Buchkredite          |                                     |           | Geldmarkt-papiere, Wertpa-piere 2) | ins-gesamt | darunter: Derivative Finanz-instrumente des Handels-bestands |                             |  |  |
|                         |  |   |                          | ins-gesamt               | zu-sammen | deutsche Banken |                                       | auslän-dische Banken | ins-gesamt                          | zu-sammen |                                    |            |  | an deutsche Nicht-banken    | an auslän-dische Nicht-banken              |  |
| <b>Auslandsfilialen</b> |  |   |                          |                          |           |                 |                                       |                      |                                     |           |                                    |            |  |                             | <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |  |
| 2016                    | 51   | 192                                       | 1 873,3                  | 584,2                    | 570,5     | 205,0           | 365,5                                 | 13,8                 | 580,5                               | 489,8     | 14,5                               | 475,3      | 90,8   | 708,5                       | 485,3                                      |  |
| 2017                    | 52   | 188                                       | 1 647,8                  | 493,9                    | 484,1     | 197,1           | 287,0                                 | 9,8                  | 528,8                               | 443,2     | 13,1                               | 430,1      | 85,6   | 625,1                       | 402,9                                      |  |
| 2018                    | 49   | 183                                       | 1 401,2                  | 403,8                    | 392,8     | 192,1           | 200,7                                 | 11,0                 | 516,8                               | 427,7     | 20,0                               | 407,7      | 89,1   | 480,5                       | 309,0                                      |  |
| 2019 Febr.              | 50   | 186                                       | 1 457,9                  | 426,1                    | 413,9     | 203,7           | 210,2                                 | 12,2                 | 562,1                               | 472,2     | 19,2                               | 453,1      | 89,9   | 469,6                       | 290,3                                      |  |
| März                    | 53   | 196                                       | 1 498,2                  | 446,3                    | 434,3     | 214,6           | 219,7                                 | 11,9                 | 572,3                               | 480,1     | 19,3                               | 460,8      | 92,1   | 479,7                       | 305,2                                      |  |
| April                   | 53   | 199                                       | 1 517,6                  | 449,4                    | 433,3     | 212,3           | 221,1                                 | 16,0                 | 565,8                               | 477,7     | 18,9                               | 458,8      | 88,1   | 502,4                       | 313,7                                      |  |
| Mai                     | 52   | 198                                       | 1 573,6                  | 442,1                    | 425,4     | 213,1           | 212,3                                 | 16,7                 | 575,5                               | 483,3     | 19,5                               | 463,9      | 92,1   | 556,0                       | 383,3                                      |  |
| Juni                    | 53   | 199                                       | 1 556,2                  | 429,4                    | 412,4     | 216,7           | 195,7                                 | 17,0                 | 576,2                               | 478,8     | 19,5                               | 459,3      | 97,4   | 550,6                       | 378,2                                      |  |
| Juli                    | 53   | 199                                       | 1 564,2                  | 426,9                    | 410,4     | 222,3           | 188,0                                 | 16,5                 | 572,8                               | 476,9     | 19,8                               | 457,1      | 95,9   | 564,5                       | 390,5                                      |  |
| Aug.                    | 53   | 199                                       | 1 694,2                  | 454,9                    | 437,3     | 235,0           | 202,3                                 | 17,5                 | 565,3                               | 471,6     | 19,9                               | 451,7      | 93,7   | 674,1                       | 506,9                                      |  |
| Sept.                   | 53   | 199                                       | 1 672,7                  | 457,5                    | 440,2     | 243,6           | 196,6                                 | 17,3                 | 581,9                               | 482,9     | 19,9                               | 463,1      | 98,9   | 633,3                       | 465,9                                      |  |
| Okt.                    | 53   | 200                                       | 1 634,9                  | 451,2                    | 433,5     | 230,9           | 202,6                                 | 17,7                 | 573,8                               | 471,4     | 19,7                               | 451,7      | 102,4  | 609,9                       | 432,4                                      |  |
| Nov.                    | 52   | 199                                       | 1 582,4                  | 418,6                    | 403,2     | 219,9           | 183,2                                 | 15,5                 | 581,6                               | 481,8     | 20,0                               | 461,8      | 99,8   | 582,2                       | 417,1                                      |  |
| <b>Veränderungen *)</b> |  |   |                          |                          |           |                 |                                       |                      |                                     |           |                                    |            |  |                             |  |  |
| 2017                    | + 1  | - 4                                       | - 216,7                  | - 52,5                   | - 49,4    | - 7,9           | - 41,5                                | - 3,1                | - 10,9                              | - 10,0    | - 1,4                              | - 8,6      | - 0,9  | - 74,6                      | - 60,4                                     |  |
| 2018                    | - 3  | - 5                                       | - 250,2                  | - 101,0                  | - 102,0   | - 5,0           | - 97,0                                | + 1,0                | - 24,8                              | - 27,1    | + 7,0                              | - 34,1     | + 2,4  | - 148,2                     | - 102,6                                    |  |
| 2019 März               | + 3  | + 10                                      | + 40,4                   | + 18,1                   | + 18,4    | + 11,0          | + 7,5                                 | - 0,4                | + 5,4                               | + 3,7     | + 0,1                              | + 3,6      | + 1,6  | + 10,0                      | + 13,3                                     |  |
| April                   | -  | + 3                                       | + 19,3                   | - 0,8                    | - 1,0     | - 2,3           | + 1,3                                 | + 0,2                | - 2,5                               | - 2,4     | - 0,4                              | - 2,0      | - 0,2  | + 22,7                      | + 8,4                                      |  |
| Mai                     | - 1  | - 1                                       | + 55,6                   | - 8,0                    | - 8,7     | + 0,8           | - 9,5                                 | + 0,7                | + 8,9                               | + 4,7     | + 0,6                              | + 4,2      | + 4,1  | + 53,2                      | + 69,2                                     |  |
| Juni                    | + 1  | + 1                                       | - 16,0                   | - 10,1                   | - 10,5    | + 3,6           | - 14,1                                | + 0,4                | + 6,7                               | + 0,5     | + 0,1                              | + 0,4      | + 6,2  | - 4,0                       | - 2,7                                      |  |
| Juli                    | -  | -   | + 6,9                    | - 4,5                    | - 3,9     | + 5,6           | - 9,6                                 | - 0,6                | - 8,1                               | - 6,0     | + 0,3                              | - 6,3      | - 2,1  | + 12,8                      | + 10,3                                     |  |
| Aug.                    | -  | -   | + 129,1                  | + 26,3                   | + 25,3    | + 12,7          | + 12,7                                | + 1,0                | - 11,5                              | - 8,7     | + 0,1                              | - 8,8      | - 2,8  | + 108,6                     | + 114,9                                    |  |
| Sept.                   | -  | -   | - 22,5                   | + 0,7                    | + 1,1     | + 8,6           | - 7,4                                 | - 0,4                | + 11,9                              | + 7,4     | - 0,0                              | + 7,4      | + 4,5  | - 41,7                      | - 43,5                                     |  |
| Okt.                    | -  | + 1                                       | - 36,2                   | - 4,0                    | - 4,5     | - 12,7          | + 8,2                                 | + 0,5                | - 2,1                               | - 6,3     | - 0,1                              | - 6,2      | + 4,2  | - 21,9                      | - 30,4                                     |  |
| Nov.                    | - 1  | - 1                                       | - 53,6                   | - 34,4                   | - 32,1    | - 10,9          | - 21,2                                | - 2,3                | + 3,0                               | + 6,4     | + 0,3                              | + 6,0      | - 3,3  | - 28,8                      | - 17,6                                     |  |
| <b>Auslandstöchter</b>  |  |   |                          |                          |           |                 |                                       |                      |                                     |           |                                    |            |  |                             | <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |  |
| 2016                    | 20   | 53  | 320,5                    | 82,1                     | 72,2      | 21,4            | 50,8                                  | 9,9                  | 161,4                               | 130,3     | 22,6                               | 107,7      | 31,2   | 76,9                        | -  |  |
| 2017                    | 20   | 50  | 276,6                    | 70,4                     | 63,9      | 25,0            | 39,0                                  | 6,5                  | 149,5                               | 122,2     | 22,2                               | 99,9       | 27,4   | 56,7                        | -  |  |
| 2018                    | 17   | 43  | 237,2                    | 51,2                     | 45,4      | 20,1            | 25,3                                  | 5,8                  | 136,4                               | 111,7     | 13,8                               | 97,8       | 24,7   | 49,6                        | -  |  |
| 2019 Febr.              | 16   | 42  | 236,0                    | 50,6                     | 44,6      | 19,0            | 25,6                                  | 5,9                  | 134,3                               | 108,5     | 13,9                               | 94,6       | 25,8   | 51,2                        | -  |  |
| März                    | 16   | 42  | 246,1                    | 53,9                     | 48,3      | 19,2            | 29,1                                  | 5,6                  | 141,2                               | 114,2     | 13,8                               | 100,5      | 27,0   | 51,1                        | -  |  |
| April                   | 17   | 43  | 245,6                    | 53,9                     | 48,5      | 19,9            | 28,6                                  | 5,4                  | 142,6                               | 116,0     | 14,0                               | 102,0      | 26,6   | 49,1                        | -  |  |
| Mai                     | 17   | 43  | 245,4                    | 54,3                     | 48,9      | 19,1            | 29,8                                  | 5,4                  | 145,4                               | 119,0     | 14,4                               | 104,7      | 26,3   | 45,7                        | -  |  |
| Juni                    | 17   | 43  | 249,3                    | 57,4                     | 51,9      | 19,1            | 32,7                                  | 5,6                  | 146,8                               | 120,5     | 14,3                               | 106,2      | 26,3   | 45,1                        | -  |  |
| Juli                    | 16   | 42  | 248,9                    | 54,8                     | 49,4      | 18,8            | 30,6                                  | 5,4                  | 147,5                               | 121,7     | 14,5                               | 107,2      | 25,7   | 46,6                        | -  |  |
| Aug.                    | 16   | 42  | 248,3                    | 56,6                     | 50,8      | 19,0            | 31,8                                  | 5,8                  | 141,1                               | 116,5     | 14,5                               | 102,0      | 24,6   | 50,7                        | -  |  |
| Sept.                   | 16   | 42  | 250,4                    | 57,3                     | 51,6      | 19,7            | 32,0                                  | 5,7                  | 142,0                               | 117,7     | 14,2                               | 103,5      | 24,3   | 51,0                        | -  |  |
| Okt.                    | 15   | 41  | 238,9                    | 53,9                     | 48,4      | 18,0            | 30,4                                  | 5,5                  | 138,5                               | 114,7     | 14,3                               | 100,4      | 23,8   | 46,5                        | -  |  |
| Nov.                    | 15   | 41  | 237,2                    | 54,2                     | 48,3      | 18,6            | 29,6                                  | 5,9                  | 136,2                               | 113,1     | 14,1                               | 99,1       | 23,1   | 46,8                        | -  |  |
| <b>Veränderungen *)</b> |  |   |                          |                          |           |                 |                                       |                      |                                     |           |                                    |            |  |                             |  |  |
| 2017                    | -  | - 3                                       | - 33,3                   | - 4,9                    | - 2,4     | + 3,5           | - 6,0                                 | - 2,5                | - 8,2                               | - 4,4     | - 0,4                              | - 4,0      | - 3,8  | - 20,2                      | -  |  |
| 2018                    | - 3  | - 7                                       | - 42,2                   | - 20,9                   | - 19,9    | - 4,9           | - 15,1                                | - 1,0                | - 14,2                              | - 11,6    | - 8,4                              | - 3,2      | - 2,6  | - 7,0                       | -  |  |
| 2019 März               | -  | -   | + 6,0                    | + 2,8                    | + 3,3     | + 0,2           | + 3,0                                 | - 0,5                | + 6,5                               | + 5,3     | - 0,1                              | + 5,4      | + 1,2  | - 3,3                       | -  |  |
| April                   | + 1  | + 1                                       | + 0,3                    | + 0,1                    | + 0,3     | + 0,6           | - 0,4                                 | - 0,1                | + 1,5                               | + 1,9     | + 0,2                              | + 1,6      | - 0,4  | - 2,0                       | -  |  |
| Mai                     | -  | -   | + 0,6                    | + 0,2                    | + 0,2     | + 0,7           | + 1,0                                 | - 0,1                | + 2,6                               | + 2,9     | + 0,4                              | + 2,5      | - 0,3  | - 3,4                       | -  |  |
| Juni                    | -  | -   | + 5,0                    | + 3,5                    | + 3,2     | + 0,0           | + 3,2                                 | + 0,3                | + 2,0                               | + 2,1     | - 0,1                              | + 2,1      | - 0,0  | - 0,5                       | -  |  |
| Juli                    | - 1  | - 1                                       | - 1,5                    | - 3,1                    | - 2,8     | - 0,3           | - 2,5                                 | - 0,3                | + 0,1                               | + 0,7     | + 0,2                              | + 0,5      | - 0,6  | + 1,5                       | -  |  |
| Aug.                    | -  | -   | + 1,4                    | + 1,4                    | + 1,1     | + 0,2           | + 0,9                                 | + 0,3                | - 6,8                               | - 5,7     | + 0,0                              | - 5,7      | - 1,1  | + 4,1                       | -  |  |
| Sept.                   | -  | -   | + 1,1                    | + 0,3                    | + 0,4     | + 0,6           | - 0,2                                 | - 0,2                | + 0,5                               | + 0,8     | - 0,3                              | + 1,1      | - 0,3  | + 0,4                       | -  |  |
| Okt.                    | - 1  | - 1                                       | - 10,2                   | - 2,7                    | - 2,6     | - 1,7           | - 1,0                                 | + 0,1                | - 3,0                               | - 2,4     | + 0,1                              | - 2,6      | - 0,5  | - 4,5                       | -  |  |
| Nov.                    | -  | -   | - 2,6                    | - 0,1                    | - 0,5     | + 0,6           | - 1,1                                 | + 0,3                | - 2,7                               | - 2,0     | - 0,3                              | - 1,7      | - 0,7  | + 0,2                       | -  |  |

\* „Ausland“ umfasst auch das Sitzland der Auslandsfilialen bzw. der Auslandstöchter. Statistisch bedingte Veränderungen sind bei den Veränderungen ausgeschaltet. (Brüche auf Grund von Veränderungen des Berichtskreises werden bei den Auslands-töchtern grundsätzlich nicht in den Veränderungswerten ausgeschaltet). Die

Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten; Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Mehrere Filialen in einem Sitzland

IV. Banken

| Einlagen und aufgenommene Kredite          |                   |                 |                     |                              |                         |             |                          |   |                                   |           |  | Sonstige Passivpositionen 6) 7) |            | Zeit |
|--|-------------------|-----------------|---------------------|------------------------------|-------------------------|-------------|--------------------------|---|-----------------------------------|-----------|--|---------------------------------|------------|------|
| insgesamt                                  | von Banken (MFIs) |                 |                     | von Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                         |             |                          | Geldmarktpapiere und Schuldverschreibungen im Umlauf 5) | Betriebskapital bzw. Eigenkapital | insgesamt | darunter: Derivative Finanzinstrumente des Handelsbestands |                                 |            |      |
|  | zusammen          | deutsche Banken | ausländische Banken | insgesamt                    | deutsche Nichtbanken 4) |             |                          |   |                                   |           |  | ausländische Nichtbanken        |            |      |
|  |                   |                 |                     |                              | zusammen                | kurzfristig | mittel- und langfristige |   |                                   |           |  |                                 |            |      |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |                   |                 |                     |                              |                         |             |                          |   |                                   |           |  | <b>Auslandsfilialen</b>         |            |      |
| 1 136,5                                    | 800,9             | 424,9           | 376,0               | 335,6                        | 15,4                    | 11,8        | 3,6                      | 320,2   | 100,6                             | 51,2      | 585,1  | 481,0                           | 2016       |      |
| 1 000,3                                    | 682,5             | 372,8           | 309,7               | 317,8                        | 16,0                    | 14,1        | 1,9                      | 301,8   | 97,0                              | 51,9      | 498,6  | 399,2                           | 2017       |      |
| 897,1                                      | 607,2             | 428,8           | 178,4               | 290,0                        | 11,4                    | 9,7         | 1,8                      | 278,5   | 91,2                              | 54,0      | 358,9  | 302,6                           | 2018       |      |
| 952,3                                      | 635,2             | 419,8           | 215,4               | 317,1                        | 11,8                    | 9,9         | 1,8                      | 305,4   | 97,2                              | 54,2      | 354,1  | 287,1                           | 2019 Febr. |      |
| 981,9                                      | 664,9             | 448,7           | 216,2               | 317,1                        | 11,4                    | 9,7         | 1,8                      | 305,6   | 98,2                              | 53,7      | 364,4  | 302,3                           | März       |      |
| 994,1                                      | 675,5             | 467,6           | 207,9               | 318,6                        | 10,8                    | 8,4         | 2,4                      | 307,9   | 100,2                             | 54,0      | 369,3  | 303,1                           | April      |      |
| 989,9                                      | 667,6             | 450,7           | 216,9               | 322,2                        | 10,7                    | 8,4         | 2,2                      | 311,6   | 103,2                             | 54,3      | 426,2  | 380,3                           | Mai        |      |
| 979,6                                      | 670,4             | 468,5           | 201,8               | 309,2                        | 12,0                    | 9,4         | 2,6                      | 297,2   | 94,4                              | 54,4      | 427,8  | 376,0                           | Juni       |      |
| 960,5                                      | 660,0             | 451,8           | 208,2               | 300,5                        | 13,5                    | 10,8        | 2,7                      | 287,0   | 105,8                             | 53,7      | 444,2  | 390,6                           | Juli       |      |
| 964,6                                      | 659,6             | 455,0           | 204,6               | 305,0                        | 16,3                    | 13,6        | 2,7                      | 288,7   | 101,9                             | 53,9      | 573,9  | 508,6                           | Aug.       |      |
| 971,2                                      | 657,5             | 459,5           | 198,0               | 313,7                        | 15,8                    | 13,0        | 2,7                      | 297,9   | 108,1                             | 53,7      | 539,7  | 468,3                           | Sept.      |      |
| 979,2                                      | 676,7             | 475,9           | 200,8               | 302,5                        | 13,7                    | 11,0        | 2,7                      | 288,8   | 106,8                             | 53,4      | 495,5  | 434,0                           | Okt.       |      |
| 945,8                                      | 644,9             | 465,2           | 179,7               | 300,9                        | 14,9                    | 12,2        | 2,7                      | 286,0   | 107,3                             | 53,6      | 475,8  | 416,2                           | Nov.       |      |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |                   |                 |                     |                              |                         |             |                          |   |                                   |           |  | <b>Auslandstöchter</b>          |            |      |
| - 97,3                                     | - 80,7            | - 52,1          | - 28,6              | - 16,7                       | + 0,6                   | + 2,3       | - 1,7                    | - 17,3  | + 5,2                             | + 0,8     | - 86,5   | - 58,1                          | 2017       |      |
| - 113,1                                    | - 84,7            | + 56,0          | - 140,8             | - 28,3                       | - 4,6                   | - 4,4       | - 0,2                    | - 23,8  | - 9,4                             | + 2,0     | - 139,7  | - 105,7                         | 2018       |      |
| + 27,3                                     | + 27,4            | + 28,8          | - 1,5               | - 0,1                        | - 0,3                   | - 0,3       | - 0,0                    | + 0,2   | + 1,0                             | - 0,5     | + 10,3   | + 15,3                          | 2019 März  |      |
| + 12,2                                     | + 10,6            | + 18,9          | - 8,4               | + 1,6                        | - 0,7                   | - 1,3       | + 0,6                    | + 2,3   | + 2,0                             | + 0,3     | + 4,9  | + 0,8                           | April      |      |
| - 5,1                                      | - 8,6             | - 16,9          | + 8,3               | + 3,6                        | - 0,1                   | + 0,1       | - 0,1                    | + 3,7   | + 2,6                             | + 0,3     | + 56,9   | + 77,2                          | Mai        |      |
| - 7,8                                      | + 5,1             | + 17,8          | - 12,7              | - 12,9                       | + 1,3                   | + 1,0       | + 0,3                    | - 14,2  | - 7,4                             | + 0,1     | + 1,6  | - 4,3                           | Juni       |      |
| - 21,0                                     | - 12,2            | - 16,7          | + 4,6               | - 8,9                        | + 1,5                   | + 1,4       | + 0,1                    | - 10,4  | + 10,3                            | - 0,7     | + 16,3   | + 14,6                          | Juli       |      |
| + 2,4                                      | - 2,0             | + 3,2           | + 5,3               | + 4,5                        | + 2,8                   | + 2,8       | + 0,0                    | + 1,7   | - 4,9                             | + 0,2     | + 129,7  | + 118,0                         | Aug.       |      |
| + 4,8                                      | - 3,8             | + 4,5           | - 8,2               | + 8,5                        | - 0,5                   | - 0,6       | + 0,0                    | + 9,1   | + 5,2                             | - 0,1     | - 34,2   | - 40,3                          | Sept.      |      |
| + 10,4                                     | + 21,5            | + 16,4          | + 5,0               | - 11,0                       | - 2,1                   | - 2,0       | - 0,0                    | - 9,0   | + 0,3                             | - 0,3     | - 44,2   | - 34,3                          | Okt.       |      |
| - 35,3                                     | - 33,5            | - 10,7          | - 22,8              | - 1,7                        | + 1,2                   | + 1,2       | + 0,1                    | - 2,9   | - 0,6                             | + 0,2     | - 19,7   | - 17,8                          | Nov.       |      |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |                   |                 |                     |                              |                         |             |                          |   |                                   |           |  | <b>Auslandstöchter</b>          |            |      |
| 247,0                                      | 134,3             | 71,8            | 62,5                | 112,7                        | 12,2                    | 6,7         | 5,5                      | 100,5   | 13,6                              | 23,8      | 36,0   | -                               | 2016       |      |
| 207,1                                      | 96,3              | 49,8            | 46,5                | 110,8                        | 12,0                    | 6,2         | 5,8                      | 98,8  | 13,0                              | 24,2      | 32,3   | -                               | 2017       |      |
| 171,5                                      | 71,6              | 36,1            | 35,5                | 100,0                        | 9,1                     | 6,4         | 2,7                      | 90,8  | 14,3                              | 22,4      | 29,0   | -                               | 2018       |      |
| 168,3                                      | 69,6              | 35,4            | 34,2                | 98,7                         | 7,9                     | 5,2         | 2,7                      | 90,8  | 16,1                              | 21,8      | 29,8   | -                               | 2019 Febr. |      |
| 174,4                                      | 75,1              | 37,8            | 37,3                | 99,3                         | 7,5                     | 4,8         | 2,7                      | 91,7  | 16,5                              | 21,8      | 33,4   | -                               | März       |      |
| 173,1                                      | 75,7              | 36,4            | 39,3                | 97,5                         | 7,6                     | 4,9         | 2,7                      | 89,9  | 16,6                              | 22,2      | 33,6   | -                               | April      |      |
| 172,7                                      | 74,8              | 36,0            | 38,8                | 97,9                         | 7,4                     | 4,6         | 2,8                      | 90,5  | 16,5                              | 22,3      | 33,9   | -                               | Mai        |      |
| 177,0                                      | 74,7              | 37,9            | 36,8                | 102,4                        | 7,7                     | 4,9         | 2,8                      | 94,6  | 16,5                              | 22,4      | 33,3   | -                               | Juni       |      |
| 176,4                                      | 72,8              | 37,6            | 35,3                | 103,6                        | 7,7                     | 4,9         | 2,8                      | 95,9  | 16,5                              | 22,3      | 33,7   | -                               | Juli       |      |
| 175,8                                      | 74,7              | 37,9            | 36,7                | 101,1                        | 8,3                     | 5,6         | 2,7                      | 92,8  | 16,5                              | 22,3      | 33,8   | -                               | Aug.       |      |
| 178,0                                      | 76,0              | 39,0            | 37,1                | 101,9                        | 7,0                     | 4,3         | 2,8                      | 94,9  | 16,5                              | 22,4      | 33,5   | -                               | Sept.      |      |
| 168,3                                      | 70,9              | 36,7            | 34,2                | 97,4                         | 7,0                     | 4,3         | 2,8                      | 90,4  | 16,3                              | 22,1      | 32,2   | -                               | Okt.       |      |
| 167,3                                      | 70,7              | 36,7            | 34,0                | 96,6                         | 6,9                     | 4,2         | 2,7                      | 89,7  | 16,1                              | 22,1      | 31,6   | -                               | Nov.       |      |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |                   |                 |                     |                              |                         |             |                          |   |                                   |           |  | <b>Auslandstöchter</b>          |            |      |
| - 32,8                                     | - 33,7            | - 22,0          | - 11,8              | + 0,9                        | - 0,2                   | - 0,5       | + 0,3                    | + 1,1   | - 0,6                             | + 0,3     | - 0,3  | -                               | 2017       |      |
| - 37,4                                     | - 25,8            | - 13,7          | - 12,0              | - 11,7                       | - 2,8                   | + 0,2       | - 3,0                    | - 8,8   | + 1,3                             | - 1,8     | - 4,3  | -                               | 2018       |      |
| + 5,6                                      | + 5,3             | + 2,4           | + 2,8               | + 0,3                        | - 0,4                   | - 0,3       | - 0,0                    | + 0,7   | + 0,4                             | + 0,0     | - 0,0  | -                               | 2019 März  |      |
| - 1,3                                      | + 0,5             | - 1,5           | + 2,0               | - 1,8                        | + 0,1                   | + 0,1       | -                        | - 1,9   | + 0,1                             | + 0,4     | + 0,5  | -                               | April      |      |
| - 0,7                                      | - 1,0             | - 0,4           | - 0,6               | + 0,3                        | - 0,2                   | - 0,3       | + 0,1                    | + 0,5   | - 0,1                             | + 0,1     | + 0,0  | -                               | Mai        |      |
| + 5,2                                      | + 0,4             | + 1,9           | - 1,5               | + 4,8                        | + 0,3                   | + 0,3       | + 0,0                    | + 4,5   | + 0,0                             | + 0,1     | - 0,3  | -                               | Juni       |      |
| - 1,4                                      | - 2,3             | - 0,3           | - 2,0               | + 0,8                        | - 0,0                   | + 0,0       | - 0,0                    | + 0,9   | - 0,1                             | - 0,1     | + 0,0  | -                               | Juli       |      |
| - 1,1                                      | + 1,6             | + 0,4           | + 1,2               | - 2,7                        | + 0,6                   | + 0,7       | - 0,0                    | - 3,3   | + 0,0                             | - 0,1     | - 0,2  | -                               | Aug.       |      |
| + 1,6                                      | + 1,0             | + 1,0           | - 0,0               | + 0,6                        | - 1,3                   | - 1,3       | + 0,0                    | + 1,9   | + 0,1                             | + 0,1     | - 0,7  | -                               | Sept.      |      |
| - 8,7                                      | - 4,6             | - 2,3           | - 2,3               | - 4,2                        | - 0,0                   | + 0,0       | - 0,0                    | - 4,1   | - 0,2                             | - 0,3     | - 0,8  | -                               | Okt.       |      |
| - 1,6                                      | - 0,6             | + 0,0           | - 0,6               | - 1,0                        | - 0,1                   | - 0,1       | - 0,0                    | - 0,9   | - 0,2                             | + 0,0     | - 0,8  | -                               | Nov.       |      |

zählen als eine Filiale. 2 Schatzwechsel, U-Schätze und sonstige Geldmarktpapiere, Anleihen und Schuldverschreibungen. 3 Einschl. eigener Schuldverschreibungen. 4 Ohne nachrangige Verbindlichkeiten und nicht börsenfähige Schuld-

verschreibungen. 5 Begebene börsenfähige und nicht börsenfähige Schuldverschreibungen und Geldmarktpapiere. 6 Einschl. nachrangiger Verbindlichkeiten. 7 Siehe Tabelle IV.2, Fußnote 1.

## V. Mindestreserven

### 1. Mindestreservebasis und -erfüllung im Euroraum

Mrd €

| Reserveperiode beginnend im Monat 1) | Reservebasis 2) | Reserve-Soll vor Abzug des Freibetrages 3) | Reserve-Soll nach Abzug des Freibetrages 4) | Zentralbankguthaben der Kreditinstitute auf Girokonten 5) | Überschussreserven 6) | Summe aller Unterschreitungen des Reserve-Solls 7) |
|--------------------------------------|-----------------|--|---|---|-----------------------|--|
| 2013                                 | 10 385,9        | 103,9                                      | 103,4                                       | 248,1   | 144,8                 | 0,0  |
| 2014                                 | 10 677,3        | 106,8                                      | 106,3                                       | 236,3   | 130,1                 | 0,0  |
| 2015                                 | 11 375,0        | 113,8                                      | 113,3                                       | 557,1   | 443,8                 | 0,0  |
| 2016                                 | 11 918,5        | 119,2                                      | 118,8                                       | 919,0   | 800,3                 | 0,0  |
| 2017                                 | 12 415,8        | 124,2                                      | 123,8                                       | 1 275,2   | 1 151,4               | 0,0  |
| 2018                                 | 12 775,2        | 127,8                                      | 127,4                                       | 1 332,1   | 1 204,8               | 0,0  |
| 2019                                 | 13 485,4        | 134,9                                      | 134,5                                       | 1 623,7   | 1 489,3               | 0,0  |
| 2019 Nov. Dez.                       | 13 485,4        | 134,9                                      | 134,5                                       | 1 623,7   | 1 489,3               | 0,0  |
| 2020 Jan. p)                         | 13 603,4        | 136,0                                      | 135,7                                       | ...   | ...                   | ...  |

### 2. Mindestreservebasis und -erfüllung in Deutschland

Mio €

| Reserveperiode beginnend im Monat 1) | Reservebasis 2) | Anteil Deutschlands an der Reservebasis des Eurosystems in % | Reserve-Soll vor Abzug des Freibetrages 3) | Reserve-Soll nach Abzug des Freibetrages 4) | Zentralbankguthaben der Kreditinstitute auf Girokonten 5) | Überschussreserven 6) | Summe aller Unterschreitungen des Reserve-Solls 7) |
|--------------------------------------|-----------------|--|--|---|---|-----------------------|--|
| 2013                                 | 2 743 933       | 26,4   | 27 439                                     | 27 262                                      | 75 062  | 47 800                | 2  |
| 2014                                 | 2 876 931       | 26,9   | 28 769                                     | 28 595                                      | 75 339  | 46 744                | 4  |
| 2015                                 | 3 137 353       | 27,6   | 31 374                                     | 31 202                                      | 174 361   | 143 159               | 0  |
| 2016                                 | 3 371 095       | 28,3   | 33 711                                     | 33 546                                      | 301 989   | 268 443               | 0  |
| 2017                                 | 3 456 192       | 27,8   | 34 562                                     | 34 404                                      | 424 547   | 390 143               | 2  |
| 2018                                 | 3 563 306       | 27,9   | 35 633                                     | 35 479                                      | 453 686   | 418 206               | 1  |
| 2019                                 | 3 728 027       | 27,6   | 37 280                                     | 37 131                                      | 486 477   | 449 346               | 0  |
| 2019 Nov. Dez.                       | 3 728 027       | 27,6   | 37 280                                     | 37 131                                      | 486 477   | 449 346               | 0  |
| 2020 Jan. p)                         | 3 769 816       | 27,7   | 37 698                                     | 37 549                                      | ...   | ...                   | ...  |

#### a) Reserve-Soll einzelner Bankengruppen

Mio €

| Reserveperiode beginnend im Monat 1) | Großbanken | Regionalbanken und sonstige Kreditbanken | Zweigstellen ausländischer Banken | Landesbanken und Sparkassen | Kreditgenossenschaften | Realkreditinstitute | Banken mit Sonder-, Förder- und sonstigen zentralen Unterstützungsaufgaben |
|--------------------------------------|------------|--|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------|---------------------|--|
| 2013                                 | 5 189      | 4 705                                    | 1 437                             | 9 306                       | 5 123                  | 239                 | 1 263  |
| 2014                                 | 5 593      | 4 966                                    | 1 507                             | 9 626                       | 5 375                  | 216                 | 1 312  |
| 2015                                 | 6 105      | 5 199                                    | 2 012                             | 10 432                      | 5 649                  | 226                 | 1 578  |
| 2016                                 | 6 384      | 5 390                                    | 2 812                             | 10 905                      | 5 960                  | 236                 | 1 859  |
| 2017                                 | 6 366      | 5 678                                    | 3 110                             | 11 163                      | 6 256                  | 132                 | 1 699  |
| 2018                                 | 7 384      | 4 910                                    | 3 094                             | 11 715                      | 6 624                  | 95                  | 1 658  |
| 2019                                 | 7 684      | 5 494                                    | 2 765                             | 12 273                      | 7 028                  | 109                 | 1 778  |
| 2019 Nov. Dez.                       | 7 684      | 5 494                                    | 2 765                             | 12 273                      | 7 028                  | 109                 | 1 778  |
| 2020 Jan. p)                         | 7 709      | 5 623                                    | 2 807                             | 12 361                      | 7 112                  | 112                 | 1 825  |

#### b) Zusammensetzung der Reservebasis nach Verbindlichkeiten

Mio €

| Reserveperiode beginnend im Monat 1) | Verbindlichkeiten (ohne Spareinlagen, Bauspareinlagen und Repos) gegenüber Nicht-MFIs mit Ursprungslaufzeit bis zu 2 Jahren einschl. | Verbindlichkeiten (ohne Bauspareinlagen und Repos) gegenüber nicht der Mindestreserve unterliegenden MFIs im Euroraum mit Ursprungslaufzeit bis zu 2 Jahren einschl. | Verbindlichkeiten (ohne Bauspareinlagen und Repos) gegenüber Banken im anderen Ausland außerhalb des Euroraums mit Ursprungslaufzeit bis zu 2 Jahren einschl. | Spareinlagen mit Kündigungsfrist bis zu 2 Jahren einschl. | Verbindlichkeiten aus ausgegebenen Inhaberschuldverschreibungen mit Ursprungslaufzeit bis zu 2 Jahren einschl. nach Pauschalabzug bzw. Abzug der Beträge im Besitz selbst reservierungspflichtiger MFIs |
|--------------------------------------|--|--|---|---|---|
| 2013                                 | 1 795 844  | 2 213  | 255 006   | 600 702   | 90 159  |
| 2014                                 | 1 904 200  | 1 795  | 282 843   | 601 390   | 86 740  |
| 2015                                 | 2 063 317  | 1 879  | 375 891   | 592 110   | 104 146   |
| 2016                                 | 2 203 100  | 1 595  | 447 524   | 585 099   | 133 776   |
| 2017                                 | 2 338 161  | 628  | 415 084   | 581 416   | 120 894   |
| 2018                                 | 2 458 423  | 1 162  | 414 463   | 576 627   | 112 621   |
| 2019                                 | 2 627 478  | 1 272  | 410 338   | 577 760   | 111 183   |
| 2019 Nov. Dez.                       | 2 627 478  | 1 272  | 410 338   | 577 760   | 111 183   |
| 2020 Jan. p)                         | 2 660 353  | 1 768  | 412 635   | 576 220   | 118 830   |

1 Die Erfüllungsperiode beginnt am Abwicklungstag des Hauptrefinanzierungsgeschäfts, das auf die Sitzung des EZB-Rats folgt, in der die Erörterung der Geldpolitik vorgesehen ist. 2 Art. 3 der Verordnung der Europäischen Zentralbank über die Auferlegung einer Mindestreservepflicht (ohne die Verbindlichkeiten, für die gemäß Art. 4 Abs. 1 ein Reservesatz von 0 % gilt). 3 Betrag nach Anwendung der Reservesätze auf die Reservebasis. Der Reservesatz für Verbindlichkeiten mit einer

Ursprungslaufzeit von bis zu 2 Jahren einschl. betrug vom 1. Januar 1999 bis 17. Januar 2012 2 %. Ab dem 18. Januar 2012 liegt er bei 1 %. 4 Art. 5 Abs. 2 der Verordnung der Europäischen Zentralbank über die Auferlegung einer Mindestreserve 5 Durchschnittliche Guthaben der Kreditinstitute bei den nationalen Zentralbanken. 6 Durchschnittliche Guthaben abzüglich Reserve-Soll nach Abzug des Freibetrages. 7 Reserve-Soll nach Abzug des Freibetrages.

## VI. Zinssätze

### 1. EZB-Zinssätze

% p.a.

| Gültig ab     | Einlage-<br>fazilität | Hauptrefinan-<br>zierungsgeschäfte |                               | Spitzen-<br>refi-<br>nanzie-<br>rungs-<br>fazilität | Gültig ab      | Einlage-<br>fazilität | Hauptrefinan-<br>zierungsgeschäfte |                               | Spitzen-<br>refi-<br>nanzie-<br>rungs-<br>fazilität |
|---------------|-----------------------|------------------------------------|-------------------------------|---|----------------|-----------------------|------------------------------------|-------------------------------|---|
|               |                       | Festsatz                           | Mindest-<br>bietungs-<br>satz |   |                |                       | Festsatz                           | Mindest-<br>bietungs-<br>satz |   |
| 2005 6. Dez.  | 1,25                  | –                                  | 2,25                          | 3,25  | 2011 13. April | 0,50                  | 1,25                               | –                             | 2,00  |
| 2006 8. März  | 1,50                  | –                                  | 2,50                          | 3,50  | 13. Juli       | 0,75                  | 1,50                               | –                             | 2,25  |
| 15. Juni      | 1,75                  | –                                  | 2,75                          | 3,75  | 9. Nov.        | 0,50                  | 1,25                               | –                             | 2,00  |
| 9. Aug.       | 2,00                  | –                                  | 3,00                          | 4,00  | 14. Dez.       | 0,25                  | 1,00                               | –                             | 1,75  |
| 11. Okt.      | 2,25                  | –                                  | 3,25                          | 4,25  | 2012 11. Juli  | 0,00                  | 0,75                               | –                             | 1,50  |
| 13. Dez.      | 2,50                  | –                                  | 3,50                          | 4,50  | 2013 8. Mai    | 0,00                  | 0,50                               | –                             | 1,00  |
| 2007 14. März | 2,75                  | –                                  | 3,75                          | 4,75  | 13. Nov.       | 0,00                  | 0,25                               | –                             | 0,75  |
| 13. Juni      | 3,00                  | –                                  | 4,00                          | 5,00  | 2014 11. Juni  | –0,10                 | 0,15                               | –                             | 0,40  |
| 2008 9. Juli  | 3,25                  | –                                  | 4,25                          | 5,25  | 10. Sept.      | –0,20                 | 0,05                               | –                             | 0,30  |
| 8. Okt.       | 2,75                  | –                                  | 3,75                          | 4,75  | 2015 9. Dez.   | –0,30                 | 0,05                               | –                             | 0,30  |
| 9. Okt.       | 3,25                  | 3,75                               | –                             | 4,25  | 2016 16. März  | –0,40                 | 0,00                               | –                             | 0,25  |
| 12. Nov.      | 2,75                  | 3,25                               | –                             | 3,75  | 2019 18. Sept. | –0,50                 | 0,00                               | –                             | 0,25  |
| 10. Dez.      | 2,00                  | 2,50                               | –                             | 3,00  |                |                       |                                    |                               |   |
| 2009 21. Jan. | 1,00                  | 2,00                               | –                             | 3,00  |                |                       |                                    |                               |   |
| 11. März      | 0,50                  | 1,50                               | –                             | 2,50  |                |                       |                                    |                               |   |
| 8. April      | 0,25                  | 1,25                               | –                             | 2,25  |                |                       |                                    |                               |   |
| 13. Mai       | 0,25                  | 1,00                               | –                             | 1,75  |                |                       |                                    |                               |   |

1 Gemäß § 247 BGB.

### 2. Basiszinssätze

% p.a.

| Gültig ab    | Basis-<br>zins-<br>satz<br>gemäß<br>BGB 1) | Gültig ab    | Basis-<br>zins-<br>satz<br>gemäß<br>BGB 1) |
|--------------|--|--------------|--|
| 2002 1. Jan. | 2,57                                       | 2009 1. Jan. | 1,62                                       |
| 1. Juli      | 2,47                                       | 1. Juli      | 0,12                                       |
| 2003 1. Jan. | 1,97                                       | 2011 1. Juli | 0,37                                       |
| 1. Juli      | 1,22                                       | 2012 1. Jan. | 0,12                                       |
| 2004 1. Jan. | 1,14                                       | 2013 1. Jan. | –0,13                                      |
| 1. Juli      | 1,13                                       | 1. Juli      | –0,38                                      |
| 2005 1. Jan. | 1,21                                       | 2014 1. Jan. | –0,63                                      |
| 1. Juli      | 1,17                                       | 1. Juli      | –0,73                                      |
| 2006 1. Jan. | 1,37                                       | 2015 1. Jan. | –0,83                                      |
| 1. Juli      | 1,95                                       | 2016 1. Juli | –0,88                                      |
| 2007 1. Jan. | 2,70                                       |              |  |
| 1. Juli      | 3,19                                       |              |  |
| 2008 1. Jan. | 3,32                                       |              |  |
| 1. Juli      | 3,19                                       |              |  |

### 3. Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems (Tenderverfahren \*)

| Gebote<br>Betrag                               | Zuteilung<br>Betrag | Mengentender |                          | Zinstender         |                                  | Laufzeit |
|--|---------------------|--------------|--------------------------|--------------------|----------------------------------|----------|
|  |                     | Festsatz     | Mindest-<br>bietungssatz | marginaler Satz 1) | gewichteter<br>Durchschnittssatz |          |
| Gutschriftstag                                 | Mio €               | % p.a.       |                          |                    |                                  | Tage     |
| <b>Hauptrefinanzierungsgeschäfte</b>           |                     |              |                          |                    |                                  |          |
| 2020 8. Jan.                                   | 1 104               | 1 104        | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| 15. Jan.                                       | 821                 | 821          | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| 22. Jan.                                       | 965                 | 965          | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| 29. Jan.                                       | 1 602               | 1 602        | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| 5. Feb.  | 842                 | 842          | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| 12. Feb.                                       | 900                 | 900          | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| <b>Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte</b> |                     |              |                          |                    |                                  |          |
| 2019 28. Nov.                                  | 1 424               | 1 424        | 2) ...                   | –                  | –                                | 91       |
| 18. Dez.                                       | 97 718              | 97 718       | 2) ...                   | –                  | –                                | 1099     |
| 19. Dez.                                       | 2 282               | 2 282        | 2) ...                   | –                  | –                                | 98       |
| 2020 30. Jan.                                  | 547                 | 547          | 2) ...                   | –                  | –                                | 91       |

\* Quelle: EZB. 1 Niedrigster bzw. höchster Zinssatz, zu dem Mittel noch zugeteilt bzw. hereingenommen werden. 2 Berechnung am Ende der Laufzeit; Zuteilung zu

dem durchschnittlichen Mindestbietungssatz aller Hauptrefinanzierungsgeschäfte während der Laufzeit.

### 4. Geldmarktsätze nach Monaten \*)

% p.a.

| Durchschnitt<br>im Monat | EONIA 1) | EURIBOR 2) |            |                |                  |                 |
|--------------------------|----------|------------|------------|----------------|------------------|-----------------|
|                          |          | Wochengeld | Monatsgeld | Dreimonatsgeld | Sechsmontatsgeld | Zwölfmonatsgeld |
| 2019 Juli                | –0,37    | –0,40      | –0,40      | –0,36          | –0,35            | –0,28           |
| Aug.                     | –0,36    | –0,41      | –0,41      | –0,41          | –0,40            | –0,36           |
| Sept.                    | –0,40    | –0,45      | –0,45      | –0,42          | –0,39            | –0,34           |
| Okt.                     | –0,46    | –0,50      | –0,46      | –0,41          | –0,36            | –0,30           |
| Nov.                     | –0,45    | –0,48      | –0,45      | –0,40          | –0,34            | –0,27           |
| Dez.                     | –0,46    | –0,49      | –0,45      | –0,40          | –0,34            | –0,26           |
| 2020 Jan.                | –0,45    | –0,50      | –0,46      | –0,39          | –0,33            | –0,25           |

\* Monatsdurchschnitte sind eigene Berechnungen. Weder die Deutsche Bundesbank noch eine andere Stelle kann bei Umstimmigkeiten des EONIA Satzes und der EURIBOR Sätze haftbar gemacht werden. 1 Euro OverNight Index Average; Seit 4. Januar 1999 von der Europäischen Zentralbank auf der Basis effektiver Umsätze

nach der Zinsmethode act 360 berechneter gewichteter Durchschnittssatz für Tagesgelder im Interbankengeschäft, der von Reuters veröffentlicht wird. 2 Euro Interbank Offered Rate; Seit 30. Dezember 1998 von Reuters nach der Zinsmethode act 360 berechneter ungewichteter Durchschnittssatz.

## VI. Zinssätze

### 5. Zinssätze und Volumina für die Bestände und das Neugeschäft der deutschen Banken (MFIs) \*)

#### a) Bestände <sup>o)</sup>

| Stand am<br>Monatsende | Einlagen privater Haushalte   |                     |                               |                     | Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften |                     |                               |                     |
|------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|--|---------------------|-------------------------------|---------------------|
|                        | mit vereinbarter Laufzeit     |                     |                               |                     |  |                     |                               |                     |
|                        | bis 2 Jahre                   |                     | von über 2 Jahren             |                     | bis 2 Jahre                                      |                     | von über 2 Jahren             |                     |
|                        | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a.                    | Volumen 2)<br>Mio € | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € |
| 2018 Dez.              | 0,23                          | 63 057              | 1,23                          | 217 570             | 0,01   | 68 323              | 0,87                          | 28 597              |
| 2019 Jan.              | 0,23                          | 62 837              | 1,21                          | 217 168             | 0,01   | 68 701              | 0,86                          | 28 839              |
| Febr.                  | 0,23                          | 62 576              | 1,20                          | 217 250             | 0,01   | 69 389              | 0,85                          | 28 815              |
| März                   | 0,23                          | 62 652              | 1,20                          | 217 159             | 0,02   | 67 395              | 0,85                          | 29 229              |
| April                  | 0,22                          | 62 253              | 1,19                          | 216 952             | 0,02   | 67 114              | 0,84                          | 28 899              |
| Mai                    | 0,21                          | 60 966              | 1,18                          | 217 558             | 0,03   | 66 325              | 0,83                          | 28 799              |
| Juni                   | 0,22                          | 60 652              | 1,17                          | 217 383             | 0,03   | 63 711              | 0,83                          | 28 547              |
| Juli                   | 0,22                          | 60 326              | 1,16                          | 217 260             | 0,03   | 63 826              | 0,85                          | 27 984              |
| Aug.                   | 0,22                          | 60 071              | 1,15                          | 217 527             | 0,02   | 66 066              | 0,84                          | 27 809              |
| Sept.                  | 0,21                          | 59 625              | 1,15                          | 217 918             | 0,01   | 65 179              | 0,85                          | 27 581              |
| Okt.                   | 0,21                          | 58 785              | 1,14                          | 217 872             | - 0,01   | 64 731              | 0,85                          | 27 684              |
| Nov.                   | 0,22                          | 57 815              | 1,12                          | 217 794             | - 0,02   | 63 482              | 0,85                          | 27 757              |
| Dez.                   | 0,23                          | 57 910              | 1,12                          | 219 819             | - 0,05   | 66 312              | 0,84                          | 27 528              |

| Stand am<br>Monatsende | Wohnungsbaukredite an private Haushalte <sup>3)</sup> |                     |                                    |                     |                                    |                     | Konsumentenkredite und sonstige Kredite an private Haushalte <sup>4) 5)</sup> |                     |                                    |                     |                                    |                     |
|------------------------|---|---------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|---|---------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|
|                        | mit Ursprungslaufzeit                                 |                     |                                    |                     |                                    |                     |   |                     |                                    |                     |                                    |                     |
|                        | bis 1 Jahr <sup>6)</sup>                              |                     | von über 1 Jahr bis 5 Jahre        |                     | von über 5 Jahren                  |                     | bis 1 Jahr <sup>6)</sup>  |                     | von über 1 Jahr bis 5 Jahre        |                     | von über 5 Jahren                  |                     |
|                        | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.                    | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.  | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € |
| 2018 Dez.              | 2,27  | 4 242               | 1,86                               | 26 203              | 2,44                               | 1 199 525           | 7,10  | 51 196              | 3,53                               | 85 387              | 3,81                               | 312 896             |
| 2019 Jan.              | 2,27  | 4 379               | 1,85                               | 25 867              | 2,42                               | 1 200 982           | 7,19  | 49 709              | 3,52                               | 85 499              | 3,79                               | 314 143             |
| Febr.                  | 2,28  | 4 300               | 1,85                               | 25 861              | 2,41                               | 1 204 756           | 7,17  | 49 608              | 3,51                               | 85 678              | 3,78                               | 314 960             |
| März                   | 2,27  | 4 424               | 1,85                               | 25 905              | 2,39                               | 1 210 350           | 7,16  | 49 935              | 3,50                               | 86 453              | 3,78                               | 314 929             |
| April                  | 2,26  | 4 418               | 1,79                               | 25 875              | 2,37                               | 1 218 785           | 7,04  | 50 058              | 3,49                               | 86 872              | 3,77                               | 313 007             |
| Mai                    | 2,26  | 4 534               | 1,79                               | 26 212              | 2,35                               | 1 224 628           | 7,13  | 49 275              | 3,49                               | 87 410              | 3,76                               | 314 341             |
| Juni                   | 2,23  | 4 575               | 1,78                               | 26 445              | 2,33                               | 1 230 368           | 7,11  | 51 281              | 3,49                               | 87 504              | 3,76                               | 314 057             |
| Juli                   | 2,22  | 4 643               | 1,77                               | 26 544              | 2,31                               | 1 236 461           | 7,06  | 50 115              | 3,48                               | 86 724              | 3,74                               | 315 493             |
| Aug.                   | 2,16  | 4 658               | 1,76                               | 26 765              | 2,29                               | 1 243 945           | 7,08  | 49 280              | 3,46                               | 87 412              | 3,74                               | 316 798             |
| Sept.                  | 2,16  | 4 636               | 1,75                               | 26 538              | 2,27                               | 1 250 520           | 7,23  | 51 134              | 3,46                               | 87 317              | 3,71                               | 315 907             |
| Okt.                   | 2,11  | 4 749               | 1,73                               | 26 605              | 2,24                               | 1 257 680           | 7,16  | 49 728              | 3,45                               | 87 489              | 3,69                               | 317 081             |
| Nov.                   | 2,07  | 4 787               | 1,71                               | 26 726              | 2,22                               | 1 265 217           | 7,13  | 48 412              | 3,44                               | 87 638              | 3,67                               | 318 019             |
| Dez.                   | 2,07  | 4 609               | 1,71                               | 26 604              | 2,20                               | 1 268 608           | 7,12  | 50 917              | 3,44                               | 87 332              | 3,65                               | 316 611             |

| Stand am<br>Monatsende | Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften mit Ursprungslaufzeit |                     |                               |                     |                               |                     |
|------------------------|---|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
|                        | bis 1 Jahr <sup>6)</sup>  |                     | von über 1 Jahr bis 5 Jahre   |                     | von über 5 Jahren             |                     |
|                        | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a.   | Volumen 2)<br>Mio € | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € |
|                        | 2018 Dez.   | 2,24                | 146 721                       | 1,72                | 150 727                       | 2,06                |
| 2019 Jan.              | 2,22  | 151 176             | 1,70                          | 152 824             | 2,04                          | 707 410             |
| Febr.                  | 2,22  | 154 912             | 1,70                          | 154 061             | 2,03                          | 712 194             |
| März                   | 2,21  | 159 432             | 1,69                          | 155 413             | 2,02                          | 713 389             |
| April                  | 2,20  | 157 460             | 1,66                          | 159 372             | 2,00                          | 716 684             |
| Mai                    | 2,14  | 159 767             | 1,67                          | 162 699             | 1,99                          | 722 437             |
| Juni                   | 2,14  | 167 044             | 1,66                          | 164 225             | 1,98                          | 722 521             |
| Juli                   | 2,13  | 163 263             | 1,64                          | 165 839             | 1,96                          | 724 902             |
| Aug.                   | 2,14  | 163 138             | 1,64                          | 167 486             | 1,95                          | 729 505             |
| Sept.                  | 2,18  | 164 445             | 1,64                          | 167 202             | 1,92                          | 730 591             |
| Okt.                   | 2,19  | 160 244             | 1,63                          | 169 633             | 1,91                          | 735 730             |
| Nov.                   | 2,21  | 163 260             | 1,63                          | 171 713             | 1,90                          | 739 461             |
| Dez.                   | 2,24  | 162 067             | 1,64                          | 171 398             | 1,88                          | 737 454             |

\* Die auf harmonisierter Basis im Euro-Währungsgebiet ab Januar 2003 erhobene Zinsstatistik wird in Deutschland als Stichprobenerhebung durchgeführt. Gegenstand der MFI-Zinsstatistik sind die von monetären Finanzinstituten (MFIs) angewandten Zinssätze sowie die dazugehörigen Volumina für auf Euro lautende Einlagen und Kredite gegenüber im Euroraum gebietsansässigen privaten Haushalten und nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften. Der Sektor private Haushalte umfasst Privatpersonen (einschl. Einzelkaufleute) sowie private Organisationen ohne Erwerbszweck. Zu den nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften zählen sämtliche Unternehmen (einschl. Personengesellschaften) außer Versicherungen, Banken und sonstigen Finanzierungsinstitutionen. Die Ergebnisse für den jeweils aktuellen Termin sind stets als vorläufig zu betrachten; Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. Weitere Informationen zur MFI-Zinsstatistik lassen sich der Bundesbank-Homepage (Rubrik: Statistik / Geld- und Kapitalmärkte / Zinssätze und Renditen / Einlagen- und Kreditzinssätze) entnehmen. — **o** Die Bestände werden zeitpunktbezogen zum Monatsultimo erhoben. **1** Die Effektivzinssätze werden entweder als annualisierte vereinbarte Jahreszinssätze (AVJ) oder als eng definierte Effektivzinssätze ermittelt. Beide Berechnungsmethoden umfassen sämtliche Zinszahlungen auf Einlagen und Kredite, jedoch keine eventuell anfallenden sonstigen Kosten, wie z.B. für Anfragen, Verwaltung, Erstellung der Dokumente, Garantien und Kreditversicherungen. **2** Angaben basieren auf der monatlichen Bilanzstatistik. **3** Besicherte und unbesicherte Kredite, die für die Beschaffung von Wohnraum, einschl. Wohnungsbau und -modernisierung gewährt werden; einschl. Bauspardarlehen und Bauzwischenfinanzierungen sowie Weiterleitungskredite, die die Meldepflichten im eigenen Namen und auf eigene Rechnung ausgereicht haben. **4** Konsumentenkredite sind Kredite, die zum Zwecke der persönlichen Nutzung für den Konsum von Gütern und Dienstleistungen gewährt werden. **5** Sonstige Kredite im Sinne der Statistik sind Kredite, die für sonstige Zwecke, z.B. Geschäftszwecke, Schuldenkonsolidierung, Ausbildung usw. gewährt werden. **6** Einschl. Überziehungskredite (s.a. Anm. 12 bis 14 S. 47\*).

Die auf harmonisierter Basis im Euro-Währungsgebiet ab Januar 2003 erhobene Zinsstatistik wird in Deutschland als Stichprobenerhebung durchgeführt. Gegenstand der MFI-Zinsstatistik sind die von monetären Finanzinstituten (MFIs) angewandten Zinssätze sowie die dazugehörigen Volumina für auf Euro lautende Einlagen und Kredite gegenüber im Euroraum gebietsansässigen privaten Haushalten und nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften. Der Sektor private Haushalte umfasst Privatpersonen (einschl. Einzelkaufleute) sowie private Organisationen ohne Erwerbszweck. Zu den nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften zählen sämtliche Unternehmen (einschl. Personengesellschaften) außer Versicherungen, Banken und sonstigen Finanzierungsinstitutionen. Die Ergebnisse für den jeweils aktuellen Termin sind stets als vorläufig zu betrachten; Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. Weitere Informationen zur MFI-Zinsstatistik lassen sich der Bundesbank-Homepage (Rubrik: Statistik / Geld- und Kapitalmärkte / Zinssätze und Renditen / Einlagen- und Kreditzinssätze) entnehmen. — **o** Die Bestände werden zeitpunktbezogen zum Monatsultimo erhoben. **1** Die Effektivzinssätze werden entweder als annualisierte vereinbarte Jahreszinssätze (AVJ) oder als eng definierte Effektivzinssätze ermittelt. Beide Berechnungsmethoden umfassen sämtliche Zinszahlungen auf Einlagen und Kredite, jedoch keine eventuell anfallenden sonstigen Kosten, wie z.B. für Anfragen, Verwaltung, Erstellung der Dokumente, Garantien und Kreditversicherungen. **2** Angaben basieren auf der monatlichen Bilanzstatistik. **3** Besicherte und unbesicherte Kredite, die für die Beschaffung von Wohnraum, einschl. Wohnungsbau und -modernisierung gewährt werden; einschl. Bauspardarlehen und Bauzwischenfinanzierungen sowie Weiterleitungskredite, die die Meldepflichten im eigenen Namen und auf eigene Rechnung ausgereicht haben. **4** Konsumentenkredite sind Kredite, die zum Zwecke der persönlichen Nutzung für den Konsum von Gütern und Dienstleistungen gewährt werden. **5** Sonstige Kredite im Sinne der Statistik sind Kredite, die für sonstige Zwecke, z.B. Geschäftszwecke, Schuldenkonsolidierung, Ausbildung usw. gewährt werden. **6** Einschl. Überziehungskredite (s.a. Anm. 12 bis 14 S. 47\*).

## VI. Zinssätze

noch: 5. Zinssätze und Volumina für die Bestände und das Neugeschäft der deutschen Banken (MFIs) <sup>\*)</sup>  
b) Neugeschäft <sup>+)</sup>

| Einlagen privater Haushalte |                                    |                           |                                    |                             |                                    |                     |                                    |  |                                    |                     |                                    |                     |
|-----------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|
| täglich fällig              |                                    | mit vereinbarter Laufzeit |                                    |                             |                                    |                     |                                    | mit vereinbarter Kündigungsfrist <sup>8)</sup> |                                    |                     |                                    |                     |
|                             |                                    | bis 1 Jahr                |                                    | von über 1 Jahr bis 2 Jahre |                                    | von über 2 Jahren   |                                    | bis 3 Monate                                   |                                    | von über 3 Monaten  |                                    |                     |
| Erhebungs-<br>zeitraum      | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio €       | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio €         | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio €                            | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € |
| 2018 Dez.                   | 0,02                               | 1 432 861                 | 0,28                               | 5 439                       | 0,26                               | 642                 | 0,65                               | 702  | 0,14                               | 540 271             | 0,25                               | 37 155              |
| 2019 Jan.                   | 0,02                               | 1 432 335                 | 0,28                               | 6 375                       | 0,44                               | 603                 | 0,69                               | 1 074  | 0,14                               | 540 608             | 0,24                               | 36 693              |
| Febr.                       | 0,02                               | 1 446 689                 | 0,29                               | 5 693                       | 0,45                               | 619                 | 0,68                               | 1 032  | 0,13                               | 541 529             | 0,24                               | 36 726              |
| März                        | 0,01                               | 1 451 707                 | 0,29                               | 5 595                       | 0,34                               | 837                 | 0,73                               | 978  | 0,13                               | 543 711             | 0,25                               | 37 036              |
| April                       | 0,01                               | 1 464 110                 | 0,29                               | 5 357                       | 0,33                               | 485                 | 0,72                               | 868  | 0,14                               | 543 806             | 0,25                               | 37 197              |
| Mai                         | 0,01                               | 1 477 188                 | 0,13                               | 4 250                       | 0,52                               | 665                 | 0,67                               | 737  | 0,13                               | 543 432             | 0,26                               | 37 857              |
| Juni                        | 0,01                               | 1 487 229                 | 0,10                               | 3 429                       | 0,44                               | 330                 | 0,68                               | 713  | 0,13                               | 543 047             | 0,27                               | 38 409              |
| Juli                        | 0,01                               | 1 496 476                 | 0,12                               | 3 834                       | 0,49                               | 378                 | 0,79                               | 965  | 0,13                               | 542 420             | 0,27                               | 38 137              |
| Aug.                        | 0,01                               | 1 507 758                 | 0,15                               | 3 511                       | 0,39                               | 522                 | 0,73                               | 907  | 0,12                               | 541 175             | 0,26                               | 37 798              |
| Sept.                       | 0,01                               | 1 504 996                 | 0,14                               | 3 322                       | 0,50                               | 342                 | 0,63                               | 820  | 0,12                               | 540 525             | 0,25                               | 37 218              |
| Okt.                        | 0,01                               | 1 519 599                 | 0,17                               | 2 945                       | 0,44                               | 404                 | 0,99                               | 956  | 0,12                               | 539 574             | 0,23                               | 36 402              |
| Nov.                        | 0,01                               | 1 550 441                 | 0,18                               | 2 617                       | 0,66                               | 674                 | 0,58                               | 999  | 0,12                               | 538 889             | 0,23                               | 35 551              |
| Dez.                        | 0,01                               | 1 548 036                 | 0,08                               | 3 590                       | 0,49                               | 729                 | 0,60                               | 818  | 0,12                               | 539 678             | 0,21                               | 34 476              |

| Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften |                               |                           |                               |                             |                               |                     |                               |                     |
|--|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
| täglich fällig                                   |                               | mit vereinbarter Laufzeit |                               |                             |                               |                     |                               |                     |
|  |                               | bis 1 Jahr                |                               | von über 1 Jahr bis 2 Jahre |                               | von über 2 Jahren   |                               |                     |
| Erhebungs-<br>zeitraum                           | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio €       | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio €         | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € |
| 2018 Dez.  | - 0,03                        | 445 954                   | - 0,07                        | 15 012                      | 0,14                          | 308                 | 0,55                          | 1 109               |
| 2019 Jan.  | - 0,03                        | 443 971                   | 0,01                          | 16 527                      | 0,08                          | 549                 | 0,40                          | 545                 |
| Febr.  | - 0,03                        | 439 934                   | 0,02                          | 15 774                      | 0,11                          | 277                 | 0,31                          | 238                 |
| März   | - 0,03                        | 443 524                   | 0,01                          | 15 807                      | 0,07                          | 389                 | 0,65                          | 299                 |
| April  | - 0,03                        | 451 668                   | 0,01                          | 14 136                      | 0,09                          | 374                 | 0,34                          | 278                 |
| Mai  | - 0,03                        | 460 120                   | - 0,03                        | 12 080                      | 0,23                          | 641                 | 0,40                          | 311                 |
| Juni   | - 0,03                        | 448 314                   | - 0,09                        | 10 189                      | 0,19                          | 421                 | 0,25                          | 190                 |
| Juli   | - 0,03                        | 460 551                   | - 0,08                        | 11 503                      | 0,00                          | 86                  | 0,66                          | 442                 |
| Aug.   | - 0,03                        | 465 696                   | - 0,17                        | 11 745                      | - 0,06                        | 135                 | 0,45                          | 212                 |
| Sept.  | - 0,04                        | 468 092                   | - 0,22                        | 11 961                      | - 0,33                        | 1 000               | x)                            | x)                  |
| Okt.   | - 0,04                        | 477 961                   | - 0,20                        | 10 900                      | - 0,06                        | 155                 | .                             | .                   |
| Nov.   | - 0,04                        | 476 945                   | - 0,21                        | 11 165                      | - 0,03                        | 389                 | 0,32                          | 654                 |
| Dez.   | - 0,05                        | 476 406                   | - 0,22                        | 17 148                      | 0,04                          | 554                 | 0,28                          | 911                 |

| Kredite an private Haushalte                                  |   |                                    |  |                     |  |                     |                                    |                     |                                    |                     |
|---|---|------------------------------------|--|---------------------|--|---------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|
| Konsumentenkredite mit anfänglicher Zinsbindung <sup>4)</sup> |   |                                    |  |                     |  |                     |                                    |                     |                                    |                     |
| Erhebungs-<br>zeitraum  | insgesamt (einschl. Kosten)                             |                                    | darunter neu verhandelte Kredite <sup>9)</sup> |                     | variabel oder bis 1 Jahr <sup>9)</sup> |                     | von über 1 Jahr bis 5 Jahre        |                     | von über 5 Jahren                  |                     |
|   | effektiver Jahres-<br>zinssatz <sup>10)</sup><br>% p.a. | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.             | Volumen 7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.     | Volumen 7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € |
| 2018 Dez.   | 5,80  | 5,81                               | 7,04   | 1 133               | 7,58                                   | 518                 | 4,45                               | 2 820               | 6,72                               | 3 176               |
| 2019 Jan.   | 5,98  | 5,98                               | 7,13   | 2 196               | 8,08                                   | 544                 | 4,53                               | 3 696               | 6,72                               | 5 745               |
| Febr.   | 5,80  | 5,83                               | 6,98   | 1 934               | 7,98                                   | 486                 | 4,44                               | 3 556               | 6,55                               | 5 312               |
| März  | 5,73  | 5,72                               | 6,88   | 1 765               | 8,48                                   | 528                 | 4,25                               | 3 929               | 6,52                               | 5 411               |
| April   | 5,83  | 5,76                               | 6,86   | 1 767               | 8,44                                   | 504                 | 4,36                               | 3 762               | 6,47                               | 5 564               |
| Mai   | 5,86  | 5,80                               | 6,79   | 1 839               | 8,80                                   | 428                 | 4,46                               | 3 770               | 6,45                               | 5 695               |
| Juni  | 6,06  | 5,98                               | 7,01   | 1 554               | 9,23                                   | 425                 | 4,52                               | 3 222               | 6,68                               | 4 698               |
| Juli  | 6,17  | 6,11                               | 7,13   | 2 173               | 9,19                                   | 493                 | 4,63                               | 3 859               | 6,79                               | 6 219               |
| Aug.  | 6,06  | 6,00                               | 6,98   | 1 957               | 9,68                                   | 420                 | 4,51                               | 3 376               | 6,63                               | 5 555               |
| Sept.   | 5,92  | 5,87                               | 6,72   | 1 837               | 9,41                                   | 461                 | 4,44                               | 3 178               | 6,42                               | 5 289               |
| Okt.  | 5,91  | 5,85                               | 6,70   | 1 894               | 9,23                                   | 528                 | 4,39                               | 3 350               | 6,42                               | 5 459               |
| Nov.  | 5,75  | 5,73                               | 6,60   | 1 654               | 8,54                                   | 493                 | 4,36                               | 3 056               | 6,32                               | 4 821               |
| Dez.  | 5,74  | 5,75                               | 6,47   | 1 288               | 8,59                                   | 590                 | 4,38                               | 2 640               | 6,26                               | 3 804               |

Anmerkungen \*, x und 1 bis 6 s. S. 44\*. + Für Einlagen mit vereinbarter Laufzeit und sämtliche Kredite außer revolvingierenden Krediten und Überziehungskrediten, Kreditkartenkrediten gilt: Das Neugeschäft umfasst alle zwischen privaten Haushalten oder nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften und dem berichtspflichtigen MFI neu getroffenen Vereinbarungen. Die Zinssätze werden als volumengewichtete Durchschnittssätze über alle im Laufe des Berichtsmonats abgeschlossenen Neuvereinbarungen berechnet. Für täglich fällige Einlagen, Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist sowie revolvingierende Kredite und Überziehungskredite, Kreditkartenkredite gilt: Das Neugeschäft wird aus Vereinfachungsgründen wie die Bestände zeitpunktbezogen erfasst. Das be-

deutet, dass sämtliche Einlagen- und Kreditgeschäfte, die am letzten Tag des Melde-  
monats bestehen, in die Berechnung der Durchschnittszinsen einbezogen werden.  
7 Geschätzt. Das von den Berichtspflichtigen gemeldete Neugeschäftsvolumen  
wird mittels eines geeigneten Schätzverfahrens auf die Grundgesamtheit aller MFIs in  
Deutschland hochgerechnet. 8 Einschl. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaf-  
ten; einschl. Treue- und Wachstumsprämien. 9 Ohne Überziehungskredite. 10 Effektiv-  
zinssatz, der die eventuell anfallenden sonstigen Kosten, wie z.B. für Anfragen, Ver-  
waltung, Erstellung der Dokumente, Garantien und Kreditversicherungen, beinhaltet.

VI. Zinssätze

noch: 5. Zinssätze und Volumina für die Bestände und das Neugeschäft der deutschen Banken (MFIs) \*)  
 b) Neugeschäft +)

| noch: Kredite an private Haushalte                                     |                  |                                     |                  |                             |                  |                             |                  |                            |                  |       |
|--|------------------|-------------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|----------------------------|------------------|-------|
| Sonstige Kredite an private Haushalte mit anfänglicher Zinsbindung 5)  |                  |                                     |                  |                             |                  |                             |                  |                            |                  |       |
| insgesamt  |                  | darunter neu verhandelte Kredite 9) |                  | variabel oder bis 1 Jahr 9) |                  | von über 1 Jahr bis 5 Jahre |                  | von über 5 Jahren          |                  |       |
| Effektivzinssatz 1) % p.a.   | Volumen 7) Mio € | Effektivzinssatz 1) % p.a.          | Volumen 7) Mio € | Effektivzinssatz 1) % p.a.  | Volumen 7) Mio € | Effektivzinssatz 1) % p.a.  | Volumen 7) Mio € | Effektivzinssatz 1) % p.a. | Volumen 7) Mio € |       |
| <b>Kredite an private Haushalte</b>                                    |                  |                                     |                  |                             |                  |                             |                  |                            |                  |       |
| 2018 Dez.  | 1,89             | 5 777                               | 1,79             | 1 716                       | 1,76             | 2 554                       | 2,42             | 717                        | 1,87             | 2 506 |
| 2019 Jan.  | 1,96             | 5 889                               | 1,84             | 2 160                       | 1,81             | 2 541                       | 2,39             | 860                        | 1,96             | 2 488 |
| Febr.  | 1,99             | 4 707                               | 1,78             | 1 409                       | 1,82             | 2 095                       | 2,59             | 661                        | 1,96             | 1 951 |
| März   | 1,90             | 5 598                               | 1,77             | 1 515                       | 1,68             | 2 497                       | 2,51             | 772                        | 1,92             | 2 329 |
| April  | 2,01             | 5 684                               | 1,88             | 1 734                       | 2,01             | 2 214                       | 2,46             | 815                        | 1,86             | 2 655 |
| Mai  | 1,90             | 5 259                               | 1,75             | 1 397                       | 1,79             | 2 312                       | 2,44             | 813                        | 1,82             | 2 134 |
| Juni   | 1,80             | 5 098                               | 1,80             | 1 128                       | 1,69             | 2 120                       | 2,32             | 731                        | 1,73             | 2 247 |
| Juli   | 1,84             | 5 915                               | 1,78             | 1 869                       | 1,80             | 2 429                       | 2,43             | 876                        | 1,69             | 2 610 |
| Aug.   | 1,79             | 4 740                               | 1,71             | 1 047                       | 1,76             | 1 855                       | 2,53             | 657                        | 1,60             | 2 228 |
| Sept.  | 1,78             | 4 757                               | 1,73             | 1 279                       | 1,82             | 2 154                       | 2,34             | 630                        | 1,55             | 1 973 |
| Okt.   | 1,83             | 4 987                               | 1,68             | 1 481                       | 1,96             | 2 229                       | 2,40             | 635                        | 1,52             | 2 123 |
| Nov.   | 1,63             | 5 178                               | 1,58             | 1 046                       | 1,61             | 2 022                       | 2,28             | 722                        | 1,45             | 2 434 |
| Dez.   | 1,63             | 6 393                               | 1,74             | 1 399                       | 1,66             | 2 662                       | 2,07             | 1 016                      | 1,44             | 2 715 |
| <b>darunter: Kredite an wirtschaftlich selbständige Privatpersonen</b> |                  |                                     |                  |                             |                  |                             |                  |                            |                  |       |
| 2018 Dez.  | 1,96             | 4 139                               | .                | .                           | 1,94             | 1 777                       | 2,42             | 546                        | 1,83             | 1 816 |
| 2019 Jan.  | 2,00             | 4 236                               | .                | .                           | 1,94             | 1 774                       | 2,46             | 640                        | 1,89             | 1 822 |
| Febr.  | 2,02             | 3 331                               | .                | .                           | 1,94             | 1 502                       | 2,61             | 504                        | 1,89             | 1 325 |
| März   | 1,99             | 3 895                               | .                | .                           | 1,95             | 1 539                       | 2,53             | 580                        | 1,86             | 1 776 |
| April  | 2,04             | 3 962                               | .                | .                           | 2,09             | 1 654                       | 2,46             | 619                        | 1,83             | 1 689 |
| Mai  | 1,95             | 3 864                               | .                | .                           | 1,91             | 1 705                       | 2,54             | 593                        | 1,76             | 1 566 |
| Juni   | 1,90             | 3 540                               | .                | .                           | 1,94             | 1 397                       | 2,43             | 515                        | 1,70             | 1 628 |
| Juli   | 1,92             | 4 264                               | .                | .                           | 1,99             | 1 719                       | 2,43             | 676                        | 1,68             | 1 869 |
| Aug.   | 1,91             | 3 192                               | .                | .                           | 1,97             | 1 203                       | 2,64             | 483                        | 1,63             | 1 506 |
| Sept.  | 1,79             | 3 219                               | .                | .                           | 1,80             | 1 458                       | 2,42             | 449                        | 1,57             | 1 312 |
| Okt.   | 1,78             | 3 572                               | .                | .                           | 1,82             | 1 568                       | 2,46             | 476                        | 1,52             | 1 528 |
| Nov.   | 1,74             | 3 478                               | .                | .                           | 1,80             | 1 297                       | 2,40             | 532                        | 1,48             | 1 649 |
| Dez.   | 1,79             | 4 258                               | .                | .                           | 1,93             | 1 691                       | 2,40             | 637                        | 1,47             | 1 930 |

| noch: Kredite an private Haushalte                 |                                      |                            |                                     |                            |                             |                            |                             |                            |                                |                            |                    |                            |                  |
|--|--------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|------------------|
| Wohnungsbaukredite mit anfänglicher Zinsbindung 3) |                                      |                            |                                     |                            |                             |                            |                             |                            |                                |                            |                    |                            |                  |
| Erhebungszeitraum                                  | insgesamt (einschl. Kosten)          |                            | darunter neu verhandelte Kredite 9) |                            | variabel oder bis 1 Jahr 9) |                            | von über 1 Jahr bis 5 Jahre |                            | von über 5 Jahren bis 10 Jahre |                            | von über 10 Jahren |                            |                  |
|  | effektiver Jahreszinssatz 10) % p.a. | Effektivzinssatz 1) % p.a. | Volumen 7) Mio €                    | Effektivzinssatz 1) % p.a. | Volumen 7) Mio €            | Effektivzinssatz 1) % p.a. | Volumen 7) Mio €            | Effektivzinssatz 1) % p.a. | Volumen 7) Mio €               | Effektivzinssatz 1) % p.a. | Volumen 7) Mio €   | Effektivzinssatz 1) % p.a. | Volumen 7) Mio € |
| <b>Kredite insgesamt</b>                           |                                      |                            |                                     |                            |                             |                            |                             |                            |                                |                            |                    |                            |                  |
| 2018 Dez.  | 1,90                                 | 1,85                       | 17 630                              | 1,89                       | 3 168                       | 2,02                       | 2 113                       | 1,71                       | 1 519                          | 1,70                       | 6 088              | 1,94                       | 7 910            |
| 2019 Jan.  | 1,92                                 | 1,86                       | 20 907                              | 1,93                       | 4 619                       | 2,09                       | 2 475                       | 1,69                       | 1 962                          | 1,70                       | 7 080              | 1,95                       | 9 390            |
| Febr.  | 1,84                                 | 1,78                       | 19 352                              | 1,84                       | 3 469                       | 2,04                       | 2 163                       | 1,65                       | 1 749                          | 1,63                       | 6 344              | 1,85                       | 9 095            |
| März   | 1,80                                 | 1,74                       | 21 335                              | 1,83                       | 3 606                       | 2,04                       | 2 413                       | 1,64                       | 1 755                          | 1,59                       | 6 884              | 1,79                       | 10 283           |
| April  | 1,72                                 | 1,67                       | 23 105                              | 1,76                       | 4 326                       | 2,04                       | 2 570                       | 1,48                       | 2 074                          | 1,53                       | 7 760              | 1,72                       | 10 701           |
| Mai  | 1,68                                 | 1,63                       | 22 629                              | 1,74                       | 3 609                       | 2,00                       | 2 560                       | 1,50                       | 2 030                          | 1,46                       | 7 324              | 1,67                       | 10 715           |
| Juni   | 1,63                                 | 1,57                       | 20 164                              | 1,65                       | 3 245                       | 1,98                       | 2 280                       | 1,44                       | 1 695                          | 1,41                       | 6 429              | 1,61                       | 9 760            |
| Juli   | 1,54                                 | 1,49                       | 25 672                              | 1,64                       | 4 571                       | 1,98                       | 2 743                       | 1,43                       | 2 107                          | 1,34                       | 8 473              | 1,49                       | 12 348           |
| Aug.   | 1,43                                 | 1,38                       | 22 520                              | 1,53                       | 3 272                       | 1,86                       | 2 529                       | 1,38                       | 1 684                          | 1,23                       | 6 856              | 1,36                       | 11 450           |
| Sept.  | 1,34                                 | 1,28                       | 21 803                              | 1,45                       | 3 348                       | 1,88                       | 2 182                       | 1,38                       | 1 613                          | 1,14                       | 6 714              | 1,24                       | 11 294           |
| Okt.   | 1,31                                 | 1,27                       | 23 169                              | 1,44                       | 3 714                       | 1,91                       | 2 452                       | 1,31                       | 1 738                          | 1,12                       | 7 268              | 1,22                       | 11 711           |
| Nov.   | 1,31                                 | 1,26                       | 22 234                              | 1,41                       | 3 066                       | 1,84                       | 2 206                       | 1,30                       | 1 663                          | 1,09                       | 6 889              | 1,25                       | 11 475           |
| Dez.   | 1,34                                 | 1,29                       | 20 048                              | 1,48                       | 2 938                       | 1,81                       | 2 396                       | 1,37                       | 1 553                          | 1,14                       | 6 622              | 1,27                       | 9 477            |
| <b>darunter: besicherte Kredite 11)</b>            |                                      |                            |                                     |                            |                             |                            |                             |                            |                                |                            |                    |                            |                  |
| 2018 Dez.  | .                                    | 1,79                       | 7 242                               | .                          | .                           | 2,02                       | 694                         | 1,49                       | 670                            | 1,64                       | 2 592              | 1,93                       | 3 286            |
| 2019 Jan.  | .                                    | 1,81                       | 9 238                               | .                          | .                           | 2,04                       | 922                         | 1,50                       | 948                            | 1,65                       | 3 196              | 1,96                       | 4 172            |
| Febr.  | .                                    | 1,72                       | 8 040                               | .                          | .                           | 2,07                       | 682                         | 1,45                       | 859                            | 1,56                       | 2 709              | 1,84                       | 3 790            |
| März   | .                                    | 1,68                       | 8 615                               | .                          | .                           | 2,06                       | 732                         | 1,43                       | 768                            | 1,51                       | 2 924              | 1,77                       | 4 191            |
| April  | .                                    | 1,63                       | 9 886                               | .                          | .                           | 2,02                       | 933                         | 1,40                       | 986                            | 1,47                       | 3 469              | 1,71                       | 4 498            |
| Mai  | .                                    | 1,56                       | 9 434                               | .                          | .                           | 1,90                       | 945                         | 1,30                       | 879                            | 1,39                       | 3 118              | 1,65                       | 4 492            |
| Juni   | .                                    | 1,52                       | 8 277                               | .                          | .                           | 1,98                       | 820                         | 1,28                       | 744                            | 1,35                       | 2 732              | 1,59                       | 3 981            |
| Juli   | .                                    | 1,44                       | 10 426                              | .                          | .                           | 1,96                       | 944                         | 1,24                       | 935                            | 1,30                       | 3 493              | 1,48                       | 5 054            |
| Aug.   | .                                    | 1,32                       | 9 008                               | .                          | .                           | 1,90                       | 732                         | 1,19                       | 762                            | 1,17                       | 2 860              | 1,35                       | 4 654            |
| Sept.  | .                                    | 1,22                       | 8 966                               | .                          | .                           | 1,89                       | 689                         | 1,19                       | 689                            | 1,08                       | 2 919              | 1,21                       | 4 669            |
| Okt.   | .                                    | 1,20                       | 9 660                               | .                          | .                           | 1,82                       | 818                         | 1,09                       | 799                            | 1,06                       | 3 118              | 1,20                       | 4 925            |
| Nov.   | .                                    | 1,19                       | 9 173                               | .                          | .                           | 1,75                       | 738                         | 1,09                       | 787                            | 1,03                       | 2 848              | 1,22                       | 4 800            |
| Dez.   | .                                    | 1,20                       | 8 738                               | .                          | .                           | 1,79                       | 758                         | 1,15                       | 719                            | 1,07                       | 2 897              | 1,19                       | 4 364            |

Anmerkungen \* und 1 bis 6 s. S. 44\*; Anmerkungen +, 7 bis 10 s. S. 45\*; Anmerkung 11 s. S. 47\*.

## VI. Zinssätze

noch: 5. Zinssätze und Volumina für die Bestände und das Neugeschäft der deutschen Banken (MFIs) \*)  
b) Neugeschäft +)

| Erhebungs-<br>zeitraum | noch: Kredite an private Haushalte  |                     |  |                     |                                    |                     | Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                                   |                     |  |                     |  |                     |
|------------------------|---|---------------------|--|---------------------|------------------------------------|---------------------|---|---------------------|--|---------------------|--|---------------------|
|                        | Revolvierende Kredite 12)<br>und Überziehungskredite 13)<br>Kreditkartenkredite 14) |                     | darunter   |                     |                                    |                     | Revolvierende Kredite 12)<br>und Überziehungskredite 13)<br>Kreditkartenkredite 14) |                     | darunter   |                     |  |                     |
|                        |   |                     | Revolvierende Kredite 12)<br>und Überziehungskredite 13) |                     | Echte<br>Kreditkartenkredite       |                     |   |                     | Revolvierende Kredite 12)<br>und Überziehungskredite 13) |                     | Revolvierende Kredite 12)<br>und Überziehungskredite 13) |                     |
|                        | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.  | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.                       | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.  | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.                       | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.                       | Volumen 2)<br>Mio € |
| 2018 Dez.              | 7,86  | 41 799              | 7,96   | 32 782              | 14,75                              | 4 585               | 3,14  | 73 787              | 3,16   | 73 380              |  |                     |
| 2019 Jan.              | 8,01  | 40 499              | 7,96   | 32 586              | 14,78                              | 4 389               | 3,09  | 76 006              | 3,10   | 75 622              |  |                     |
| Febr.                  | 7,99  | 40 394              | 7,99   | 32 324              | 14,76                              | 4 384               | 3,09  | 78 104              | 3,10   | 77 717              |  |                     |
| März                   | 7,98  | 40 531              | 7,97   | 32 533              | 14,75                              | 4 355               | 3,06  | 80 843              | 3,07   | 80 447              |  |                     |
| April                  | 7,78  | 40 783              | 7,93   | 31 833              | 14,75                              | 4 416               | 3,04  | 78 782              | 3,06   | 78 390              |  |                     |
| Mai                    | 7,90  | 39 977              | 7,92   | 31 720              | 14,76                              | 4 369               | 2,98  | 78 903              | 2,99   | 78 496              |  |                     |
| Juni                   | 7,86  | 41 429              | 7,92   | 32 848              | 14,77                              | 4 421               | 2,92  | 84 632              | 2,94   | 84 230              |  |                     |
| Juli                   | 7,72  | 40 774              | 7,81   | 32 054              | 14,77                              | 4 372               | 2,92  | 80 865              | 2,94   | 80 466              |  |                     |
| Aug.                   | 7,79  | 40 128              | 7,84   | 31 484              | 14,78                              | 4 450               | 2,91  | 81 292              | 2,92   | 80 923              |  |                     |
| Sept.                  | 7,91  | 41 961              | 7,91   | 33 243              | 15,08                              | 4 561               | 2,97  | 82 771              | 2,99   | 82 352              |  |                     |
| Okt.                   | 7,81  | 40 630              | 7,80   | 32 063              | 15,05                              | 4 479               | 2,96  | 79 242              | 2,98   | 78 810              |  |                     |
| Nov.                   | 7,72  | 39 142              | 7,62   | 30 666              | 15,11                              | 4 517               | 2,95  | 81 340              | 2,97   | 80 912              |  |                     |
| Dez.                   | 7,62  | 41 902              | 7,69   | 32 556              | 15,10                              | 4 576               | 3,05  | 79 862              | 3,07   | 79 476              |  |                     |

| Erhebungs-<br>zeitraum                  | noch: Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften |                        |                                    |                        |                                    |                        |  |                        |                                    |                        |   |                        |                                    |                        |                                    |                        |
|---|---|------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------------------|------------------------|--|------------------------|------------------------------------|------------------------|---|------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------------------|------------------------|
|   | insgesamt   |                        | darunter                           |                        |                                    |                        | Kredite bis 1 Mio € mit anfänglicher Zinsbindung 15) |                        |                                    |                        | Kredite von über 1 Mio € mit anfänglicher Zinsbindung 15) |                        |                                    |                        |                                    |                        |
|   |   |                        | neu verhandelte<br>Kredite 9)      |                        | variabel oder<br>bis 1 Jahr 9)     |                        | von über 1 Jahr<br>bis 5 Jahre                       |                        | von über 5 Jahren                  |                        | variabel oder<br>bis 1 Jahr 9)                            |                        | von über 1 Jahr<br>bis 5 Jahre     |                        | von über 5 Jahren                  |                        |
|   | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.                      | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.                   | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.                        | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € |
| <b>Kredite insgesamt</b>                |   |                        |                                    |                        |                                    |                        |  |                        |                                    |                        |   |                        |                                    |                        |                                    |                        |
| 2018 Dez.                               | 1,29  | 96 525                 | 1,46                               | 25 307                 | 2,06                               | 10 205                 | 2,40   | 1 480                  | 1,85                               | 1 434                  | 1,02  | 62 907                 | 1,72                               | 5 156                  | 1,60                               | 15 343                 |
| 2019 Jan.                               | 1,24  | 74 566                 | 1,42                               | 20 900                 | 2,01                               | 10 992                 | 2,43   | 1 491                  | 1,94                               | 1 376                  | 0,96  | 50 703                 | 1,46                               | 2 676                  | 1,58                               | 7 328                  |
| Febr.                                   | 1,25  | 65 642                 | 1,46                               | 16 418                 | 2,04                               | 9 918                  | 2,51   | 1 338                  | 1,86                               | 1 136                  | 0,97  | 43 885                 | 1,37                               | 3 016                  | 1,56                               | 6 349                  |
| März                                    | 1,29  | 77 548                 | 1,41                               | 22 154                 | 2,05                               | 11 060                 | 2,56   | 1 534                  | 1,85                               | 1 391                  | 1,05  | 52 989                 | 1,49                               | 2 834                  | 1,43                               | 7 740                  |
| April                                   | 1,21  | 81 708                 | 1,38                               | 21 675                 | 2,10                               | 10 283                 | 2,46   | 1 606                  | 1,76                               | 1 464                  | 0,95  | 55 315                 | 1,26                               | 3 354                  | 1,44                               | 9 686                  |
| Mai                                     | 1,19  | 75 507                 | 1,38                               | 19 256                 | 2,12                               | 9 981                  | 2,52   | 1 587                  | 1,76                               | 1 374                  | 0,91  | 51 534                 | 1,45                               | 3 207                  | 1,40                               | 7 824                  |
| Juni                                    | 1,18  | 84 377                 | 1,28                               | 25 393                 | 2,08                               | 10 633                 | 2,51   | 1 407                  | 1,65                               | 1 312                  | 0,94  | 58 540                 | 1,21                               | 3 408                  | 1,40                               | 9 077                  |
| Juli                                    | 1,19  | 85 200                 | 1,32                               | 22 605                 | 2,08                               | 10 553                 | 2,52   | 1 630                  | 1,59                               | 1 640                  | 0,91  | 56 383                 | 1,69                               | 4 920                  | 1,24                               | 10 074                 |
| Aug.                                    | 1,13  | 70 037                 | 1,32                               | 19 327                 | 2,02                               | 8 816                  | 2,54   | 1 375                  | 1,55                               | 1 248                  | 0,88  | 47 954                 | 1,71                               | 3 280                  | 1,17                               | 7 364                  |
| Sept.                                   | 1,18  | 81 376                 | 1,27                               | 23 112                 | 1,98                               | 10 331                 | 2,46   | 1 320                  | 1,42                               | 1 224                  | 1,00  | 55 486                 | 1,53                               | 2 877                  | 1,03                               | 10 138                 |
| Okt.                                    | 1,22  | 80 549                 | 1,31                               | 23 322                 | 1,93                               | 10 875                 | 2,41   | 1 503                  | 1,43                               | 1 313                  | 1,06  | 55 298                 | 1,32                               | 3 647                  | 1,08                               | 7 913                  |
| Nov.                                    | 1,27  | 72 910                 | 1,33                               | 19 516                 | 2,04                               | 10 266                 | 2,48   | 1 416                  | 1,42                               | 1 251                  | 1,10  | 48 917                 | 1,43                               | 3 070                  | 1,09                               | 7 990                  |
| Dez.                                    | 1,29  | 102 587                | 1,40                               | 27 151                 | 2,10                               | 10 584                 | 2,40   | 1 608                  | 1,45                               | 1 480                  | 1,15  | 73 303                 | 1,36                               | 4 483                  | 1,18                               | 11 129                 |
| <b>darunter: besicherte Kredite 11)</b> |   |                        |                                    |                        |                                    |                        |  |                        |                                    |                        |   |                        |                                    |                        |                                    |                        |
| 2018 Dez.                               | 1,50  | 16 695                 | .                                  | .                      | 1,90                               | 607                    | 2,55   | 122                    | 1,68                               | 411                    | 1,37  | 8 845                  | 2,04                               | 1 266                  | 1,51                               | 5 444                  |
| 2019 Jan.                               | 1,42  | 9 732                  | .                                  | .                      | 1,83                               | 630                    | 2,46   | 149                    | 1,84                               | 429                    | 1,20  | 5 503                  | 1,90                               | 464                    | 1,57                               | 2 557                  |
| Febr.                                   | 1,42  | 7 982                  | .                                  | .                      | 1,90                               | 485                    | 2,59   | 151                    | 1,70                               | 323                    | 1,23  | 4 383                  | 1,46                               | 648                    | 1,56                               | 1 992                  |
| März                                    | 1,49  | 11 158                 | .                                  | .                      | 1,87                               | 508                    | 2,65   | 144                    | 1,78                               | 388                    | 1,40  | 7 357                  | 1,71                               | 520                    | 1,53                               | 2 241                  |
| April                                   | 1,39  | 10 596                 | .                                  | .                      | 1,81                               | 620                    | 2,43   | 162                    | 1,60                               | 417                    | 1,25  | 5 977                  | 1,95                               | 533                    | 1,41                               | 2 887                  |
| Mai                                     | x)  | x)                     | .                                  | .                      | 1,94                               | 565                    | x)   | 162                    | 1,58                               | 381                    | 1,50  | 6 363                  | 2,17                               | 355                    | 1,49                               | 2 156                  |
| Juni                                    | 1,47  | 10 380                 | .                                  | .                      | 1,80                               | 493                    | 2,86   | 126                    | 1,55                               | 326                    | 1,41  | 6 221                  | 1,31                               | 448                    | 1,51                               | 2 766                  |
| Juli                                    | 1,34  | 11 662                 | .                                  | .                      | 1,80                               | 595                    | 2,81   | 152                    | 1,46                               | 466                    | 1,22  | 6 100                  | 1,63                               | 1 548                  | 1,26                               | 2 801                  |
| Aug.                                    | 1,49  | 8 835                  | .                                  | .                      | 1,96                               | 474                    | 2,53   | 152                    | 1,28                               | 357                    | 1,45  | 4 757                  | 2,16                               | 957                    | 1,15                               | 2 138                  |
| Sept.                                   | 1,30  | 12 814                 | .                                  | .                      | 1,86                               | 487                    | 2,80   | 113                    | 1,26                               | 378                    | 1,27  | 7 572                  | 1,95                               | 1 094                  | 1,03                               | 3 170                  |
| Okt.                                    | 1,28  | 10 710                 | .                                  | .                      | 1,64                               | 630                    | 2,52   | 140                    | 1,24                               | 362                    | 1,24  | 6 623                  | 1,72                               | 588                    | 1,11                               | 2 367                  |
| Nov.                                    | 1,35  | 9 204                  | .                                  | .                      | 1,87                               | 465                    | 2,47   | 129                    | 1,19                               | 329                    | 1,47  | 4 566                  | 1,66                               | 800                    | 0,95                               | 2 915                  |
| Dez.                                    | 1,38  | 17 816                 | .                                  | .                      | 1,71                               | 553                    | 2,43   | 174                    | 1,28                               | 402                    | 1,41  | 11 704                 | 1,46                               | 1 422                  | 1,17                               | 3 561                  |

Anmerkungen \* und 1 bis 6 s. S. 44\*; Anmerkungen +, 7 bis 10 s. S. 45\*. **11** Für die Zwecke der Zinsstatistik gilt ein Kredit als besichert, wenn für den Kreditbetrag eine Besicherung (u.a. Finanzwerte, Immobiliensicherheiten, Schuldverschreibungen) in mindestens gleicher Höhe bestellt, verpfändet oder abgetreten wurde. **12** Revolvierende Kredite besitzen folgende Eigenschaften: a) der Kreditnehmer kann die Mittel bis zu einem im Voraus genehmigten Kreditlimit nutzen oder abheben, ohne den Kreditgeber davon im Voraus in Kenntnis zu setzen; b) der verfügbare Kreditbetrag kann sich mit Aufnahme und Rückzahlung von Krediten erhöhen bzw. verringern; c) der Kredit kann wiederholt genutzt werden; d) es besteht keine Pflicht zu regelmäßiger Rückzahlung der Mittel. **13** Überziehungskredite sind als Sollsalden auf laufenden Konten defi-

nirt. Zu den Überziehungskrediten zählen eingeräumte und nicht eingeräumte Dispositionskredite sowie Kontokorrentkredite. **14** Einschl. echter und unechter Kreditkartenkredite. Unter einem unechten Kreditkartenkredit ist die Stundung von Kreditkartenforderungen, die während der Abrechnungsperiode zusammenkommen, zu verstehen. Da in dieser Phase üblicherweise keine Sollzinsen in Rechnung gestellt werden, ist der Zinssatz für unechte Kreditkartenkredite definitionsgemäß 0 %. **15** Die Betragskategorie bezieht sich jeweils auf die einzelne, als Neugeschäft geltende Kreditaufnahme. x) Weil die Position von den Geschäften von ein oder zwei Banken dominiert wird, können aus Gründen der Vertraulichkeit keine Angaben gemacht werden.

## VII. Versicherungen und Pensionseinrichtungen

### 1. Aktiva \*)

Mrd €

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Quartalsende  | Insgesamt | Bargeld<br>und<br>Einlagen 1) | Schuldver-<br>schreibungen | Kredite 2) | Aktien<br>und sonstige<br>Anteilsrechte | Investment-<br>fondsanteile | Finanz-<br>derivate | Anteile<br>der Rück-<br>versicherer<br>an den ver-<br>sicherungs-<br>technischen<br>Bruttorück-<br>stellungen | Nicht-<br>finanzielle<br>Aktiva | Sonstige<br>Aktiva |
|---|-----------|-------------------------------|----------------------------|------------|---|-----------------------------|---------------------|---|---------------------------------|--------------------|
| <b>Versicherungsunternehmen insgesamt</b> |           |                               |                            |            |   |                             |                     |   |                                 |                    |
| 2017 1.Vj.                                | 2 189,7   | 355,5                         | 377,5                      | 367,7      | 297,7                                   | 635,8                       | 2,8                 | 50,4  | 32,5                            | 69,7               |
| 2.Vj.                                     | 2 178,4   | 344,1                         | 378,9                      | 365,3      | 301,9                                   | 643,8                       | 3,1                 | 49,1  | 32,6                            | 59,6               |
| 3.Vj.                                     | 2 188,1   | 331,3                         | 386,1                      | 371,1      | 305,5                                   | 650,5                       | 3,1                 | 49,5  | 32,7                            | 58,4               |
| 4.Vj.                                     | 2 212,7   | 321,1                         | 387,0                      | 354,3      | 336,1                                   | 671,3                       | 2,9                 | 48,3  | 34,3                            | 57,3               |
| 2018 1.Vj.                                | 2 218,0   | 344,1                         | 394,6                      | 326,9      | 342,8                                   | 664,0                       | 2,3                 | 50,7  | 33,9                            | 58,6               |
| 2.Vj.                                     | 2 226,3   | 346,8                         | 400,1                      | 319,6      | 346,3                                   | 669,9                       | 2,2                 | 53,6  | 34,1                            | 53,6               |
| 3.Vj.                                     | 2 224,8   | 326,3                         | 401,1                      | 327,9      | 349,4                                   | 677,8                       | 2,0                 | 52,9  | 35,7                            | 51,6               |
| 4.Vj.                                     | 2 213,5   | 318,3                         | 400,4                      | 330,4      | 349,7                                   | 665,8                       | 2,0                 | 55,4  | 36,8                            | 54,6               |
| 2019 1.Vj.                                | 2 343,9   | 332,3                         | 431,9                      | 329,6      | 381,6                                   | 707,8                       | 2,6                 | 59,3  | 37,1                            | 61,7               |
| 2.Vj.                                     | 2 405,7   | 336,9                         | 449,4                      | 338,5      | 388,2                                   | 734,0                       | 3,6                 | 57,8  | 37,1                            | 60,3               |
| 3.Vj.                                     | 2 490,1   | 333,2                         | 469,1                      | 356,1      | 397,6                                   | 767,2                       | 4,6                 | 58,7  | 38,0                            | 65,7               |
| <b>Lebensversicherung</b>                 |           |                               |                            |            |   |                             |                     |   |                                 |                    |
| 2017 1.Vj.                                | 1 170,5   | 223,8                         | 185,3                      | 217,2      | 37,2                                    | 462,6                       | 1,8                 | 8,2   | 19,1                            | 15,3               |
| 2.Vj.                                     | 1 172,8   | 215,7                         | 189,5                      | 217,6      | 38,6                                    | 467,1                       | 2,0                 | 8,0   | 19,1                            | 15,3               |
| 3.Vj.                                     | 1 177,5   | 207,6                         | 193,6                      | 220,6      | 38,4                                    | 472,5                       | 1,9                 | 7,9   | 19,1                            | 16,0               |
| 4.Vj.                                     | 1 193,2   | 199,2                         | 192,4                      | 226,1      | 41,4                                    | 487,8                       | 1,8                 | 8,6   | 20,0                            | 16,0               |
| 2018 1.Vj.                                | 1 187,6   | 212,5                         | 198,8                      | 206,7      | 43,1                                    | 481,8                       | 1,2                 | 8,5   | 19,4                            | 15,5               |
| 2.Vj.                                     | 1 195,2   | 215,3                         | 201,6                      | 200,5      | 46,3                                    | 487,9                       | 1,1                 | 8,8   | 19,5                            | 14,2               |
| 3.Vj.                                     | 1 194,1   | 199,7                         | 201,6                      | 209,0      | 47,3                                    | 493,9                       | 1,0                 | 8,8   | 19,3                            | 13,4               |
| 4.Vj.                                     | 1 185,2   | 194,5                         | 200,1                      | 208,5      | 50,4                                    | 484,7                       | 1,0                 | 11,6  | 20,3                            | 14,3               |
| 2019 1.Vj.                                | 1 238,0   | 202,8                         | 213,4                      | 205,9      | 52,7                                    | 516,7                       | 1,6                 | 10,4  | 20,2                            | 14,1               |
| 2.Vj.                                     | 1 289,7   | 205,9                         | 227,1                      | 213,9      | 55,3                                    | 537,6                       | 2,3                 | 10,0  | 20,2                            | 17,3               |
| 3.Vj.                                     | 1 348,6   | 205,4                         | 241,9                      | 224,8      | 57,8                                    | 563,4                       | 3,1                 | 10,4  | 20,8                            | 20,9               |
| <b>Nicht-Lebensversicherung</b>           |           |                               |                            |            |   |                             |                     |   |                                 |                    |
| 2017 1.Vj.                                | 606,7     | 120,3                         | 102,5                      | 92,1       | 56,9                                    | 157,3                       | 0,3                 | 34,1  | 9,1                             | 34,2               |
| 2.Vj.                                     | 603,7     | 116,8                         | 103,9                      | 91,2       | 58,5                                    | 160,4                       | 0,4                 | 33,3  | 9,1                             | 30,1               |
| 3.Vj.                                     | 603,1     | 111,9                         | 106,2                      | 93,0       | 58,6                                    | 162,9                       | 0,4                 | 32,5  | 9,2                             | 28,4               |
| 4.Vj.                                     | 606,9     | 111,6                         | 108,1                      | 82,3       | 70,8                                    | 165,9                       | 0,4                 | 31,5  | 9,7                             | 26,6               |
| 2018 1.Vj.                                | 623,2     | 120,2                         | 112,7                      | 75,1       | 72,1                                    | 167,0                       | 0,3                 | 34,6  | 9,8                             | 31,5               |
| 2.Vj.                                     | 621,6     | 120,1                         | 115,7                      | 72,9       | 72,9                                    | 167,4                       | 0,3                 | 35,6  | 9,8                             | 27,0               |
| 3.Vj.                                     | 617,9     | 116,3                         | 116,1                      | 72,8       | 73,7                                    | 168,9                       | 0,2                 | 34,9  | 9,8                             | 25,1               |
| 4.Vj.                                     | 616,2     | 113,8                         | 117,4                      | 73,7       | 73,8                                    | 167,4                       | 0,2                 | 33,5  | 10,8                            | 25,6               |
| 2019 1.Vj.                                | 655,4     | 119,2                         | 128,0                      | 74,2       | 75,8                                    | 177,0                       | 0,3                 | 38,1  | 11,1                            | 31,7               |
| 2.Vj.                                     | 664,1     | 119,8                         | 131,9                      | 75,6       | 76,8                                    | 182,0                       | 0,4                 | 37,6  | 11,0                            | 29,1               |
| 3.Vj.                                     | 679,8     | 116,9                         | 136,5                      | 79,2       | 78,5                                    | 188,5                       | 0,4                 | 38,6  | 11,4                            | 29,8               |
| <b>Rückversicherung 3)</b>                |           |                               |                            |            |   |                             |                     |   |                                 |                    |
| 2017 1.Vj.                                | 412,5     | 11,4                          | 89,8                       | 58,4       | 203,5                                   | 15,9                        | 0,8                 | 8,1   | 4,3                             | 20,2               |
| 2.Vj.                                     | 401,9     | 11,6                          | 85,5                       | 56,5       | 204,8                                   | 16,3                        | 0,8                 | 7,9   | 4,4                             | 14,2               |
| 3.Vj.                                     | 407,5     | 11,8                          | 86,3                       | 57,5       | 208,5                                   | 15,1                        | 0,9                 | 9,2   | 4,4                             | 13,9               |
| 4.Vj.                                     | 412,6     | 10,3                          | 86,5                       | 45,9       | 224,0                                   | 17,6                        | 0,7                 | 8,3   | 4,7                             | 14,7               |
| 2018 1.Vj.                                | 407,2     | 11,4                          | 83,1                       | 45,1       | 227,6                                   | 15,3                        | 0,8                 | 7,6   | 4,8                             | 11,6               |
| 2.Vj.                                     | 409,5     | 11,5                          | 82,9                       | 46,1       | 227,1                                   | 14,6                        | 0,8                 | 9,1   | 4,8                             | 12,4               |
| 3.Vj.                                     | 412,7     | 10,2                          | 83,4                       | 46,0       | 228,4                                   | 15,0                        | 0,8                 | 9,3   | 6,6                             | 13,1               |
| 4.Vj.                                     | 412,0     | 10,1                          | 82,9                       | 48,2       | 225,5                                   | 13,7                        | 0,7                 | 10,3  | 5,7                             | 14,8               |
| 2019 1.Vj.                                | 450,5     | 10,2                          | 90,5                       | 49,5       | 253,1                                   | 14,0                        | 0,7                 | 10,8  | 5,8                             | 15,9               |
| 2.Vj.                                     | 451,9     | 11,2                          | 90,3                       | 49,0       | 256,1                                   | 14,4                        | 0,8                 | 10,3  | 5,8                             | 13,9               |
| 3.Vj.                                     | 461,6     | 10,9                          | 90,7                       | 52,1       | 261,3                                   | 15,2                        | 1,0                 | 9,6   | 5,9                             | 15,0               |
| <b>Pensionseinrichtungen 4)</b>           |           |                               |                            |            |   |                             |                     |   |                                 |                    |
| 2017 1.Vj.                                | 617,1     | 103,8                         | 60,6                       | 29,9       | 21,1                                    | 336,5                       | -                   | 6,7   | 37,7                            | 20,8               |
| 2.Vj.                                     | 626,0     | 103,1                         | 61,4                       | 29,8       | 22,2                                    | 343,0                       | -                   | 6,8   | 38,6                            | 21,0               |
| 3.Vj.                                     | 636,5     | 101,1                         | 62,9                       | 29,7       | 23,7                                    | 351,7                       | -                   | 7,0   | 39,2                            | 21,2               |
| 4.Vj.                                     | 646,8     | 96,7                          | 65,1                       | 29,7       | 25,0                                    | 360,4                       | -                   | 7,1   | 41,2                            | 21,5               |
| 2018 1.Vj.                                | 650,6     | 94,6                          | 64,8                       | 30,1       | 25,5                                    | 365,1                       | -                   | 7,4   | 41,7                            | 21,5               |
| 2.Vj.                                     | 657,6     | 95,0                          | 64,6                       | 30,6       | 26,6                                    | 369,5                       | -                   | 7,6   | 42,2                            | 21,6               |
| 3.Vj.                                     | 663,6     | 92,3                          | 64,5                       | 30,8       | 27,1                                    | 376,5                       | -                   | 7,9   | 42,9                            | 21,7               |
| 4.Vj.                                     | 670,7     | 91,7                          | 65,2                       | 31,2       | 27,3                                    | 381,3                       | -                   | 8,1   | 43,9                            | 22,0               |
| 2019 1.Vj.                                | 688,6     | 89,6                          | 69,4                       | 31,3       | 28,0                                    | 394,5                       | -                   | 8,2   | 44,9                            | 22,5               |
| 2.Vj.                                     | 701,0     | 87,7                          | 72,8                       | 31,9       | 28,5                                    | 403,3                       | -                   | 8,3   | 45,2                            | 23,4               |
| 3.Vj.                                     | 711,3     | 85,6                          | 75,7                       | 31,9       | 29,1                                    | 412,1                       | -                   | 8,3   | 45,0                            | 23,7               |

Quellen: Die Werte der Versicherungsunternehmen basieren auf Aufsichtsdaten nach Solvency I und II. Die Berechnung der Pensionseinrichtungen beruht auf Solvency I-Aufsichtsdaten, ergänzt um freiwillige Meldungen und eigene Berechnungen. \* Bewertung der börsennotierten Wertpapiere zum jeweiligen einheitlichen Preis der Wertpapierstammdatenbank des ESZB. 1 Buchforderungen an Monetäre Finanzinstitute einschl. Namensschuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen und Namenspfandbriefe. 2 Einschl. Depotforderungen sowie Namensschuldverschreibungen, Schul-

scheindarlehen und Namenspfandbriefe. 3 Ohne das von Erstversicherungsunternehmen durchgeführte Rückversicherungsgeschäft, welches unter den jeweiligen Sparten ausgewiesen wird. 4 Der Begriff „Pensionseinrichtungen“ bezieht sich auf den institutionellen Sektor „Altersvorsorgeeinrichtungen“ des Europäischen Systems Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen. Sie umfassen demnach Einrichtungen der betrieblichen Altersvorsorge sowie die Versorgungswerke der freien Berufe, nicht jedoch Einrichtungen der Sozialversicherung.

## VII. Versicherungen und Pensionseinrichtungen

### 2. Passiva

Mrd €

| Stand am<br>Jahres-bzw.<br>Quartalsende   | Versicherungstechnische Rückstellungen |                            |            |   |  |  |             |                     |                     |                 |
|---|--|----------------------------|------------|---|--|--|-------------|---------------------|---------------------|-----------------|
|   | Insgesamt                              | Schuldver-<br>schreibungen | Kredite 1) | Aktien<br>und sonstige<br>Anteilsrechte | Versicherungstechnische Rückstellungen |  |             | Finanz-<br>derivate | Sonstige<br>Passiva | Reinvermögen 5) |
|   |  |                            |            |   | Insgesamt                              | Leben /<br>Ansprüche an<br>Pensionsein-<br>richtungen 2) | Nicht-Leben |                     |                     |                 |
| <b>Versicherungsunternehmen insgesamt</b> |  |                            |            |   |  |  |             |                     |                     |                 |
| 2017 1.Vj.                                | 2 189,7                                | 30,5                       | 57,2       | 448,6                                   | 1 511,9                                | 1 309,6  | 202,3       | 1,8                 | 139,6               | –               |
| 2.Vj.                                     | 2 178,4                                | 28,6                       | 57,0       | 450,8                                   | 1 505,5                                | 1 308,5  | 197,0       | 2,1                 | 134,3               | –               |
| 3.Vj.                                     | 2 188,1                                | 28,5                       | 58,4       | 455,6                                   | 1 513,1                                | 1 317,2  | 195,9       | 2,3                 | 130,2               | –               |
| 4.Vj.                                     | 2 212,7                                | 28,3                       | 62,6       | 466,0                                   | 1 523,0                                | 1 335,0  | 187,9       | 2,2                 | 130,6               | –               |
| 2018 1.Vj.                                | 2 218,0                                | 28,0                       | 61,9       | 460,2                                   | 1 539,4                                | 1 333,8  | 205,6       | 1,5                 | 127,0               | –               |
| 2.Vj.                                     | 2 226,3                                | 27,7                       | 64,0       | 456,8                                   | 1 553,7                                | 1 348,0  | 205,7       | 1,9                 | 122,2               | –               |
| 3.Vj.                                     | 2 224,8                                | 27,5                       | 65,1       | 462,3                                   | 1 545,4                                | 1 344,1  | 201,4       | 2,0                 | 122,4               | –               |
| 4.Vj.                                     | 2 213,5                                | 29,3                       | 64,6       | 463,1                                   | 1 530,3                                | 1 332,4  | 197,9       | 1,6                 | 124,6               | –               |
| 2019 1.Vj.                                | 2 343,9                                | 31,6                       | 68,3       | 489,2                                   | 1 624,9                                | 1 402,8  | 222,2       | 1,5                 | 128,4               | –               |
| 2.Vj.                                     | 2 405,7                                | 31,9                       | 69,3       | 489,7                                   | 1 685,2                                | 1 463,9  | 221,3       | 1,8                 | 127,8               | –               |
| 3.Vj.                                     | 2 490,1                                | 31,7                       | 69,1       | 487,9                                   | 1 765,7                                | 1 539,4  | 226,3       | 2,2                 | 133,5               | –               |
| <b>Lebensversicherung</b>                 |  |                            |            |   |  |  |             |                     |                     |                 |
| 2017 1.Vj.                                | 1 170,5                                | 4,1                        | 12,5       | 116,3                                   | 991,8                                  | 991,8  | –           | 0,9                 | 44,8                | –               |
| 2.Vj.                                     | 1 172,8                                | 4,0                        | 12,1       | 119,8                                   | 989,6                                  | 989,6  | –           | 1,0                 | 46,2                | –               |
| 3.Vj.                                     | 1 177,5                                | 4,1                        | 12,3       | 121,5                                   | 994,0                                  | 994,0  | –           | 1,1                 | 44,5                | –               |
| 4.Vj.                                     | 1 193,2                                | 4,1                        | 12,8       | 121,9                                   | 1 007,5                                | 1 007,5  | –           | 1,1                 | 45,8                | –               |
| 2018 1.Vj.                                | 1 187,6                                | 4,0                        | 13,3       | 119,5                                   | 1 007,4                                | 1 007,4  | –           | 0,7                 | 42,6                | –               |
| 2.Vj.                                     | 1 195,2                                | 4,1                        | 13,0       | 119,3                                   | 1 017,4                                | 1 017,4  | –           | 0,8                 | 40,6                | –               |
| 3.Vj.                                     | 1 194,1                                | 4,1                        | 12,6       | 121,0                                   | 1 013,7                                | 1 013,7  | –           | 0,9                 | 41,9                | –               |
| 4.Vj.                                     | 1 185,2                                | 4,1                        | 15,2       | 122,7                                   | 1 000,7                                | 1 000,7  | –           | 0,5                 | 42,1                | –               |
| 2019 1.Vj.                                | 1 238,0                                | 4,1                        | 14,3       | 120,8                                   | 1 057,5                                | 1 057,5  | –           | 0,4                 | 40,9                | –               |
| 2.Vj.                                     | 1 289,7                                | 4,1                        | 14,5       | 121,8                                   | 1 106,5                                | 1 106,5  | –           | 0,4                 | 42,4                | –               |
| 3.Vj.                                     | 1 348,6                                | 3,7                        | 15,4       | 116,1                                   | 1 168,6                                | 1 168,6  | –           | 0,6                 | 44,3                | –               |
| <b>Nicht-Lebensversicherung</b>           |  |                            |            |   |  |  |             |                     |                     |                 |
| 2017 1.Vj.                                | 606,7                                  | 1,1                        | 7,3        | 134,1                                   | 409,0                                  | 300,8  | 108,3       | 0,1                 | 55,1                | –               |
| 2.Vj.                                     | 603,7                                  | 1,1                        | 6,8        | 135,7                                   | 406,8                                  | 302,5  | 104,3       | 0,1                 | 53,1                | –               |
| 3.Vj.                                     | 603,1                                  | 1,1                        | 6,9        | 137,5                                   | 406,8                                  | 305,8  | 101,1       | 0,1                 | 50,7                | –               |
| 4.Vj.                                     | 606,9                                  | 1,1                        | 6,7        | 141,3                                   | 405,9                                  | 309,8  | 96,1        | 0,1                 | 51,8                | –               |
| 2018 1.Vj.                                | 623,2                                  | 1,1                        | 7,7        | 141,4                                   | 423,0                                  | 311,1  | 111,9       | 0,0                 | 50,0                | –               |
| 2.Vj.                                     | 621,6                                  | 1,1                        | 8,1        | 140,6                                   | 424,5                                  | 314,3  | 110,2       | 0,1                 | 47,2                | –               |
| 3.Vj.                                     | 617,9                                  | 1,1                        | 8,0        | 141,7                                   | 420,7                                  | 314,0  | 106,7       | 0,0                 | 46,4                | –               |
| 4.Vj.                                     | 616,2                                  | 1,0                        | 8,3        | 140,3                                   | 416,6                                  | 315,5  | 101,1       | 0,0                 | 50,0                | –               |
| 2019 1.Vj.                                | 655,4                                  | 1,1                        | 9,3        | 144,6                                   | 449,5                                  | 329,5  | 120,0       | 0,0                 | 50,9                | –               |
| 2.Vj.                                     | 664,1                                  | 1,1                        | 8,8        | 146,1                                   | 459,8                                  | 341,8  | 118,0       | 0,1                 | 48,3                | –               |
| 3.Vj.                                     | 679,8                                  | 1,2                        | 9,0        | 147,7                                   | 471,8                                  | 354,7  | 117,2       | 0,1                 | 49,9                | –               |
| <b>Rückversicherung 3)</b>                |  |                            |            |   |  |  |             |                     |                     |                 |
| 2017 1.Vj.                                | 412,5                                  | 25,3                       | 37,4       | 198,2                                   | 111,1                                  | 17,0   | 94,1        | 0,8                 | 39,7                | –               |
| 2.Vj.                                     | 401,9                                  | 23,5                       | 38,1       | 195,2                                   | 109,1                                  | 16,4   | 92,6        | 1,1                 | 35,0                | –               |
| 3.Vj.                                     | 407,5                                  | 23,3                       | 39,3       | 196,6                                   | 112,3                                  | 17,5   | 94,9        | 1,1                 | 35,0                | –               |
| 4.Vj.                                     | 412,6                                  | 23,1                       | 43,1       | 202,8                                   | 109,6                                  | 17,7   | 91,9        | 1,0                 | 33,1                | –               |
| 2018 1.Vj.                                | 407,2                                  | 22,9                       | 40,8       | 199,3                                   | 109,0                                  | 15,4   | 93,7        | 0,8                 | 34,4                | –               |
| 2.Vj.                                     | 409,5                                  | 22,5                       | 43,0       | 196,9                                   | 111,7                                  | 16,2   | 95,5        | 1,1                 | 34,3                | –               |
| 3.Vj.                                     | 412,7                                  | 22,4                       | 44,4       | 199,7                                   | 111,0                                  | 16,4   | 94,7        | 1,1                 | 34,1                | –               |
| 4.Vj.                                     | 412,0                                  | 24,1                       | 41,2       | 200,1                                   | 113,0                                  | 16,2   | 96,8        | 1,1                 | 32,5                | –               |
| 2019 1.Vj.                                | 450,5                                  | 26,5                       | 44,6       | 223,8                                   | 117,9                                  | 15,7   | 102,2       | 1,1                 | 36,7                | –               |
| 2.Vj.                                     | 451,9                                  | 26,6                       | 46,1       | 221,8                                   | 118,9                                  | 15,6   | 103,3       | 1,3                 | 37,2                | –               |
| 3.Vj.                                     | 461,6                                  | 26,8                       | 44,7       | 224,1                                   | 125,3                                  | 16,1   | 109,1       | 1,5                 | 39,3                | –               |
| <b>Pensionseinrichtungen 4)</b>           |  |                            |            |   |  |  |             |                     |                     |                 |
| 2017 1.Vj.                                | 617,1                                  | –                          | 6,9        | 6,9                                     | 552,1                                  | 552,1  | –           | –                   | 2,4                 | 48,8            |
| 2.Vj.                                     | 626,0                                  | –                          | 6,9        | 7,1                                     | 557,1                                  | 557,1  | –           | –                   | 2,5                 | 52,4            |
| 3.Vj.                                     | 636,5                                  | –                          | 6,9        | 7,3                                     | 563,0                                  | 563,0  | –           | –                   | 2,5                 | 56,9            |
| 4.Vj.                                     | 646,8                                  | –                          | 7,1        | 7,6                                     | 574,3                                  | 574,3  | –           | –                   | 2,7                 | 55,2            |
| 2018 1.Vj.                                | 650,6                                  | –                          | 7,3        | 7,6                                     | 580,0                                  | 580,0  | –           | –                   | 2,7                 | 52,9            |
| 2.Vj.                                     | 657,6                                  | –                          | 7,5        | 7,7                                     | 587,1                                  | 587,1  | –           | –                   | 2,7                 | 52,6            |
| 3.Vj.                                     | 663,6                                  | –                          | 7,7        | 7,8                                     | 592,9                                  | 592,9  | –           | –                   | 2,7                 | 52,5            |
| 4.Vj.                                     | 670,7                                  | –                          | 7,9        | 7,8                                     | 602,1                                  | 602,1  | –           | –                   | 2,8                 | 50,1            |
| 2019 1.Vj.                                | 688,6                                  | –                          | 8,1        | 7,9                                     | 612,4                                  | 612,4  | –           | –                   | 2,8                 | 57,4            |
| 2.Vj.                                     | 701,0                                  | –                          | 8,1        | 7,9                                     | 617,5                                  | 617,5  | –           | –                   | 2,8                 | 64,6            |
| 3.Vj.                                     | 711,3                                  | –                          | 8,2        | 7,9                                     | 620,8                                  | 620,8  | –           | –                   | 2,8                 | 71,6            |

Quellen: Die Werte der Versicherungsunternehmen basieren auf Aufsichtsdaten nach Solvency I und II. Die Berechnung der Pensionseinrichtungen beruht auf Solvency I-Aufsichtsdaten, ergänzt um freiwillige Meldungen und eigene Berechnungen. **1** Einschl. Depotverbindlichkeiten sowie Namensschuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen und Namenspfandbriefe. **2** Versicherungstechnische Rückstellungen „Leben“ unter Berücksichtigung von Übergangsmaßnahmen. In der Sparte „Nicht-Lebensversicherung“ sind auch die Krankenversicherungen enthalten. **3** Ohne das von Erstversicherungsunternehmen durchgeführte Rückversicherungsgeschäft, welches unter

den jeweiligen Sparten ausgewiesen wird. **4** Der Begriff „Pensionseinrichtungen“ bezieht sich auf den institutionellen Sektor „Altersvorsorgeeinrichtungen“ des Europäischen Systems Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen. Sie umfassen demnach Einrichtungen der betrieblichen Altersvorsorge sowie die Versorgungswerke der freien Berufe, nicht jedoch Einrichtungen der Sozialversicherung. **5** Das Eigenkapital entspricht der Summe aus Reinvermögen und der Passivposition „Aktien und sonstige Anteilsrechte“.

## VIII. Kapitalmarkt

### 1. Absatz und Erwerb von Schuldverschreibungen und Aktien in Deutschland

Mio €

| Zeit       | Schuldverschreibungen              |                                      |  |  |  |                       |   |  |                        |                       |        |                   |
|------------|------------------------------------|--------------------------------------|--|--|--|-----------------------|---|--|------------------------|-----------------------|--------|-------------------|
|            | Absatz<br>=<br>Erwerb<br>insgesamt | Absatz                               |  |  |  |                       | Erwerb  |  |                        |                       |        |                   |
|            |                                    | inländische Schuldverschreibungen 1) |  |  |  |                       | aus-<br>ländische<br>Schuldver-<br>schrei-<br>bungen 3) | Inländer   |                        |                       |        | Aus-<br>länder 7) |
|            |                                    | zu-<br>sam-<br>men                   | Bank-<br>schul-<br>ver-<br>schrei-<br>bungen | Anleihen<br>von<br>Unter-<br>nehmen 2)<br>(Nicht-MFIs) | Anleihen<br>der<br>öffent-<br>lichen<br>Hand | zu-<br>sam-<br>men 4) |   | Kredit-<br>institute<br>einschließ-<br>lich<br>Bauspar-<br>kassen 5) | Deutsche<br>Bundesbank | übrige<br>Sektoren 6) |        |                   |
| 2008       | 76 490                             | 66 139                               | - 45 712                                     | 86 527   | 25 322                                       | 10 351                | 18 236  | 68 049   | -                      | 49 813                | 58 254 |                   |
| 2009       | 70 208                             | - 538                                | - 114 902                                    | 22 709   | 91 655                                       | 70 747                | 90 154  | 12 973   | 8 645                  | 68 536                | 19 945 |                   |
| 2010       | 146 620                            | - 1 212                              | - 7 621                                      | 24 044   | - 17 635                                     | 147 831               | 92 682  | - 103 271  | 22 967                 | 172 986               | 53 938 |                   |
| 2011       | 33 649                             | 13 575                               | - 46 796                                     | 850  | 59 521                                       | 20 075                | - 23 876  | - 94 793   | 36 805                 | 34 112                | 57 525 |                   |
| 2012       | 51 813                             | - 21 419                             | - 98 820                                     | - 8 701  | 86 103                                       | 73 231                | - 3 767   | - 42 017   | - 3 573                | 41 823                | 55 581 |                   |
| 2013       | - 15 969                           | - 101 616                            | - 117 187                                    | 153  | 15 415                                       | 85 645                | 16 409  | - 25 778   | - 12 708               | 54 895                | 32 379 |                   |
| 2014       | 64 775                             | - 31 962                             | - 47 404                                     | - 1 330  | 16 776                                       | 96 737                | 50 408  | - 12 124   | - 11 951               | 74 484                | 14 366 |                   |
| 2015       | 33 024                             | - 36 010                             | - 65 778                                     | 26 762   | 3 006  | 69 034                | 116 493   | - 66 330   | 121 164                | 61 657                | 83 471 |                   |
| 2016       | 69 745                             | - 27 429                             | - 19 177                                     | 18 265   | - 10 012                                     | 42 316                | 164 603   | - 58 012   | 187 500                | 35 113                | 94 856 |                   |
| 2017       | 53 710                             | 11 563                               | 1 096  | 7 112  | 3 356  | 42 147                | 141 177   | - 71 454   | 161 012                | 51 620                | 87 470 |                   |
| 2018       | 56 664                             | 16 630                               | 33 251                                       | 12 433   | - 29 055                                     | 40 034                | 102 442   | - 24 417   | 67 328                 | 59 529                | 45 778 |                   |
| 2019       | 123 466                            | 68 536                               | 29 254                                       | 32 505   | 6 778  | 54 930                | 86 585  | 8 059  | 2 408                  | 76 118                | 36 884 |                   |
| 2019 Febr. | 25 646                             | 13 718                               | 16 833                                       | 2 035  | - 5 150                                      | 11 928                | 12 638  | 7 239  | - 1 984                | 7 383                 | 13 008 |                   |
| März       | 17 631                             | 18 264                               | 4 492  | 2 581  | 11 191                                       | - 633                 | - 5 323   | - 1 709  | - 4 425                | 811                   | 22 954 |                   |
| April      | - 13 949                           | - 18 294                             | - 8 318                                      | 5 092  | - 15 069                                     | 4 345                 | - 3 081   | - 8 015  | 1 283                  | 3 651                 | 10 868 |                   |
| Mai        | 44 585                             | 42 665                               | 20 104                                       | 1 599  | 20 962                                       | 1 920                 | 16 191  | 4 099  | 4 010                  | 8 082                 | 28 395 |                   |
| Juni       | 8 018                              | - 2 297                              | - 913  | 8 375  | - 9 757                                      | 10 315                | 11 820  | 9 743  | - 1 663                | 3 740                 | 3 801  |                   |
| Juli       | - 2 071                            | - 7 860                              | 744  | - 1 051  | - 7 553                                      | 5 789                 | 1 428   | 4 464  | - 2 627                | - 409                 | 3 499  |                   |
| Aug.       | 27 388                             | 27 213                               | - 3 325                                      | 6 474  | 24 064                                       | 175                   | 20 990  | 6 157  | 1 378                  | 13 455                | 6 399  |                   |
| Sept.      | 3 717                              | - 1 029                              | - 722  | 170  | - 477  | 4 746                 | 7 164   | - 35   | - 1 888                | 9 087                 | 3 447  |                   |
| Okt.       | - 37 410                           | - 38 176                             | - 17 186                                     | 3 290  | - 24 280                                     | 766                   | - 11 320  | - 8 976  | 505                    | - 2 849               | 26 090 |                   |
| Nov.       | 45 338                             | 38 355                               | 13 461                                       | 6 468  | 18 426                                       | 6 983                 | 28 912  | 5 649  | 7 457                  | 15 806                | 16 426 |                   |
| Dez.       | - 29 741                           | - 24 349                             | - 4 293                                      | - 3 847  | - 16 209                                     | - 5 392               | - 2 131   | - 12 043   | 2 062                  | 7 850                 | 27 610 |                   |

Mio €

| Zeit       | Aktien                             |                          |  |                           |                         |                        |                    |                         |                        |   |        |
|------------|------------------------------------|--------------------------|--|---------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------|---|--------|
|            | Absatz<br>=<br>Erwerb<br>insgesamt | Absatz                   |  |                           |                         | Erwerb                 |                    |                         |                        |   |        |
|            |                                    | inländische<br>Aktien 8) |  | ausländische<br>Aktien 9) |                         | Inländer               |                    |                         | Ausländer 12)          |   |        |
|            |                                    | zu-<br>sam-<br>men       | Kredit-<br>institute<br>einschließ-<br>lich<br>Bauspar-<br>kassen 5) | zu-<br>sam-<br>men 10)    | Kredit-<br>institute 5) | übrige<br>Sektoren 11) | zu-<br>sam-<br>men | Kredit-<br>institute 5) | übrige<br>Sektoren 11) |   |        |
| 2008       | -                                  | 29 452                   | 11 326   | -                         | 40 778                  | 2 743                  | -                  | 23 079                  | 25 822                 | - | 32 195 |
| 2009       | -                                  | 35 980                   | 23 962   | -                         | 12 018                  | 30 496                 | -                  | 8 335                   | 38 831                 | - | 5 485  |
| 2010       | -                                  | 37 767                   | 20 049   | -                         | 17 718                  | 36 406                 | -                  | 7 340                   | 29 066                 | - | 1 360  |
| 2011       | -                                  | 25 833                   | 21 713   | -                         | 4 120                   | 40 804                 | -                  | 670                     | 40 134                 | - | 14 971 |
| 2012       | -                                  | 15 061                   | 5 120  | -                         | 9 941                   | 14 405                 | -                  | 10 259                  | 4 146                  | - | 656    |
| 2013       | -                                  | 20 187                   | 10 106   | -                         | 10 081                  | 17 336                 | -                  | 11 991                  | 5 345                  | - | 2 851  |
| 2014       | -                                  | 43 501                   | 18 778   | -                         | 24 723                  | 43 950                 | -                  | 17 203                  | 26 747                 | - | 449    |
| 2015       | -                                  | 44 165                   | 7 668  | -                         | 36 497                  | 34 437                 | -                  | 5 421                   | 39 858                 | - | 9 728  |
| 2016       | -                                  | 31 881                   | 4 409  | -                         | 27 472                  | 30 525                 | -                  | 5 143                   | 35 668                 | - | 1 356  |
| 2017       | -                                  | 50 410                   | 15 570   | -                         | 34 840                  | 48 773                 | -                  | 7 031                   | 41 742                 | - | 1 637  |
| 2018       | -                                  | 61 212                   | 16 188   | -                         | 45 024                  | 50 020                 | -                  | 11 184                  | 61 204                 | - | 11 192 |
| 2019       | -                                  | 42 884                   | 9 076  | -                         | 33 807                  | 49 141                 | -                  | 1 120                   | 50 261                 | - | 6 257  |
| 2019 Febr. | -                                  | 634                      | 122  | -                         | 512                     | 1 500                  | -                  | 436                     | 1 936                  | - | 866    |
| März       | -                                  | 1 529                    | 948  | -                         | 2 477                   | 138                    | -                  | 867                     | 1 005                  | - | 1 667  |
| April      | -                                  | 5 466                    | 243  | -                         | 5 223                   | 6 315                  | -                  | 360                     | 6 675                  | - | 849    |
| Mai        | -                                  | 4 650                    | 1 061  | -                         | 3 589                   | 5 996                  | -                  | 1 182                   | 4 814                  | - | 1 346  |
| Juni       | -                                  | 989                      | 475  | -                         | 514                     | 181                    | -                  | 295                     | 476                    | - | 808    |
| Juli       | -                                  | 2 858                    | 68   | -                         | 2 790                   | 1 255                  | -                  | 1 609                   | 2 864                  | - | 1 603  |
| Aug.       | -                                  | 490                      | 75   | -                         | 565                     | 756                    | -                  | 616                     | 1 372                  | - | 1 246  |
| Sept.      | -                                  | 5 280                    | 124  | -                         | 5 156                   | 4 456                  | -                  | 1 145                   | 5 601                  | - | 824    |
| Okt.       | -                                  | 10 712                   | 385  | -                         | 10 327                  | 10 728                 | -                  | 172                     | 10 900                 | - | 16     |
| Nov.       | -                                  | 4 230                    | 236  | -                         | 3 994                   | 4 445                  | -                  | 1 801                   | 2 644                  | - | 215    |
| Dez.       | -                                  | 5 878                    | 4 669  | -                         | 1 209                   | 7 567                  | -                  | 1 452                   | 6 115                  | - | 1 689  |

1 Netto-Absatz zu Kurswerten plus/minus Eigenbestandsveränderungen bei den Emittenten. 2 Ab Januar 2011 inklusive grenzüberschreitender konzerninterner Verrechnungen. 3 Netto-Erwerb bzw. Netto-Veräußerung (-) ausländischer Schuldverschreibungen durch Inländer; Transaktionswerte. 4 In- und ausländische Schuldverschreibungen. 5 Buchwerte; statistisch bereinigt. 6 Als Rest errechnet; enthält auch den Erwerb in- und ausländischer Wertpapiere durch inländische Investmentfonds. Bis Ende 2008 einschließlich Deutsche Bundesbank. 7 Netto-Erwerb bzw. Netto-Veräußerung (-) inländischer Schuldverschreibungen durch Ausländer; Transaktions-

werte. 8 Ohne Aktien der Investmentaktiengesellschaften; zu Emissionskursen. 9 Netto-Erwerb bzw. Netto-Veräußerung (-) ausländischer Aktien (einschließlich Direktinvestitionen) durch Inländer; Transaktionswerte. 10 In- und ausländische Aktien. 11 Als Rest errechnet; enthält auch den Erwerb in- und ausländischer Wertpapiere durch inländische Investmentfonds. 12 Netto-Erwerb bzw. Netto-Veräußerung (-) inländischer Aktien (einschl. Direktinvestitionen) durch Ausländer; Transaktionswerte. — Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind vorläufig, Korrekturen werden nicht besonders angemerkt.

## VIII. Kapitalmarkt

### 2. Absatz von Schuldverschreibungen inländischer Emittenten \*)

Mio € Nominalwert

| Zeit                 | Insgesamt | Bankschuldverschreibungen 1) |                        |                         |   |                                    | Anleihen von Unternehmen (Nicht-MFIs) 2) | Anleihen der öffentlichen Hand |
|----------------------|-----------|------------------------------|------------------------|-------------------------|---|------------------------------------|--|--------------------------------|
|                      |           | zusammen                     | Hypothekenspfandbriefe | Öffentliche Pfandbriefe | Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten | Sonstige Bankschuldverschreibungen |  |                                |
| <b>Brutto-Absatz</b> |           |                              |                        |                         |   |                                    |  |                                |
| 2008                 | 1 337 337 | 961 271                      | 51 259                 | 70 520                  | 382 814   | 456 676                            | 95 093                                   | 280 974                        |
| 2009                 | 1 533 616 | 1 058 815                    | 40 421                 | 37 615                  | 331 566   | 649 215                            | 76 379                                   | 398 421                        |
| 2010                 | 1 375 138 | 757 754                      | 36 226                 | 33 539                  | 363 828   | 324 160                            | 53 653                                   | 563 730                        |
| 2011                 | 1 337 772 | 658 781                      | 31 431                 | 24 295                  | 376 876   | 226 180                            | 86 614                                   | 592 375                        |
| 2012                 | 1 340 568 | 702 781                      | 36 593                 | 11 413                  | 446 153   | 208 623                            | 63 258                                   | 574 530                        |
| 2013                 | 1 433 628 | 908 107                      | 25 775                 | 12 963                  | 692 611   | 176 758                            | 66 630                                   | 458 892                        |
| 2014                 | 1 362 056 | 829 864                      | 24 202                 | 13 016                  | 620 409   | 172 236                            | 79 873                                   | 452 321                        |
| 2015                 | 1 359 422 | 852 045                      | 35 840                 | 13 376                  | 581 410   | 221 417                            | 106 675                                  | 400 701                        |
| 2016 3)              | 1 206 483 | 717 002                      | 29 059                 | 7 621                   | 511 222   | 169 103                            | 73 371                                   | 416 108                        |
| 2017 3)              | 1 047 822 | 619 199                      | 30 339                 | 8 933                   | 438 463   | 141 466                            | 66 290                                   | 362 332                        |
| 2018                 | 1 148 091 | 703 416                      | 38 658                 | 5 673                   | 534 552   | 124 530                            | 91 179                                   | 353 496                        |
| 2019                 | 1 285 541 | 783 977                      | 38 984                 | 9 587                   | 607 900   | 127 504                            | 94 367                                   | 407 197                        |
| 2019 April           | 100 795   | 64 464                       | 2 078                  | 92                      | 53 880  | 8 414                              | 6 941                                    | 29 390                         |
| Mai                  | 115 749   | 71 690                       | 7 035                  | 15                      | 53 641  | 10 998                             | 5 146                                    | 38 914                         |
| Juni                 | 88 671    | 50 607                       | 1 469                  | 37                      | 38 478  | 10 623                             | 13 573                                   | 24 491                         |
| Juli                 | 116 547   | 73 836                       | 3 014                  | 738                     | 58 148  | 11 936                             | 6 410                                    | 36 302                         |
| Aug.                 | 113 666   | 61 206                       | 1 851                  | –                       | 46 927  | 12 428                             | 8 352                                    | 44 107                         |
| Sept.                | 106 888   | 66 644                       | 3 242                  | 1 877                   | 53 588  | 7 936                              | 10 787                                   | 29 457                         |
| Okt.                 | 102 837   | 65 365                       | 1 947                  | 31                      | 54 709  | 8 678                              | 9 740                                    | 27 732                         |
| Nov.                 | 111 203   | 65 111                       | 4 053                  | 1 080                   | 48 790  | 11 188                             | 11 524                                   | 34 568                         |
| Dez.                 | 61 994    | 39 959                       | 570                    | 10                      | 33 766  | 5 613                              | 4 268                                    | 17 767                         |

#### darunter: Schuldverschreibungen mit Laufzeit von über 4 Jahren 4)

|            |         |         |        |        |         |        |        |         |
|------------|---------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| 2008       | 387 516 | 190 698 | 13 186 | 31 393 | 54 834  | 91 289 | 84 410 | 112 407 |
| 2009       | 361 999 | 185 575 | 20 235 | 20 490 | 59 809  | 85 043 | 55 240 | 121 185 |
| 2010       | 381 687 | 169 174 | 15 469 | 15 139 | 72 796  | 65 769 | 34 649 | 177 863 |
| 2011       | 368 039 | 153 309 | 13 142 | 8 500  | 72 985  | 58 684 | 41 299 | 173 431 |
| 2012       | 421 018 | 177 086 | 23 374 | 6 482  | 74 386  | 72 845 | 44 042 | 199 888 |
| 2013       | 372 805 | 151 797 | 16 482 | 10 007 | 60 662  | 64 646 | 45 244 | 175 765 |
| 2014       | 420 006 | 157 720 | 17 678 | 8 904  | 61 674  | 69 462 | 56 249 | 206 037 |
| 2015       | 414 593 | 179 150 | 25 337 | 9 199  | 62 237  | 82 379 | 68 704 | 166 742 |
| 2016 3)    | 375 859 | 173 900 | 24 741 | 5 841  | 78 859  | 64 460 | 47 818 | 154 144 |
| 2017 3)    | 357 506 | 170 357 | 22 395 | 6 447  | 94 852  | 46 663 | 44 891 | 142 257 |
| 2018       | 375 906 | 173 995 | 30 934 | 4 460  | 100 539 | 38 061 | 69 150 | 132 760 |
| 2019       | 396 617 | 174 390 | 26 832 | 6 541  | 96 673  | 44 346 | 69 682 | 152 544 |
| 2019 April | 25 789  | 9 141   | 1 255  | 92     | 4 760   | 3 035  | 4 194  | 12 454  |
| Mai        | 34 546  | 17 220  | 3 914  | 15     | 8 131   | 5 160  | 2 831  | 14 495  |
| Juni       | 30 682  | 11 412  | 1 015  | 35     | 7 578   | 2 784  | 11 093 | 8 177   |
| Juli       | 33 810  | 15 283  | 2 331  | 290    | 8 959   | 3 704  | 5 310  | 13 217  |
| Aug.       | 24 543  | 5 751   | 341    | –      | 2 515   | 2 895  | 6 676  | 12 116  |
| Sept.      | 35 985  | 18 536  | 2 075  | 1 877  | 11 581  | 3 003  | 7 100  | 10 349  |
| Okt.       | 27 395  | 10 263  | 1 381  | 31     | 6 522   | 2 329  | 7 450  | 9 682   |
| Nov.       | 40 373  | 16 756  | 2 896  | 1 030  | 6 675   | 6 155  | 9 535  | 14 082  |
| Dez.       | 16 946  | 9 899   | 540    | 10     | 6 824   | 2 525  | 2 729  | 4 317   |

#### Netto-Absatz 5)

|            |           |           |          |          |          |          |         |          |
|------------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|---------|----------|
| 2008       | 119 472   | 8 517     | 15 052   | – 65 773 | 25 165   | 34 074   | 82 653  | 28 302   |
| 2009       | 76 441    | – 75 554  | 858      | – 80 646 | 25 579   | – 21 345 | 48 508  | 103 482  |
| 2010       | 21 566    | – 87 646  | – 3 754  | – 63 368 | 28 296   | – 48 822 | 23 748  | 85 464   |
| 2011       | 22 518    | – 54 582  | – 1 657  | – 44 290 | 32 904   | – 44 852 | 3 189   | 80 289   |
| 2012       | – 85 298  | – 100 198 | – 4 177  | – 41 660 | – 3 259  | – 51 099 | – 6 401 | 21 298   |
| 2013       | – 140 017 | – 125 932 | – 17 364 | – 37 778 | – 4 027  | – 66 760 | 1 394   | – 15 479 |
| 2014       | – 34 020  | – 56 899  | – 6 313  | – 23 856 | – 862    | – 25 869 | 10 497  | – 12 383 |
| 2015       | – 65 147  | – 77 273  | 9 271    | – 9 754  | – 2 758  | – 74 028 | 25 300  | – 13 174 |
| 2016 3)    | 21 951    | – 10 792  | 2 176    | – 12 979 | 16 266   | 5 327    | 18 177  | – 7 020  |
| 2017 3)    | 2 669     | 5 954     | 6 389    | – 4 697  | 18 788   | – 14 525 | 6 828   | – 10 114 |
| 2018       | 2 758     | 26 648    | 19 814   | – 6 564  | 18 850   | – 5 453  | 9 738   | – 33 630 |
| 2019       | 59 719    | 28 750    | 13 098   | – 3 728  | 26 263   | – 6 885  | 30 449  | 519      |
| 2019 April | – 14 225  | – 6 856   | 987      | – 1 177  | – 5 347  | – 1 319  | 4 151   | – 11 521 |
| Mai        | 39 075    | 19 156    | 4 826    | – 1 099  | 13 377   | 2 052    | 317     | 19 601   |
| Juni       | – 933     | – 116     | – 608    | – 1 193  | 1 497    | 188      | 8 975   | – 9 792  |
| Juli       | – 6 666   | – 1 488   | – 1 791  | 45       | 1 851    | – 1 382  | – 1 306 | – 6 847  |
| Aug.       | 23 134    | – 3 541   | 680      | – 918    | – 2 828  | – 474    | 6 041   | 20 634   |
| Sept.      | – 531     | – 804     | 484      | – 1 560  | 2 787    | – 5 636  | 720     | – 446    |
| Okt.       | – 32 609  | – 16 242  | 244      | – 1 286  | – 12 310 | – 2 890  | 3 080   | – 19 448 |
| Nov.       | 42 328    | 15 455    | 3 670    | 118      | 10 420   | 1 247    | 6 544   | 20 329   |
| Dez.       | – 30 172  | – 9 922   | – 1 605  | – 816    | – 4 406  | – 3 096  | – 2 804 | – 17 445 |

\* Begriffsabgrenzungen s. Erläuterungen im Statistischen Beihft 2 Kapitalmarktstatistik, S. 77 ff. 1 Ohne Bank-Namenschuldverschreibungen. 2 Ab Januar 2011 inklusive grenzüberschreitender konzerninterner Verrechnungen. 3 Änderung in der

sektoralen Zuordnung von Schuldverschreibungen. 4 Längste Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen. 5 Brutto-Absatz minus Tilgung.

## VIII. Kapitalmarkt

### 3. Umlauf von Schuldverschreibungen inländischer Emittenten \*)

Mio € Nominalwert

| Stand am Jahres- bzw. Monatsende/ Laufzeit in Jahren | Bankschuldverschreibungen |           |                    |                         |   |                                    | Anleihen von Unternehmen (Nicht-MFIs) | Anleihen der öffentlichen Hand\$ |
|--|---------------------------|-----------|--------------------|-------------------------|---|------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|
|  | Insgesamt                 | zusammen  | Hypothekendarlehen | Öffentliche Pfandbriefe | Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten\$ | Sonstige Bankschuldverschreibungen |                                       |                                  |
| 2008   | 3 250 195                 | 1 876 583 | 150 302            | 377 091                 | 490 641   | 858 550                            | 178 515                               | 1 195 097                        |
| 2009   | 3 326 635                 | 1 801 029 | 151 160            | 296 445                 | 516 221   | 837 203                            | 227 024                               | 1 298 581                        |
| 2010   | 3 348 201                 | 1 570 490 | 147 529            | 232 954                 | 544 517   | 645 491                            | 250 774                               | 1 526 937                        |
| 2011   | 3 370 721                 | 1 515 911 | 149 185            | 188 663                 | 577 423   | 600 640                            | 247 585                               | 1 607 226                        |
| 2012   | 3 285 422                 | 1 414 349 | 145 007            | 147 070                 | 574 163   | 548 109                            | 220 456                               | 1 650 617                        |
| 2013   | 3 145 329                 | 1 288 340 | 127 641            | 109 290                 | 570 136   | 481 273                            | 221 851                               | 1 635 138                        |
| 2014   | 3 111 308                 | 1 231 445 | 121 328            | 85 434                  | 569 409   | 455 274                            | 232 342                               | 1 647 520                        |
| 2015   | 3 046 162                 | 1 154 173 | 130 598            | 75 679                  | 566 811   | 381 085                            | 257 612                               | 1 634 377                        |
| 2016 1)  | 3 068 111                 | 1 164 965 | 132 775            | 62 701                  | 633 578   | 335 910                            | 275 789                               | 1 627 358                        |
| 2017 1)  | 3 090 708                 | 1 170 920 | 141 273            | 58 004                  | 651 211   | 320 432                            | 302 543                               | 1 617 244                        |
| 2018   | 3 091 303                 | 1 194 160 | 161 088            | 51 439                  | 670 062   | 311 572                            | 313 527                               | 1 583 616                        |
| 2019   | 3 149 373                 | 1 222 911 | 174 188            | 47 712                  | 696 325   | 304 686                            | 342 325                               | 1 584 136                        |
| 2019 April   | 3 117 396                 | 1 217 437 | 168 287            | 51 300                  | 685 937   | 311 913                            | 322 409                               | 1 577 550                        |
| Mai  | 3 154 821                 | 1 236 593 | 173 113            | 50 201                  | 699 314   | 313 965                            | 321 076                               | 1 597 151                        |
| Juni   | 3 153 887                 | 1 236 477 | 172 505            | 49 008                  | 700 811   | 314 153                            | 330 051                               | 1 587 359                        |
| Juli   | 3 147 222                 | 1 237 965 | 170 714            | 49 054                  | 702 662   | 315 535                            | 328 744                               | 1 580 512                        |
| Aug.   | 3 170 356                 | 1 234 424 | 171 394            | 48 135                  | 699 834   | 315 061                            | 334 785                               | 1 601 147                        |
| Sept.  | 3 169 825                 | 1 233 620 | 171 879            | 49 695                  | 702 621   | 309 425                            | 335 505                               | 1 600 700                        |
| Okt.   | 3 137 216                 | 1 217 378 | 172 123            | 48 410                  | 690 311   | 306 535                            | 338 585                               | 1 581 253                        |
| Nov.   | 3 179 544                 | 1 232 833 | 175 793            | 48 528                  | 700 730   | 307 782                            | 345 130                               | 1 601 582                        |
| Dez.   | 3 149 373                 | 1 222 911 | 174 188            | 47 712                  | 696 325   | 304 686                            | 342 325                               | 1 584 136                        |

#### Aufgliederung nach Restlaufzeiten 3)

Stand Ende: Dezember 2019

|                 |           |         |        |        |         |         |        |         |
|-----------------|-----------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|
| bis unter 2     | 1 005 276 | 446 922 | 43 917 | 13 406 | 284 380 | 105 218 | 59 959 | 498 394 |
| 2 bis unter 4   | 635 564   | 285 311 | 47 800 | 12 142 | 161 495 | 63 876  | 52 434 | 297 817 |
| 4 bis unter 6   | 473 371   | 205 486 | 36 948 | 7 230  | 115 764 | 45 543  | 54 270 | 213 615 |
| 6 bis unter 8   | 310 708   | 118 167 | 24 177 | 6 049  | 55 104  | 32 838  | 28 158 | 164 383 |
| 8 bis unter 10  | 226 711   | 77 281  | 13 094 | 6 233  | 40 196  | 17 758  | 19 662 | 129 768 |
| 10 bis unter 15 | 151 660   | 36 048  | 5 577  | 1 051  | 16 645  | 12 776  | 30 870 | 84 741  |
| 15 bis unter 20 | 90 541    | 22 882  | 1 768  | 1 498  | 15 746  | 3 871   | 11 717 | 55 852  |
| 20 und darüber  | 255 632   | 30 811  | 907    | 103    | 6 996   | 22 805  | 85 255 | 139 564 |

\* Einschl. der zeitweilig im Bestand der Emittenten befindlichen Schuldverschreibungen. 1 Änderung in der sektoralen Zuordnung von Schuldverschreibungen. 2 Änderung durch Sitzlandwechsel von Emittenten. 3 Gerechnet vom Berichtsmo-

nat bis zur Endfälligkeit bei gesamt-fälligen Schuldverschreibungen, bis zur mittleren Fälligkeit des restlichen Umlaufbetrages bei nicht gesamt-fälligen Schuldverschreibungen.

### 4. Umlauf von Aktien in Deutschland ansässiger Emittenten \*)

Mio € Nominalwert

| Zeit       | Aktienkapital = Umlauf Stand am Ende des Berichtszeitraums | Nettozugang bzw. Nettoabgang (-) im Berichtszeitraum | Veränderung des Kapitals inländischer Aktiengesellschaften aufgrund von |                                   |  |  |  |                                   |       | Nachrichtlich: Umlauf zu Kurswerten (Marktkapitalisierung) Stand am Ende des Berichtszeitraums 2) |       |           |
|------------|--|--|---|-----------------------------------|--|--|--|-----------------------------------|-------|---|-------|-----------|
|            |  |  | Bareinzahlung und Umtausch von Wandelschuldverschreibungen 1)           | Ausgabe von Kapitalberichtsaktien | Einbringung von Forderungen und sonstigen Sachwerten | Verschmelzung und Vermögensübertragung | Umwandlung in eine oder aus einer anderen Rechtsform | Kapitalherabsetzung und Auflösung |       |   |       |           |
| 2008       | 168 701  | 4 142  | 5 006   | 1 319                             | 152  | -                                      | 428  | -                                 | 608   | -   | 1 306 | 830 622   |
| 2009       | 175 691  | 6 989  | 12 476  | 398                               | 97   | -                                      | 3 741  | -                                 | 1 269 | -   | 974   | 927 256   |
| 2010       | 174 596  | -  | 3 265   | 497                               | 178  | -                                      | 486  | -                                 | 993   | -   | 3 569 | 1 091 220 |
| 2011       | 177 167  | 2 570  | 6 390   | 552                               | 462  | -                                      | 552  | -                                 | 762   | -   | 3 532 | 924 214   |
| 2012       | 178 617  | 1 449  | 3 046   | 129                               | 570  | -                                      | 478  | -                                 | 594   | -   | 2 411 | 1 150 188 |
| 2013       | 171 741  | -  | 6 879   | 2 971                             | 718  | -                                      | 476  | -                                 | 1 432 | -   | 619   | 1 432 658 |
| 2014       | 177 097  | 5 356  | 5 332   | 1 265                             | 1 714  | -                                      | 465  | -                                 | 1 044 | -   | 1 446 | 1 478 063 |
| 2015       | 177 416  | 319  | 4 634   | 397                               | 599  | -                                      | 1 394  | -                                 | 1 385 | -   | 2 535 | 1 614 442 |
| 2016       | 176 355  | -  | 1 062   | 3 272                             | 319  | -                                      | 953  | -                                 | 2 165 | -   | 1 865 | 1 676 397 |
| 2017       | 178 828  | 2 471  | 3 894   | 776                               | 533  | -                                      | 457  | -                                 | 661   | -   | 1 615 | 1 933 733 |
| 2018       | 180 187  | 1 357  | 3 670   | 716                               | 82   | -                                      | 1 055  | -                                 | 1 111 | -   | 946   | 1 634 155 |
| 2019 3) 4) | 183 461  | 1 700  | 2 411   | 2 419                             | 542  | -                                      | 858  | -                                 | 65    | -   | 2 747 | 1 950 224 |
| 2019 April | 180 744  | 38   | 127   | 21                                | 19   | -                                      | 29   | -                                 | 9     | -   | 90    | 1 833 023 |
| Mai        | 180 763  | 19   | 46  | 112                               | 0  | -                                      | 45   | -                                 | 60    | -   | 34    | 1 696 088 |
| Juni       | 180 375  | -  | 389   | 420                               | 84   | -                                      | 22   | -                                 | 59    | -   | 864   | 1 784 783 |
| Juli       | 179 852  | -  | 523   | 35                                | 11   | -                                      | 10   | -                                 | 6     | -   | 555   | 1 769 824 |
| Aug.       | 179 826  | -  | 26  | 40                                | 93   | -                                      | 36   | -                                 | 7     | -   | 116   | 1 745 136 |
| Sept.      | 182 330  | 2 504  | 71  | 1 918                             | 488  | -                                      | 65   | -                                 | 145   | -   | 54    | 1 799 024 |
| Okt. 3)    | 183 777  | -  | 94  | 79                                | -  | -                                      | 40   | -                                 | 8     | -   | 129   | 1 867 235 |
| Nov.       | 183 514  | -  | 265   | 41                                | -  | -                                      | 156  | -                                 | 10    | -   | 141   | 1 927 816 |
| Dez. 4)    | 183 461  | -  | 83  | 284                               | 1  | -                                      | 11   | -                                 | 8     | -   | 368   | 1 950 224 |

\* Ohne Aktien der Investmentaktiengesellschaften. 1 Einschl. der Ausgabe von Aktien aus Gesellschaftsgewinn. 2 Alle Börsensegmente. Eigene Berechnung unter Verwendung von Angaben der Herausbergemeinschaft Wertpapier-Mitteilungen und

der Deutsche Börse AG. 3 Methodische Veränderungen ab Berichtsmo-nat Oktober 2019. 4 Änderungen aufgrund von Reklassifizierungen.

## VIII. Kapitalmarkt

### 5. Renditen und Indizes deutscher Wertpapiere

| Zeit      | Umlaufrenditen festverzinslicher Schuldverschreibungen inländischer Emittenten 1) |                                |                                  |   |                            |                                      |                                       | Indizes 2) 3)               |                               |                |                             |
|-----------|---|--------------------------------|----------------------------------|---|----------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------------------|
|           | insgesamt   | Anleihen der öffentlichen Hand |                                  |   | Bank-schuldverschreibungen |                                      | Anleihen von Unternehmen (Nicht-MFIs) | Renten                      |                               | Aktien         |                             |
|           |   | zusammen                       | börsennotierte Bundeswertpapiere |   | zusammen                   | mit Restlaufzeit über 9 bis 10 Jahre |                                       | Deutscher Rentenindex (REX) | iBoxx-€-Deutschland-Kursindex | CDAX-Kursindex | Deutscher Aktienindex (DAX) |
|           |   |                                | zusammen                         | mit Restlaufzeit von 9 bis 10 Jahren 4) |                            |                                      |                                       |                             |                               |                |                             |
| % p.a.    |   |                                |                                  |   |                            |                                      | Tagesdurchschnittskurs                | Ende 1998=100               | Ende 1987=100                 | Ende 1987=1000 |                             |
| 2008      | 4,2   | 4,0                            | 4,0                              | 4,0                                     | 4,5                        | 4,7                                  | 6,3                                   | 121,68                      | 102,06                        | 266,33         | 4 810,20                    |
| 2009      | 3,2   | 3,1                            | 3,0                              | 3,2                                     | 3,5                        | 4,0                                  | 5,5                                   | 123,62                      | 100,12                        | 320,32         | 5 957,43                    |
| 2010      | 2,5   | 2,4                            | 2,4                              | 2,7                                     | 2,7                        | 3,3                                  | 4,0                                   | 124,96                      | 102,95                        | 368,72         | 6 914,19                    |
| 2011      | 2,6   | 2,4                            | 2,4                              | 2,6                                     | 2,9                        | 3,5                                  | 4,3                                   | 131,48                      | 109,53                        | 304,60         | 5 898,35                    |
| 2012      | 1,4   | 1,3                            | 1,3                              | 1,5                                     | 1,6                        | 2,1                                  | 3,7                                   | 135,11                      | 111,18                        | 380,03         | 7 612,39                    |
| 2013      | 1,4   | 1,3                            | 1,3                              | 1,6                                     | 1,3                        | 2,1                                  | 3,4                                   | 132,11                      | 105,92                        | 466,53         | 9 552,16                    |
| 2014      | 1,0   | 1,0                            | 1,0                              | 1,2                                     | 0,9                        | 1,7                                  | 3,0                                   | 139,68                      | 114,37                        | 468,39         | 9 805,55                    |
| 2015      | 0,5   | 0,4                            | 0,4                              | 0,5                                     | 0,5                        | 1,2                                  | 2,4                                   | 139,52                      | 112,42                        | 508,80         | 10 743,01                   |
| 2016      | 0,1   | 0,0                            | 0,0                              | 0,1                                     | 0,3                        | 1,0                                  | 2,1                                   | 142,50                      | 112,72                        | 526,55         | 11 481,06                   |
| 2017      | 0,3   | 0,2                            | 0,2                              | 0,3                                     | 0,4                        | 0,9                                  | 1,7                                   | 140,53                      | 109,03                        | 595,45         | 12 917,64                   |
| 2018      | 0,4   | 0,3                            | 0,3                              | 0,4                                     | 0,6                        | 1,0                                  | 2,5                                   | 141,84                      | 109,71                        | 474,85         | 10 558,96                   |
| 2019      | – 0,1   | – 0,2                          | – 0,3                            | – 0,3                                   | 0,3                        | 0,3                                  | 2,5                                   | 143,72                      | 111,32                        | 575,80         | 13 249,01                   |
| 2019 Aug. | – 0,4   | – 0,6                          | – 0,6                            | – 0,7                                   | – 0,2                      | – 0,1                                | 2,2                                   | 147,13                      | 116,35                        | 518,10         | 11 939,28                   |
| Sept.     | – 0,4   | – 0,5                          | – 0,6                            | – 0,6                                   | – 0,2                      | – 0,1                                | 2,3                                   | 145,93                      | 114,98                        | 535,82         | 12 428,08                   |
| Okt.      | – 0,2   | – 0,4                          | – 0,5                            | – 0,5                                   | – 0,1                      | 0,1                                  | 2,4                                   | 144,91                      | 113,34                        | 554,98         | 12 866,79                   |
| Nov.      | – 0,1   | – 0,3                          | – 0,3                            | – 0,4                                   | 0,0                        | 0,2                                  | 2,2                                   | 144,67                      | 112,86                        | 571,40         | 13 236,38                   |
| Dez.      | – 0,1   | – 0,2                          | – 0,3                            | – 0,3                                   | 0,0                        | 0,2                                  | 2,1                                   | 143,72                      | 111,32                        | 575,80         | 13 249,01                   |
| 2020 Jan. | – 0,1   | – 0,2                          | – 0,3                            | – 0,3                                   | 0,0                        | 0,3                                  | 2,0                                   | 144,88                      | 113,14                        | 565,28         | 12 981,97                   |

1 Inhaberschuldverschreibungen mit einer längsten Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen von über 4 Jahren, soweit ihre mittlere Restlaufzeit mehr als 3 Jahre beträgt. Außer Betracht bleiben Wandelschuldverschreibungen u.Ä., Schuldverschreibungen mit unplanmäßiger Tilgung, Null-Kupon-Anleihen, variabel verzinsliche Anleihen und Anleihen, die nicht in Euro denominated sind. Die Gruppenrenditen für die Wertpapier-

arten sind gewogen mit den Umlaufbeträgen der in die Berechnung einbezogenen Schuldverschreibungen. Die Monatszahlen werden aus den Renditen aller Geschäftstage eines Monats errechnet. Die Jahreszahlen sind ungewogene Mittel der Monatszahlen. 2 Stand am Jahres- bzw. Monatsende. 3 Quelle: Deutsche Börse AG. 4 Einbezogen sind nur futurefähige Anleihen; als ungewogener Durchschnitt ermittelt.

### 6. Absatz und Erwerb von Anteilen an Investmentfonds in Deutschland

| Zeit      | Mio €                     |   |                  |                |          |          |                               |              |                       |          |   |         |                    |         |
|-----------|---------------------------|---|------------------|----------------|----------|----------|-------------------------------|--------------|-----------------------|----------|---|---------|--------------------|---------|
|           | Absatz = Erwerb insgesamt | Absatz  |                  |                |          |          |                               |              | Erwerb                |          |   |         |                    |         |
|           |                           | Offene inländische Fonds 1) (Mittelaufkommen) |                  |                |          |          |                               |              | Inländer              |          |   |         |                    |         |
|           |                           | zusammen                                      | Publikumsfonds   |                | darunter |          |                               | Spezialfonds | ausländische Fonds 4) | zusammen | Kreditinstitute 2) einschl. Bausparkassen |         | übrige Sektoren 3) |         |
|           | zusammen                  | Geldmarkt-fonds                               | Wertpapier-fonds | Immobili-fonds | zusammen | zusammen | darunter ausländische Anteile |              |                       | zusammen | darunter ausländische Anteile             |         |                    |         |
| 2008      | 2 598                     | – 7 911                                       | – 14 409         | – 12 171       | – 11 149 | 799      | 6 498                         | 10 509       | 11 315                | – 16 625 | – 9 252                                   | 27 940  | 19 761             | – 8 717 |
| 2009      | 49 929                    | 43 747  | 10 966           | – 5 047        | 11 749   | 2 686    | 32 780                        | 6 182        | 38 132                | – 14 995 | – 8 178                                   | 53 127  | 14 361             | 11 796  |
| 2010      | 106 190                   | 84 906  | 13 381           | – 148          | 8 683    | 1 897    | 71 345                        | 21 284       | 102 591               | – 3 873  | – 6 290                                   | 98 718  | 14 994             | 3 598   |
| 2011      | 46 512                    | 45 221  | – 1 340          | – 379          | – 2 037  | 1 562    | 46 561                        | 1 290        | 39 474                | – 7 576  | – 694                                     | 47 050  | 1 984              | 7 035   |
| 2012      | 111 236                   | 89 942  | 2 084            | – 1 036        | 97       | 3 450    | 87 859                        | 21 293       | 114 676               | – 3 062  | – 1 562                                   | 117 738 | 22 855             | – 3 437 |
| 2013      | 123 736                   | 91 337  | 9 184            | – 574          | 5 596    | 3 376    | 82 153                        | 32 400       | 117 028               | 771      | 100                                       | 116 257 | 32 300             | 6 710   |
| 2014      | 140 233                   | 97 711  | 3 998            | – 473          | 862      | 1 000    | 93 713                        | 42 521       | 144 075               | 819      | – 1 745                                   | 143 256 | 44 266             | – 3 840 |
| 2015      | 181 889                   | 146 136                                       | 30 420           | 318            | 22 345   | 3 636    | 115 716                       | 35 753       | 174 018               | 7 362    | 494                                       | 166 656 | 35 259             | 7 871   |
| 2016      | 157 068                   | 119 369                                       | 21 301           | – 342          | 11 131   | 7 384    | 98 068                        | 37 698       | 163 998               | 2 877    | – 3 172                                   | 161 121 | 40 870             | – 6 931 |
| 2017      | 145 017                   | 94 921  | 29 560           | – 235          | 21 970   | 4 406    | 65 361                        | 50 096       | 147 006               | 4 938    | 1 048                                     | 142 068 | 49 048             | – 1 991 |
| 2018      | 122 353                   | 103 694                                       | 15 279           | 377            | 4 166    | 6 168    | 88 415                        | 18 660       | 128 170               | 2 979    | – 2 306                                   | 125 191 | 20 966             | – 5 821 |
| 2019      | 173 113                   | 122 546                                       | 17 032           | – 447          | 5 097    | 10 580   | 105 514                       | 50 565       | 177 686               | 2 720    | – 812                                     | 174 966 | 51 377             | – 4 575 |
| 2019 Juni | 10 963                    | 4 257   | 2 040            | 10             | 790      | 1 164    | 2 218                         | 6 705        | 10 282                | – 150    | – 505                                     | 10 432  | 7 210              | 681     |
| Juli      | 9 671                     | 5 905   | 681              | 63             | 122      | 549      | 5 225                         | 3 766        | 10 131                | – 1 377  | – 55                                      | 8 754   | 3 821              | – 460   |
| Aug.      | 13 558                    | 9 862   | 1 022            | 139            | 346      | 570      | 8 839                         | 3 696        | 13 732                | – 310    | – 1 346                                   | 14 042  | 5 042              | – 174   |
| Sept.     | 12 440                    | 9 233   | 2 629            | 164            | 1 645    | 831      | 6 604                         | 3 207        | 12 990                | 890      | 64  | 12 100  | 3 143              | – 551   |
| Okt.      | 14 526                    | 11 592  | 322              | – 115          | – 1 543  | 647      | 11 270                        | 2 934        | 14 118                | 719      | 114                                       | 13 399  | 2 820              | 408     |
| Nov.      | 18 431                    | 12 313  | 2 646            | – 232          | 1 764    | 1 048    | 9 668                         | 6 117        | 18 296                | 217      | 118                                       | 18 079  | 5 999              | 135     |
| Dez.      | 44 876                    | 33 056  | 1 942            | – 98           | 947      | 949      | 31 114                        | 11 820       | 44 061                | 845      | 79  | 43 216  | 11 741             | 815     |

1 Einschl. Investmentaktiengesellschaften. 2 Buchwerte. 3 Als Rest errechnet. 4 Netto-Erwerb bzw. Netto-Veräußerung (–) ausländischer Investmentfondsanteile durch Inländer; Transaktionswerte. 5 Netto-Erwerb bzw. Netto-Veräußerung (–)

inländischer Investmentfondsanteile durch Ausländer; Transaktionswerte. — Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind vorläufig, Korrekturen werden nicht besonders angemerkt.

## IX. Finanzierungsrechnung

### 1. Geldvermögensbildung und Außenfinanzierung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften (unkonsolidiert)

Mrd €

| Positionen                                   | 2016          | 2017          | 2018          | 2018         |              |                | 2019         |                |              |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|  |               |               |               | 2.Vj.        | 3.Vj.        | 4.Vj.          | 1.Vj.        | 2.Vj.          | 3.Vj.        |
| <b>Geldvermögensbildung</b>                  |               |               |               |              |              |                |              |                |              |
| Bargeld und Einlagen                         | 35,08         | 48,76         | 24,92         | - 0,40       | 9,97         | 31,48          | - 18,86      | - 7,80         | 33,03        |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | - 3,40        | - 5,65        | 5,10          | 0,55         | 1,46         | 2,44           | 0,65         | - 0,45         | - 0,71       |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | - 0,58        | - 2,26        | 1,00          | - 0,02       | 0,38         | 0,77           | 0,41         | - 1,11         | - 0,39       |
| langfristige Schuldverschreibungen           | - 2,81        | - 3,39        | 4,10          | 0,57         | 1,09         | 1,68           | 0,25         | 0,66           | - 0,32       |
| nachrichtlich:                               |               |               |               |              |              |                |              |                |              |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | - 2,68        | - 2,80        | 1,45          | 0,47         | - 0,02       | 0,89           | 0,62         | - 0,07         | - 0,55       |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 0,67          | - 0,56        | 0,51          | 0,32         | - 0,13       | 0,33           | 0,74         | - 0,27         | - 0,03       |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | - 2,53        | - 0,41        | 1,18          | 0,31         | 0,08         | 0,61           | - 0,10       | 0,12           | - 0,44       |
| Staat  | - 0,82        | - 1,82        | - 0,25        | - 0,15       | 0,03         | - 0,05         | - 0,03       | 0,07           | - 0,08       |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | - 0,72        | - 2,85        | 3,66          | 0,08         | 1,48         | 1,56           | 0,04         | - 0,38         | - 0,16       |
| Kredite insgesamt                            | 18,11         | 52,72         | - 23,70       | - 9,88       | - 0,55       | - 10,86        | 14,29        | - 5,51         | - 5,47       |
| kurzfristige Kredite                         | 18,80         | 28,74         | 4,52          | - 4,96       | - 0,62       | 4,38           | 15,77        | - 6,22         | - 2,80       |
| langfristige Kredite                         | - 0,69        | 23,97         | - 28,22       | - 4,92       | 0,07         | - 15,24        | - 1,48       | 0,71           | - 2,67       |
| nachrichtlich:                               |               |               |               |              |              |                |              |                |              |
| Kredite an inländische Sektoren              | 0,67          | 21,85         | - 3,39        | - 3,71       | 4,68         | - 3,64         | 2,95         | - 3,62         | - 4,93       |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | - 4,78        | 15,23         | - 10,03       | - 4,52       | 2,50         | - 5,60         | 0,94         | - 6,71         | - 8,09       |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 5,25          | 6,26          | 6,29          | 0,72         | 2,10         | 1,87           | 2,01         | 3,10           | 3,15         |
| Staat  | 0,20          | 0,36          | 0,35          | 0,09         | 0,09         | 0,09           | 0,00         | 0,00           | 0,00         |
| Kredite an das Ausland                       | 17,44         | 30,86         | - 20,32       | - 6,17       | - 5,23       | - 7,22         | 11,34        | - 1,89         | - 0,54       |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds | 96,49         | 62,53         | 121,61        | 39,31        | 44,63        | 7,18           | 5,64         | 13,71          | 32,20        |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 90,66         | 53,98         | 119,93        | 38,33        | 44,53        | 10,11          | 2,88         | 12,02          | 29,20        |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | 22,91         | - 3,82        | 18,82         | - 2,70       | - 1,34       | 1,12           | 1,82         | - 3,34         | 15,05        |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 22,59         | - 3,76        | 18,27         | - 2,90       | - 1,38       | 0,91           | 1,84         | - 3,31         | 15,12        |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 0,31          | - 0,06        | 0,55          | 0,20         | 0,04         | 0,21           | - 0,02       | - 0,03         | - 0,08       |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | 10,88         | 7,62          | 0,70          | 16,15        | - 15,14      | 0,02           | 0,34         | 0,74           | 2,93         |
| Übrige Anteilsrechte 1)                      | 56,88         | 50,18         | 100,42        | 24,88        | 61,01        | 8,97           | 0,72         | 14,62          | 11,23        |
| Anteile an Investmentfonds                   | 5,83          | 8,55          | 1,67          | 0,98         | 0,10         | - 2,93         | 2,76         | 1,70           | 3,00         |
| Geldmarktfonds                               | 0,36          | - 0,46        | - 0,53        | - 0,03       | - 0,14       | 0,27           | - 0,03       | 0,23           | - 0,03       |
| Sonstige Investmentfonds                     | 5,47          | 9,01          | 2,21          | 1,01         | 0,24         | - 3,19         | 2,79         | 1,47           | 3,03         |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 1,15          | 3,92          | 1,97          | 0,87         | 0,82         | - 0,20         | 0,43         | 0,41           | 0,68         |
| Finanzderivate                               | 22,74         | 12,68         | - 5,84        | - 2,90       | - 4,54       | - 0,76         | 0,26         | - 6,72         | 3,10         |
| Sonstige Forderungen                         | 7,17          | 163,18        | 3,76          | 9,04         | - 0,46       | - 38,41        | 26,76        | - 26,39        | - 17,72      |
| <b>Insgesamt</b>                             | <b>177,34</b> | <b>338,13</b> | <b>127,81</b> | <b>36,59</b> | <b>51,33</b> | <b>- 9,12</b>  | <b>29,19</b> | <b>- 32,73</b> | <b>45,12</b> |
| <b>Außenfinanzierung</b>                     |               |               |               |              |              |                |              |                |              |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | 23,71         | 8,56          | 7,08          | 2,36         | 0,90         | 1,03           | 5,77         | 5,87           | 5,00         |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | - 0,15        | 0,60          | 4,08          | 1,48         | 0,38         | - 0,32         | 1,23         | 1,75           | 0,46         |
| langfristige Schuldverschreibungen           | 23,85         | 7,95          | 3,00          | 0,89         | 0,53         | 1,35           | 4,54         | 4,12           | 4,54         |
| nachrichtlich:                               |               |               |               |              |              |                |              |                |              |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | 10,82         | 7,17          | 3,81          | 1,65         | - 0,94       | 0,61           | 4,08         | 0,08           | 2,37         |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 0,67          | - 0,56        | 0,51          | 0,32         | - 0,13       | 0,33           | 0,74         | - 0,27         | - 0,03       |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 10,06         | 9,16          | 3,28          | 1,38         | - 0,54       | 0,24           | 2,44         | 0,87           | 2,36         |
| Staat  | 0,01          | 0,01          | 0,01          | - 0,01       | 0,00         | 0,00           | 0,69         | - 0,61         | - 0,04       |
| Private Haushalte                            | 0,08          | - 1,45        | 0,01          | - 0,05       | - 0,27       | 0,04           | 0,20         | 0,09           | 0,08         |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | 12,89         | 1,39          | 3,27          | 0,71         | 1,84         | 0,42           | 1,69         | 5,78           | 2,63         |
| Kredite insgesamt                            | 40,46         | 94,74         | 132,51        | 45,49        | 37,27        | 8,19           | 25,49        | 40,26          | 10,12        |
| kurzfristige Kredite                         | 14,98         | 21,62         | 68,51         | 21,86        | 23,48        | - 3,89         | 18,42        | 19,08          | - 3,46       |
| langfristige Kredite                         | 25,49         | 73,12         | 64,00         | 23,63        | 13,79        | 12,08          | 7,08         | 21,18          | 13,58        |
| nachrichtlich:                               |               |               |               |              |              |                |              |                |              |
| Kredite von inländischen Sektoren            | 19,51         | 53,26         | 75,14         | 18,44        | 27,44        | - 0,10         | 21,08        | 18,57          | - 5,99       |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | - 4,78        | 15,23         | - 10,03       | - 4,52       | 2,50         | - 5,60         | 0,94         | - 6,71         | - 8,09       |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 21,90         | 39,09         | 84,29         | 22,47        | 24,13        | 5,74           | 23,18        | 24,55          | 2,24         |
| Staat  | 2,39          | - 1,06        | 0,87          | 0,50         | 0,82         | - 0,25         | - 3,03       | 0,73           | - 0,15       |
| Kredite aus dem Ausland                      | 20,95         | 41,47         | 57,38         | 27,05        | 9,83         | 8,29           | 4,41         | 21,69          | 16,11        |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 16,09         | 13,41         | 14,80         | 11,38        | - 1,03       | 2,06           | 3,76         | 2,77           | 3,52         |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | 27,35         | 8,53          | 73,29         | 4,49         | 5,21         | 43,60          | 4,48         | - 34,56        | 15,00        |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 22,59         | - 3,76        | 18,27         | - 2,90       | - 1,38       | 0,91           | 1,84         | - 3,31         | 15,12        |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | - 2,06        | 11,14         | 46,76         | 4,52         | 4,11         | 43,19          | - 0,24       | - 32,74        | - 0,71       |
| Staat  | 0,07          | 0,51          | 0,53          | 0,15         | 0,09         | 0,13           | - 0,04       | 0,04           | 0,04         |
| Private Haushalte                            | 6,74          | 0,65          | 7,72          | 2,71         | 2,38         | - 0,63         | 2,92         | 1,45           | 0,55         |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | - 25,83       | - 4,20        | - 32,01       | 6,18         | - 4,82       | - 42,09        | - 4,24       | 2,58           | - 14,23      |
| Übrige Anteilsrechte 1)                      | 14,57         | 9,07          | - 26,47       | 0,71         | - 1,42       | 0,56           | 3,52         | 34,74          | 2,75         |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 3,22          | 6,89          | 6,04          | 1,51         | 1,51         | 1,51           | 1,51         | 1,51           | 1,51         |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen   | - 0,13        | 3,69          | - 4,19        | 3,27         | - 0,06       | - 8,90         | 3,62         | 0,65           | 4,49         |
| Sonstige Verbindlichkeiten                   | 38,23         | 57,82         | 22,43         | 17,59        | 4,79         | - 16,82        | 12,28        | - 17,41        | 22,07        |
| <b>Insgesamt</b>                             | <b>121,57</b> | <b>185,11</b> | <b>178,67</b> | <b>81,61</b> | <b>43,38</b> | <b>- 12,93</b> | <b>52,43</b> | <b>33,64</b>   | <b>46,70</b> |

1 Einschl. nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte.

## IX. Finanzierungsrechnung

### 2. Geldvermögen und Verbindlichkeiten der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften (unkonsolidiert)

Stand am Jahres- bzw. Quartalsende; Mrd €

| Positionen                                   | 2016           | 2017           | 2018           | 2018           |                |                | 2019           |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |                |                |                | 2.Vj.          | 3.Vj.          | 4.Vj.          | 1.Vj.          | 2.Vj.          | 3.Vj.          |
| <b>Geldvermögen</b>                          |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Bargeld und Einlagen                         | 512,9          | 556,2          | 568,4          | 536,1          | 535,4          | 568,4          | 536,0          | 518,6          | 568,4          |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | 44,8           | 38,8           | 43,1           | 39,7           | 41,0           | 43,1           | 44,4           | 44,3           | 44,0           |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | 5,5            | 3,3            | 4,2            | 3,1            | 3,5            | 4,2            | 4,7            | 3,6            | 3,2            |
| langfristige Schuldverschreibungen           | 39,3           | 35,6           | 38,8           | 36,6           | 37,5           | 38,8           | 39,7           | 40,8           | 40,7           |
| nachrichtlich:                               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | 20,8           | 18,2           | 19,2           | 18,7           | 18,6           | 19,2           | 20,1           | 20,2           | 19,8           |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 4,4            | 3,9            | 4,3            | 4,1            | 4,0            | 4,3            | 5,1            | 4,8            | 4,8            |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 12,0           | 11,7           | 12,7           | 12,2           | 12,3           | 12,7           | 12,8           | 13,1           | 12,8           |
| Staat  | 4,4            | 2,5            | 2,3            | 2,3            | 2,3            | 2,3            | 2,2            | 2,3            | 2,3            |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | 24,0           | 20,7           | 23,8           | 21,1           | 22,5           | 23,8           | 24,2           | 24,1           | 24,2           |
| Kredite insgesamt                            | 549,4          | 594,0          | 570,7          | 581,8          | 581,3          | 570,7          | 591,7          | 586,4          | 582,9          |
| kurzfristige Kredite                         | 450,7          | 475,0          | 480,0          | 476,0          | 475,5          | 480,0          | 502,0          | 496,2          | 494,5          |
| langfristige Kredite                         | 98,7           | 119,0          | 90,7           | 105,9          | 105,8          | 90,7           | 89,7           | 90,2           | 88,4           |
| nachrichtlich:                               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Kredite an inländische Sektoren              | 354,4          | 376,3          | 372,9          | 371,8          | 376,5          | 372,9          | 375,8          | 372,2          | 367,3          |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 282,6          | 297,8          | 287,8          | 290,9          | 293,4          | 287,8          | 288,7          | 282,0          | 273,9          |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 62,0           | 68,2           | 74,5           | 70,5           | 72,6           | 74,5           | 76,5           | 79,6           | 82,8           |
| Staat  | 9,9            | 10,3           | 10,6           | 10,4           | 10,5           | 10,6           | 10,6           | 10,6           | 10,6           |
| Kredite an das Ausland                       | 195,0          | 217,7          | 197,8          | 210,0          | 204,7          | 197,8          | 215,9          | 214,2          | 215,6          |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds | 2 030,4        | 2 183,7        | 2 139,2        | 2 221,8        | 2 259,2        | 2 139,2        | 2 231,5        | 2 241,0        | 2 280,0        |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 1 870,5        | 2 013,6        | 1 974,9        | 2 048,9        | 2 085,4        | 1 974,9        | 2 057,2        | 2 062,3        | 2 095,4        |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | 292,3          | 332,2          | 302,6          | 338,5          | 338,3          | 302,6          | 318,3          | 319,7          | 328,8          |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 286,2          | 325,3          | 296,0          | 330,9          | 330,4          | 296,0          | 311,3          | 312,1          | 321,4          |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 6,1            | 6,8            | 6,6            | 7,6            | 7,9            | 6,6            | 7,0            | 7,7            | 7,3            |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | 44,5           | 49,0           | 45,3           | 64,2           | 49,1           | 45,3           | 49,1           | 49,9           | 52,1           |
| Übrige Anteilsrechte <sup>1)</sup>           | 1 533,7        | 1 632,5        | 1 627,0        | 1 646,3        | 1 697,9        | 1 627,0        | 1 689,8        | 1 692,7        | 1 714,5        |
| Anteile an Investmentfonds                   | 159,9          | 170,1          | 164,3          | 172,8          | 173,9          | 164,3          | 174,3          | 178,7          | 184,6          |
| Geldmarktfonds                               | 1,9            | 1,5            | 1,0            | 0,9            | 0,7            | 1,0            | 0,9            | 1,2            | 1,2            |
| Sonstige Investmentfonds                     | 158,0          | 168,6          | 163,3          | 172,0          | 173,1          | 163,3          | 173,4          | 177,5          | 183,5          |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 50,2           | 54,2           | 56,3           | 55,6           | 56,3           | 56,3           | 57,0           | 57,7           | 58,4           |
| Finanzderivate                               | 60,1           | 49,3           | 42,9           | 42,4           | 40,8           | 42,9           | 48,4           | 47,5           | 56,5           |
| Sonstige Forderungen                         | 1 006,2        | 1 116,9        | 1 148,0        | 1 184,9        | 1 184,7        | 1 148,0        | 1 194,2        | 1 174,9        | 1 196,0        |
| <b>Insgesamt</b>                             | <b>4 254,0</b> | <b>4 593,1</b> | <b>4 568,6</b> | <b>4 662,4</b> | <b>4 698,7</b> | <b>4 568,6</b> | <b>4 703,1</b> | <b>4 670,5</b> | <b>4 786,2</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>                     |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | 183,8          | 210,6          | 187,8          | 189,0          | 185,8          | 187,8          | 196,4          | 205,6          | 217,0          |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | 2,9            | 3,4            | 6,1            | 7,4            | 6,5            | 6,1            | 7,4            | 9,1            | 9,5            |
| langfristige Schuldverschreibungen           | 180,9          | 207,2          | 181,6          | 181,6          | 179,2          | 181,6          | 189,1          | 196,5          | 207,4          |
| nachrichtlich:                               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | 72,1           | 82,9           | 79,0           | 80,2           | 79,0           | 79,0           | 85,4           | 85,8           | 88,2           |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 4,4            | 3,9            | 4,3            | 4,1            | 4,0            | 4,3            | 5,1            | 4,8            | 4,8            |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 51,9           | 64,4           | 60,7           | 61,6           | 60,8           | 60,7           | 65,2           | 66,4           | 68,9           |
| Staat  | 0,1            | 0,1            | 0,1            | 0,1            | 0,1            | 0,1            | 0,8            | 0,2            | 0,2            |
| Private Haushalte                            | 15,7           | 14,4           | 13,9           | 14,3           | 14,1           | 13,9           | 14,3           | 14,4           | 14,4           |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | 111,7          | 127,7          | 108,8          | 108,8          | 106,8          | 108,8          | 111,1          | 119,7          | 128,7          |
| Kredite insgesamt                            | 1 511,7        | 1 605,8        | 1 727,0        | 1 688,1        | 1 719,7        | 1 727,0        | 1 759,6        | 1 798,0        | 1 811,3        |
| kurzfristige Kredite                         | 598,1          | 624,3          | 687,7          | 673,4          | 692,0          | 687,7          | 709,4          | 728,4          | 726,5          |
| langfristige Kredite                         | 913,6          | 981,5          | 1 039,3        | 1 014,7        | 1 027,7        | 1 039,3        | 1 050,2        | 1 069,5        | 1 084,8        |
| nachrichtlich:                               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Kredite an inländischen Sektoren             | 1 157,8        | 1 206,4        | 1 273,6        | 1 248,2        | 1 274,6        | 1 273,6        | 1 290,0        | 1 307,5        | 1 302,3        |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 282,6          | 297,8          | 287,8          | 290,9          | 293,4          | 287,8          | 288,7          | 282,0          | 273,9          |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 815,4          | 850,8          | 928,2          | 899,9          | 923,2          | 928,2          | 946,6          | 970,0          | 973,1          |
| Staat  | 59,8           | 57,8           | 57,6           | 57,5           | 58,0           | 57,6           | 54,7           | 55,5           | 55,3           |
| Kredite aus dem Ausland                      | 353,9          | 399,4          | 453,5          | 439,9          | 445,1          | 453,5          | 469,6          | 490,4          | 509,0          |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 2 785,3        | 3 062,0        | 2 684,8        | 2 978,5        | 2 942,3        | 2 684,8        | 2 782,7        | 2 869,3        | 2 875,3        |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | 654,2          | 748,2          | 683,9          | 726,8          | 733,2          | 683,9          | 733,3          | 711,9          | 722,2          |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 286,2          | 325,3          | 296,0          | 330,9          | 330,4          | 296,0          | 311,3          | 312,1          | 321,4          |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 144,8          | 171,8          | 180,2          | 156,3          | 160,2          | 180,2          | 193,2          | 165,7          | 166,1          |
| Staat  | 44,4           | 51,8           | 48,7           | 49,0           | 52,1           | 48,7           | 54,1           | 55,5           | 58,1           |
| Private Haushalte                            | 178,7          | 199,2          | 159,0          | 190,7          | 190,5          | 159,0          | 174,7          | 178,7          | 176,5          |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | 813,6          | 933,6          | 740,2          | 915,2          | 882,3          | 740,2          | 760,2          | 830,4          | 827,8          |
| Übrige Anteilsrechte <sup>1)</sup>           | 1 317,6        | 1 380,1        | 1 260,7        | 1 336,5        | 1 326,8        | 1 260,7        | 1 289,2        | 1 326,9        | 1 325,2        |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 256,8          | 263,7          | 269,7          | 266,7          | 268,2          | 269,7          | 271,2          | 272,7          | 274,2          |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktienoptionen | 38,2           | 26,9           | 23,3           | 28,2           | 30,1           | 23,3           | 29,7           | 34,0           | 42,6           |
| Sonstige Verbindlichkeiten                   | 1 072,6        | 1 107,5        | 1 159,1        | 1 155,2        | 1 164,0        | 1 159,1        | 1 187,8        | 1 187,4        | 1 242,8        |
| <b>Insgesamt</b>                             | <b>5 848,4</b> | <b>6 276,4</b> | <b>6 051,7</b> | <b>6 305,7</b> | <b>6 310,1</b> | <b>6 051,7</b> | <b>6 227,5</b> | <b>6 366,9</b> | <b>6 463,2</b> |

<sup>1</sup> Einschl. nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte.

## IX. Finanzierungsrechnung

### 3. Geldvermögensbildung und Außenfinanzierung der privaten Haushalte (unkonsolidiert)

Mrd €

| Positionen  | 2016          | 2017          | 2018          | 2018         |              |              | 2019         |              |              |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   |               |               |               | 2.Vj.        | 3.Vj.        | 4.Vj.        | 1.Vj.        | 2.Vj.        | 3.Vj.        |
| <b>Geldvermögensbildung</b>   |               |               |               |              |              |              |              |              |              |
| Bargeld und Einlagen  | 114,91        | 105,99        | 140,10        | 40,57        | 27,33        | 58,20        | 20,10        | 43,23        | 22,47        |
| Bargeld   | 21,18         | 19,48         | 32,06         | 7,54         | 7,03         | 13,84        | - 0,89       | 9,40         | 9,19         |
| Einlagen insgesamt  | 93,74         | 86,51         | 108,04        | 33,02        | 20,30        | 44,37        | 21,00        | 33,83        | 13,29        |
| Sichteinlagen   | 105,32        | 99,78         | 109,88        | 34,10        | 21,40        | 42,22        | 17,18        | 34,39        | 17,27        |
| Termineinlagen  | 1,28          | - 4,03        | 6,79          | 1,99         | 1,43         | 2,23         | 1,86         | - 0,79       | - 0,30       |
| Spareinlagen einschl. Sparbriefe  | - 12,87       | - 9,24        | - 8,63        | - 3,06       | - 2,53       | - 0,08       | 1,95         | 0,23         | - 3,68       |
| Schuldverschreibungen insgesamt   | - 12,80       | - 8,14        | 1,81          | 0,52         | 1,71         | 0,58         | 0,52         | 0,66         | - 1,42       |
| kurzfristige Schuldverschreibungen  | - 0,16        | - 0,20        | - 0,13        | - 0,01       | - 0,02       | 0,26         | - 0,22       | - 0,13       | - 0,18       |
| langfristige Schuldverschreibungen  | - 12,63       | - 7,93        | 1,94          | 0,53         | 1,72         | 0,32         | 0,74         | 0,79         | - 1,23       |
| nachrichtlich:  |               |               |               |              |              |              |              |              |              |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren   | - 4,14        | - 5,09        | 2,29          | 0,16         | 1,18         | 0,96         | 0,71         | 0,28         | - 1,45       |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften  | - 0,01        | - 1,43        | - 0,09        | - 0,23       | - 0,12       | 0,19         | 0,22         | 0,04         | 0,01         |
| finanzielle Kapitalgesellschaften   | - 2,48        | - 2,68        | 2,83          | 0,61         | 1,36         | 0,79         | 0,58         | 0,30         | - 1,29       |
| Staat   | - 1,65        | - 0,99        | - 0,46        | - 0,22       | - 0,06       | - 0,02       | - 0,09       | - 0,07       | - 0,17       |
| Schuldverschreibungen des Auslands  | - 8,66        | - 3,05        | - 0,48        | 0,36         | 0,53         | - 0,38       | - 0,19       | 0,39         | 0,04         |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds  | 45,78         | 55,13         | 39,42         | 8,06         | 11,79        | 1,84         | 11,41        | 11,48        | 10,64        |
| Anteilsrechte insgesamt   | 21,65         | 14,69         | 18,92         | 2,79         | 7,01         | 1,76         | 6,76         | 4,21         | 3,67         |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren   | 9,37          | 0,90          | 9,47          | 2,55         | 2,63         | 0,02         | 4,29         | 1,56         | 1,09         |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften  | 6,09          | 0,54          | 6,33          | 1,63         | 2,27         | - 0,69       | 2,52         | 1,43         | 0,86         |
| finanzielle Kapitalgesellschaften   | 3,28          | 0,36          | 3,14          | 0,16         | 1,18         | 0,96         | 1,78         | 0,13         | 0,24         |
| Börsennotierte Aktien des Auslands  | 6,93          | 9,65          | 4,41          | - 0,83       | 2,82         | 0,95         | 0,93         | 1,52         | 1,59         |
| Übrige Anteilsrechte <sup>1)</sup>  | 5,35          | 4,13          | 5,04          | 1,07         | 1,57         | 0,79         | 1,54         | 1,12         | 0,99         |
| Anteile an Investmentfonds  | 24,13         | 40,44         | 20,51         | 5,27         | 4,77         | 0,08         | 4,65         | 7,27         | 6,97         |
| Geldmarktfonds  | - 0,53        | - 0,28        | - 0,33        | - 0,03       | - 0,06       | 0,16         | - 0,12       | - 0,02       | 0,16         |
| Sonstige Investmentfonds  | 24,66         | 40,72         | 20,84         | 5,29         | 4,83         | - 0,07       | 4,77         | 7,29         | 6,81         |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Nichtlebensversicherungen sowie aus Forderungen im Rahmen standardisierter Garantien  | 15,58         | 20,23         | 15,80         | 3,20         | 3,15         | 6,25         | 3,36         | 3,41         | 3,41         |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen  | 24,79         | 37,68         | 28,06         | 6,73         | 6,18         | 6,97         | 6,80         | 5,04         | 7,12         |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen, Ansprüche von Alterssicherungssystemen an die Träger von Alterssicherungssystemen und auf andere Leistungen als Alterssicherungsleistungen | 32,00         | 35,52         | 29,61         | 8,05         | 7,42         | 4,33         | 6,74         | 5,79         | 2,77         |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen  | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>  | - 15,96       | - 24,55       | - 5,83        | - 8,41       | - 1,97       | - 19,74      | 34,55        | - 4,72       | 13,09        |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>204,31</b> | <b>221,86</b> | <b>248,96</b> | <b>58,71</b> | <b>55,58</b> | <b>58,43</b> | <b>83,49</b> | <b>64,88</b> | <b>58,08</b> |
| <b>Außenfinanzierung</b>  |               |               |               |              |              |              |              |              |              |
| Kredite insgesamt   | 47,46         | 55,38         | 68,30         | 20,06        | 22,43        | 15,07        | 15,83        | 23,78        | 24,76        |
| kurzfristige Kredite  | - 4,31        | - 2,19        | 2,44          | 0,11         | 1,83         | 0,53         | 0,47         | 0,87         | - 0,62       |
| langfristige Kredite  | 51,76         | 57,57         | 65,86         | 19,96        | 20,60        | 14,54        | 15,36        | 22,91        | 25,38        |
| nachrichtlich:  |               |               |               |              |              |              |              |              |              |
| Wohnungsbaukredite  | 41,92         | 47,24         | 57,31         | 15,73        | 19,52        | 13,12        | 9,03         | 16,57        | 21,57        |
| Konsumentenkredite  | 9,78          | 11,25         | 11,14         | 4,34         | 2,36         | 2,67         | 6,15         | 6,56         | 3,67         |
| Gewerbliche Kredite   | - 4,24        | - 3,11        | - 0,14        | - 0,01       | 0,55         | - 0,73       | 0,65         | 0,66         | - 0,49       |
| nachrichtlich:  |               |               |               |              |              |              |              |              |              |
| Kredite von Monetären Finanzinstituten  | 42,87         | 49,99         | 61,72         | 17,65        | 19,41        | 13,67        | 12,51        | 21,22        | 21,09        |
| Kredite von sonstigen Finanzinstituten  | 4,59          | 5,40          | 6,58          | 2,41         | 3,02         | 1,40         | 3,32         | 2,56         | 3,67         |
| Kredite vom Staat und Ausland   | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| Finanzderivate  | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| Sonstige Verbindlichkeiten  | - 0,23        | 0,64          | - 0,09        | 0,01         | - 0,05       | - 0,27       | 0,45         | 0,10         | 0,20         |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>47,23</b>  | <b>56,02</b>  | <b>68,21</b>  | <b>20,07</b> | <b>22,38</b> | <b>14,80</b> | <b>16,27</b> | <b>23,88</b> | <b>24,96</b> |

<sup>1</sup> Einschl. nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte. <sup>2</sup> Einschl. verzinslich angesammelte Überschussanteile bei Versicherungen.

## IX. Finanzierungsrechnung

### 4. Geldvermögen und Verbindlichkeiten der privaten Haushalte (unkonsolidiert)

Stand am Jahres- bzw. Quartalsende; Mrd €

| Positionen  | 2016           | 2017           | 2018           | 2018           |                |                | 2019           |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |                |                |                | 2.Vj.          | 3.Vj.          | 4.Vj.          | 1.Vj.          | 2.Vj.          | 3.Vj.          |
| <b>Geldvermögen</b>   |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Bargeld und Einlagen  | 2 209,4        | 2 314,2        | 2 456,0        | 2 368,7        | 2 397,8        | 2 456,0        | 2 476,1        | 2 519,3        | 2 541,8        |
| Bargeld   | 174,4          | 193,8          | 225,9          | 205,0          | 212,0          | 225,9          | 225,0          | 234,4          | 243,5          |
| Einlagen insgesamt  | 2 035,0        | 2 120,3        | 2 230,1        | 2 163,7        | 2 185,8        | 2 230,1        | 2 251,1        | 2 285,0        | 2 298,3        |
| Sichteinlagen   | 1 188,6        | 1 288,4        | 1 398,0        | 1 334,6        | 1 355,8        | 1 398,0        | 1 415,2        | 1 449,6        | 1 466,9        |
| Termineinlagen  | 248,7          | 245,4          | 252,4          | 248,6          | 250,2          | 252,4          | 254,3          | 253,5          | 253,2          |
| Spareinlagen einschl. Sparbriefe  | 597,7          | 586,5          | 579,7          | 580,5          | 579,8          | 579,7          | 581,6          | 581,9          | 578,2          |
| Schuldverschreibungen insgesamt   | 127,4          | 120,5          | 115,7          | 118,1          | 119,3          | 115,7          | 119,4          | 121,3          | 120,8          |
| kurzfristige Schuldverschreibungen  | 2,7            | 2,5            | 2,1            | 2,0            | 2,0            | 2,1            | 1,9            | 1,8            | 1,6            |
| langfristige Schuldverschreibungen  | 124,7          | 118,0          | 113,6          | 116,0          | 117,3          | 113,6          | 117,5          | 119,5          | 119,2          |
| nachrichtlich:  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren   | 85,6           | 82,5           | 79,9           | 81,4           | 82,5           | 79,9           | 83,1           | 84,2           | 83,1           |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften  | 13,9           | 12,5           | 12,1           | 12,1           | 12,1           | 12,1           | 12,4           | 12,5           | 12,4           |
| finanzielle Kapitalgesellschaften   | 66,7           | 66,1           | 64,4           | 65,7           | 67,0           | 64,4           | 67,3           | 68,4           | 67,5           |
| Staat   | 5,0            | 3,9            | 3,4            | 3,5            | 3,4            | 3,4            | 3,4            | 3,3            | 3,2            |
| Schuldverschreibungen des Auslands  | 41,8           | 37,9           | 35,9           | 36,7           | 36,9           | 35,9           | 36,3           | 37,1           | 37,7           |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds  | 1 107,8        | 1 216,7        | 1 140,0        | 1 215,5        | 1 239,4        | 1 140,0        | 1 231,7        | 1 269,1        | 1 299,4        |
| Anteilsrechte insgesamt   | 590,0          | 640,6          | 584,3          | 629,2          | 643,8          | 584,3          | 634,8          | 655,3          | 666,7          |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren   | 200,8          | 226,4          | 183,0          | 214,2          | 217,2          | 183,0          | 202,6          | 209,0          | 208,2          |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften  | 169,8          | 190,3          | 151,0          | 180,8          | 180,8          | 151,0          | 166,0          | 170,1          | 168,4          |
| finanzielle Kapitalgesellschaften   | 31,0           | 36,1           | 32,0           | 33,4           | 36,5           | 32,0           | 36,6           | 38,9           | 39,7           |
| Börsennotierte Aktien des Auslands  | 86,8           | 101,0          | 98,2           | 102,9          | 111,4          | 98,2           | 114,2          | 117,8          | 123,7          |
| Übrige Anteilsrechte <sup>1)</sup>  | 302,4          | 313,2          | 303,2          | 312,1          | 315,2          | 303,2          | 318,0          | 328,5          | 334,8          |
| Anteile an Investmentfonds  | 517,8          | 576,2          | 555,7          | 586,3          | 595,7          | 555,7          | 596,9          | 613,8          | 632,7          |
| Geldmarktfonds  | 2,8            | 2,7            | 2,3            | 2,3            | 2,1            | 2,3            | 2,2            | 2,2            | 2,4            |
| Sonstige Investmentfonds  | 515,0          | 573,5          | 553,4          | 584,1          | 593,5          | 553,4          | 594,7          | 611,6          | 630,3          |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Nichtlebensversicherungen sowie aus Forderungen im Rahmen standardisierter Garantien  | 339,9          | 360,1          | 375,9          | 366,5          | 369,6          | 375,9          | 379,3          | 382,7          | 386,1          |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen  | 947,8          | 991,4          | 1 011,1        | 1 001,8        | 1 006,2        | 1 011,1        | 1 017,9        | 1 023,0        | 1 030,4        |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen, Ansprüche von Alterssicherungssystemen an die Träger von Alterssicherungssystemen und auf andere Leistungen als Alterssicherungsleistungen | 810,9          | 846,5          | 876,0          | 861,4          | 866,8          | 876,0          | 882,8          | 888,6          | 891,3          |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen  | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>  | 32,6           | 31,1           | 29,6           | 31,8           | 31,8           | 29,6           | 30,6           | 31,5           | 32,3           |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>5 575,8</b> | <b>5 880,4</b> | <b>6 004,3</b> | <b>5 963,8</b> | <b>6 030,9</b> | <b>6 004,3</b> | <b>6 137,7</b> | <b>6 235,4</b> | <b>6 302,0</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Kredite insgesamt   | 1 654,7        | 1 711,8        | 1 775,5        | 1 737,6        | 1 760,4        | 1 775,5        | 1 791,2        | 1 816,1        | 1 840,8        |
| kurzfristige Kredite  | 56,6           | 54,4           | 58,1           | 54,5           | 56,3           | 58,1           | 58,5           | 59,4           | 58,8           |
| langfristige Kredite  | 1 598,1        | 1 657,3        | 1 717,4        | 1 683,1        | 1 704,2        | 1 717,4        | 1 732,7        | 1 756,7        | 1 782,1        |
| nachrichtlich:  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Wohnungsbaukredite  | 1 195,8        | 1 247,3        | 1 307,8        | 1 274,7        | 1 294,6        | 1 307,8        | 1 316,7        | 1 337,2        | 1 358,7        |
| Konsumentenkredite  | 201,8          | 211,8          | 218,1          | 213,4          | 215,5          | 218,1          | 224,1          | 229,7          | 233,3          |
| Gewerbliche Kredite   | 257,0          | 252,7          | 249,7          | 249,5          | 250,4          | 249,7          | 250,4          | 249,2          | 248,8          |
| nachrichtlich:  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Kredite von Monetären Finanzinstituten  | 1 558,3        | 1 610,0        | 1 667,2        | 1 633,7        | 1 653,5        | 1 667,2        | 1 679,6        | 1 701,8        | 1 722,9        |
| Kredite von sonstigen Finanzinstituten  | 96,4           | 101,8          | 108,4          | 103,9          | 107,0          | 108,4          | 111,7          | 114,2          | 117,9          |
| Kredite vom Staat und Ausland   | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Finanzderivate  | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Sonstige Verbindlichkeiten  | 15,9           | 17,1           | 17,2           | 18,1           | 18,4           | 17,2           | 19,0           | 19,1           | 19,7           |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>1 670,6</b> | <b>1 728,8</b> | <b>1 792,7</b> | <b>1 755,7</b> | <b>1 778,8</b> | <b>1 792,7</b> | <b>1 810,2</b> | <b>1 835,2</b> | <b>1 860,5</b> |

<sup>1</sup> Einschl. nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte. <sup>2</sup> Einschl. verzinslich angesammelte Überschussanteile bei Versicherungen.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### 1. Gesamtstaat: Finanzierungssaldo und Schuldenstand in Maastricht-Abgrenzung

| Zeit                                      | Mrd €       |         |        |           |                           | in % des BIP |       |        |           |                           |
|---|-------------|---------|--------|-----------|---------------------------|--------------|-------|--------|-----------|---------------------------|
|   | Gesamtstaat | Bund    | Länder | Gemeinden | Sozialver-<br>sicherungen | Gesamtstaat  | Bund  | Länder | Gemeinden | Sozialver-<br>sicherungen |
| <b>Finanzierungssaldo <sup>1)</sup></b>   |             |         |        |           |                           |              |       |        |           |                           |
| 2013                                      | + 1,1       | - 1,3   | - 0,7  | - 2,5     | + 5,7                     | + 0,0        | - 0,0 | - 0,0  | - 0,1     | + 0,2                     |
| 2014                                      | + 17,0      | + 15,5  | + 2,0  | - 3,9     | + 3,4                     | + 0,6        | + 0,5 | + 0,1  | - 0,1     | + 0,1                     |
| 2015                                      | + 28,6      | + 16,6  | + 5,2  | + 3,7     | + 3,0                     | + 0,9        | + 0,5 | + 0,2  | + 0,1     | + 0,1                     |
| 2016 <b>p)</b>                            | + 37,1      | + 13,6  | + 8,1  | + 6,9     | + 8,6                     | + 1,2        | + 0,4 | + 0,3  | + 0,2     | + 0,3                     |
| 2017 <b>p)</b>                            | + 40,3      | + 8,1   | + 11,3 | + 9,9     | + 11,0                    | + 1,2        | + 0,2 | + 0,3  | + 0,3     | + 0,3                     |
| 2018 <b>p)</b>                            | + 62,4      | + 20,1  | + 12,8 | + 13,7    | + 15,9                    | + 1,9        | + 0,6 | + 0,4  | + 0,4     | + 0,5                     |
| 2019 <b>ts)</b>                           | + 49,8      | + 19,2  | + 13,3 | + 6,6     | + 10,7                    | + 1,5        | + 0,6 | + 0,4  | + 0,2     | + 0,3                     |
| 2017 1.Hj. <b>p)</b>                      | + 23,6      | + 2,8   | + 6,8  | + 6,7     | + 7,3                     | + 1,5        | + 0,2 | + 0,4  | + 0,4     | + 0,5                     |
| 2.Hj. <b>p)</b>                           | + 16,7      | + 5,3   | + 4,5  | + 3,3     | + 3,6                     | + 1,0        | + 0,3 | + 0,3  | + 0,2     | + 0,2                     |
| 2018 1.Hj. <b>p)</b>                      | + 51,7      | + 18,7  | + 15,8 | + 8,0     | + 9,2                     | + 3,1        | + 1,1 | + 1,0  | + 0,5     | + 0,6                     |
| 2.Hj. <b>p)</b>                           | + 10,7      | + 1,4   | - 3,0  | + 5,7     | + 6,6                     | + 0,6        | + 0,1 | - 0,2  | + 0,3     | + 0,4                     |
| 2019 1.Hj. <b>ts)</b>                     | + 46,1      | + 18,0  | + 13,5 | + 6,6     | + 8,1                     | + 2,7        | + 1,1 | + 0,8  | + 0,4     | + 0,5                     |
| <b>Schuldenstand <sup>2)</sup></b>        |             |         |        |           |                           |              |       |        |           |                           |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Quartalsende</b> |             |         |        |           |                           |              |       |        |           |                           |
| 2013                                      | 2 213,0     | 1 390,1 | 663,6  | 175,4     | 1,3                       | 78,7         | 49,4  | 23,6   | 6,2       | 0,0                       |
| 2014                                      | 2 215,2     | 1 396,1 | 657,8  | 177,8     | 1,4                       | 75,7         | 47,7  | 22,5   | 6,1       | 0,0                       |
| 2015                                      | 2 185,1     | 1 372,2 | 654,7  | 177,7     | 1,4                       | 72,1         | 45,3  | 21,6   | 5,9       | 0,0                       |
| 2016 <b>p)</b>                            | 2 169,0     | 1 366,4 | 637,7  | 179,2     | 1,1                       | 69,2         | 43,6  | 20,3   | 5,7       | 0,0                       |
| 2017 <b>p)</b>                            | 2 119,0     | 1 350,9 | 610,5  | 175,9     | 0,8                       | 65,3         | 41,6  | 18,8   | 5,4       | 0,0                       |
| 2018 <b>p)</b>                            | 2 069,0     | 1 323,5 | 596,1  | 167,6     | 0,7                       | 61,9         | 39,6  | 17,8   | 5,0       | 0,0                       |
| 2018 1.Vj. <b>p)</b>                      | 2 095,8     | 1 338,3 | 599,8  | 174,7     | 1,0                       | 64,1         | 40,9  | 18,3   | 5,3       | 0,0                       |
| 2.Vj. <b>p)</b>                           | 2 081,2     | 1 330,0 | 596,2  | 173,2     | 0,9                       | 63,0         | 40,3  | 18,1   | 5,2       | 0,0                       |
| 3.Vj. <b>p)</b>                           | 2 081,3     | 1 336,2 | 595,2  | 167,9     | 0,8                       | 62,7         | 40,2  | 17,9   | 5,1       | 0,0                       |
| 4.Vj. <b>p)</b>                           | 2 069,0     | 1 323,5 | 596,1  | 167,6     | 0,7                       | 61,9         | 39,6  | 17,8   | 5,0       | 0,0                       |
| 2019 1.Vj. <b>p)</b>                      | 2 078,8     | 1 324,9 | 606,9  | 166,5     | 0,7                       | 61,7         | 39,4  | 18,0   | 4,9       | 0,0                       |
| 2.Vj. <b>p)</b>                           | 2 069,4     | 1 320,8 | 605,2  | 165,3     | 0,7                       | 61,1         | 39,0  | 17,9   | 4,9       | 0,0                       |
| 3.Vj. <b>p)</b>                           | 2 086,6     | 1 328,2 | 615,5  | 165,0     | 0,6                       | 61,2         | 38,9  | 18,0   | 4,8       | 0,0                       |

Quelle: Statistisches Bundesamt und eigene Berechnungen. **1** Der Finanzierungssaldo gemäß ESVG 2010 entspricht der Maastricht-Abgrenzung. Im Zusammenhang mit der Bekanntgabe der Jahreswerte für 2019 wurden keine revidierten Werte für das

erste Halbjahr veröffentlicht. Deshalb sind die ausgewiesenen Halbjahreswerte für 2019 nicht direkt mit den Jahreswerten kompatibel. **2** Vierteljahresangaben in % des BIP sind auf die Wirtschaftsleistung der vier vorangegangenen Quartale bezogen.

### 2. Gesamtstaat: Einnahmen, Ausgaben und Finanzierungssaldo in den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen \*)

| Zeit                     | Einnahmen |                   |                     |          | Ausgaben  |                                 |                                |                    |                               |        | Finanzierungs-<br>saldo | Nach-<br>richtlich:<br>Fiskalische<br>Belastung<br>insgesamt <sup>1)</sup> |          |
|--------------------------|-----------|-------------------|---------------------|----------|-----------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------|-------------------------------|--------|-------------------------|--|----------|
|                          | insgesamt | davon:<br>Steuern | Sozial-<br>beiträge | sonstige | insgesamt | davon:<br>Sozial-<br>leistungen | Arbeit-<br>nehmer-<br>entgelte | Vor-<br>leistungen | Brutto-<br>investi-<br>tionen | Zinsen |                         |  | sonstige |
| <b>Mrd €</b>             |           |                   |                     |          |           |                                 |                                |                    |                               |        |                         |  |          |
| 2013                     | 1 264,7   | 650,9             | 465,4               | 148,4    | 1 263,5   | 666,6                           | 220,5                          | 141,8              | 61,0                          | 51,5   | 122,2                   | + 1,1  | 1 120,6  |
| 2014                     | 1 313,9   | 673,0             | 482,3               | 158,5    | 1 296,9   | 691,3                           | 227,5                          | 147,1              | 60,5                          | 47,1   | 123,4                   | + 17,0   | 1 160,0  |
| 2015                     | 1 363,1   | 704,2             | 501,2               | 157,7    | 1 334,5   | 722,0                           | 233,0                          | 149,7              | 64,6                          | 42,7   | 122,5                   | + 28,6   | 1 212,4  |
| 2016 <b>p)</b>           | 1 425,6   | 738,6             | 524,3               | 162,7    | 1 388,5   | 754,3                           | 240,7                          | 158,6              | 68,2                          | 37,8   | 128,9                   | + 37,1   | 1 269,8  |
| 2017 <b>p)</b>           | 1 481,7   | 772,7             | 549,5               | 159,6    | 1 441,4   | 784,8                           | 250,0                          | 162,9              | 71,9                          | 34,3   | 137,5                   | + 40,3   | 1 328,9  |
| 2018 <b>p)</b>           | 1 552,9   | 807,7             | 572,5               | 172,7    | 1 490,5   | 806,1                           | 259,3                          | 169,4              | 78,4                          | 31,7   | 145,7                   | + 62,4   | 1 387,3  |
| 2019 <b>ts)</b>          | 1 606,7   | 831,3             | 598,3               | 177,1    | 1 556,9   | 845,2                           | 271,7                          | 179,3              | 84,7                          | 28,0   | 148,0                   | + 49,8   | 1 436,6  |
| <b>in % des BIP</b>      |           |                   |                     |          |           |                                 |                                |                    |                               |        |                         |  |          |
| 2013                     | 45,0      | 23,2              | 16,6                | 5,3      | 44,9      | 23,7                            | 7,8                            | 5,0                | 2,2                           | 1,8    | 4,3                     | + 0,0  | 39,9     |
| 2014                     | 44,9      | 23,0              | 16,5                | 5,4      | 44,3      | 23,6                            | 7,8                            | 5,0                | 2,1                           | 1,6    | 4,2                     | + 0,6  | 39,6     |
| 2015                     | 45,0      | 23,2              | 16,5                | 5,2      | 44,0      | 23,8                            | 7,7                            | 4,9                | 2,1                           | 1,4    | 4,0                     | + 0,9  | 40,0     |
| 2016 <b>p)</b>           | 45,5      | 23,6              | 16,7                | 5,2      | 44,3      | 24,1                            | 7,7                            | 5,1                | 2,2                           | 1,2    | 4,1                     | + 1,2  | 40,5     |
| 2017 <b>p)</b>           | 45,7      | 23,8              | 16,9                | 4,9      | 44,4      | 24,2                            | 7,7                            | 5,0                | 2,2                           | 1,1    | 4,2                     | + 1,2  | 41,0     |
| 2018 <b>p)</b>           | 46,4      | 24,2              | 17,1                | 5,2      | 44,6      | 24,1                            | 7,8                            | 5,1                | 2,3                           | 0,9    | 4,4                     | + 1,9  | 41,5     |
| 2019 <b>ts)</b>          | 46,8      | 24,2              | 17,4                | 5,2      | 45,3      | 24,6                            | 7,9                            | 5,2                | 2,5                           | 0,8    | 4,3                     | + 1,5  | 41,8     |
| <b>Zuwachsraten in %</b> |           |                   |                     |          |           |                                 |                                |                    |                               |        |                         |  |          |
| 2013                     | + 2,5     | + 3,0             | + 2,4               | + 1,1    | + 2,5     | + 3,3                           | + 2,7                          | + 4,5              | + 1,0                         | - 18,9 | + 7,9                   | .  | + 2,7    |
| 2014                     | + 3,9     | + 3,4             | + 3,6               | + 6,9    | + 2,6     | + 3,7                           | + 3,2                          | + 3,7              | - 0,8                         | - 8,4  | + 1,0                   | .  | + 3,5    |
| 2015                     | + 3,7     | + 4,6             | + 3,9               | - 0,5    | + 2,9     | + 4,4                           | + 2,4                          | + 1,8              | + 6,7                         | - 9,4  | - 0,7                   | .  | + 4,5    |
| 2016 <b>p)</b>           | + 4,6     | + 4,9             | + 4,6               | + 3,1    | + 4,0     | + 4,5                           | + 3,3                          | + 6,0              | + 5,5                         | - 11,6 | + 5,3                   | .  | + 4,7    |
| 2017 <b>p)</b>           | + 3,9     | + 4,6             | + 4,8               | - 1,9    | + 3,8     | + 4,1                           | + 3,9                          | + 2,7              | + 5,4                         | - 9,3  | + 6,7                   | .  | + 4,7    |
| 2018 <b>p)</b>           | + 4,8     | + 4,5             | + 4,2               | + 8,2    | + 3,4     | + 2,7                           | + 3,7                          | + 4,0              | + 9,0                         | - 7,4  | + 5,9                   | .  | + 4,4    |
| 2019 <b>ts)</b>          | + 3,5     | + 2,9             | + 4,5               | + 2,5    | + 4,5     | + 4,9                           | + 4,8                          | + 5,8              | + 8,0                         | - 11,7 | + 1,6                   | .  | + 3,6    |

Quelle: Statistisches Bundesamt. \* Ergebnisse gemäß ESVG 2010. **1** Steuern und Sozialbeiträge zzgl. Zöllen und Bankenabgaben an den Einheitlichen Abwicklungsfonds.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### 3. Gesamtstaat: Haushaltsentwicklung (Finanzstatistik)

Mrd €

| Zeit          | Gebietskörperschaften 1) |           |                              |              |                   |                     |               |                    |                              | Sozialversicherungen 2) |              |          | Öffentliche Haushalte insgesamt |           |          |        |
|---------------|--------------------------|-----------|------------------------------|--------------|-------------------|---------------------|---------------|--------------------|------------------------------|-------------------------|--------------|----------|---------------------------------|-----------|----------|--------|
|               | Einnahmen                |           |                              | Ausgaben     |                   |                     |               |                    |                              | Saldo                   | Einnahmen 6) | Ausgaben | Saldo                           | Einnahmen | Ausgaben | Saldo  |
|               | insgesamt 4)             | darunter: |                              | insgesamt 4) | darunter: 3)      |                     |               |                    |                              |                         |              |          |                                 |           |          |        |
|               |                          | Steuern   | Finanzielle Transaktionen 5) |              | Personal-ausgaben | Laufen-de Zuschüsse | Zins-ausgaben | Sach-investitionen | Finanzielle Transaktionen 5) |                         |              |          |                                 |           |          |        |
| 2013 p)       | 761,8                    | 619,7     | 14,7                         | 773,6        | 225,3             | 286,9               | 65,7          | 42,8               | 23,5                         | - 11,8                  | 536,7        | 531,9    | + 4,9                           | 1 198,1   | 1 205,0  | - 6,9  |
| 2014 p)       | 791,8                    | 643,6     | 11,3                         | 788,9        | 236,0             | 295,1               | 57,1          | 45,9               | 17,6                         | + 2,9                   | 554,5        | 551,1    | + 3,5                           | 1 245,2   | 1 238,8  | + 6,4  |
| 2015 p)       | 829,8                    | 673,3     | 10,4                         | 804,3        | 244,1             | 302,7               | 49,8          | 46,4               | 12,5                         | + 25,5                  | 575,0        | 573,1    | + 1,9                           | 1 301,1   | 1 273,6  | + 27,4 |
| 2016 p)       | 862,3                    | 705,8     | 9,0                          | 844,5        | 251,3             | 321,6               | 43,4          | 49,0               | 11,8                         | + 17,8                  | 601,8        | 594,8    | + 7,1                           | 1 355,1   | 1 330,2  | + 24,9 |
| 2017 p)       | 900,3                    | 734,5     | 7,9                          | 869,4        | 261,6             | 327,9               | 42,0          | 52,3               | 13,8                         | + 30,8                  | 631,5        | 622,0    | + 9,5                           | 1 417,5   | 1 377,2  | + 40,3 |
| 2018 p)       | 951,8                    | 776,3     | 6,2                          | 905,6        | 272,5             | 338,0               | 39,2          | 55,8               | 16,1                         | + 46,2                  | 656,3        | 642,3    | + 14,0                          | 1 490,9   | 1 430,7  | + 60,2 |
| 2017 1.Vj. p) | 216,0                    | 180,4     | 0,9                          | 199,6        | 62,9              | 80,3                | 13,8          | 10,2               | 1,9                          | + 16,4                  | 150,3        | 155,1    | - 4,8                           | 338,0     | 326,4    | + 11,6 |
| 2.Vj. p)      | 217,9                    | 177,3     | 1,2                          | 206,6        | 63,9              | 83,6                | 6,6           | 8,8                | 3,6                          | + 11,3                  | 156,4        | 154,3    | + 2,1                           | 346,1     | 332,7    | + 13,4 |
| 3.Vj. p)      | 219,6                    | 180,4     | 3,5                          | 215,9        | 64,4              | 78,6                | 14,5          | 13,4               | 4,2                          | + 3,8                   | 154,8        | 155,7    | - 0,9                           | 346,1     | 343,2    | + 2,8  |
| 4.Vj. p)      | 243,8                    | 196,3     | 2,1                          | 244,4        | 69,8              | 84,7                | 6,9           | 19,2               | 4,1                          | - 0,6                   | 168,2        | 158,0    | + 10,2                          | 383,4     | 373,8    | + 9,6  |
| 2018 1.Vj. p) | 225,7                    | 189,1     | 1,1                          | 210,0        | 66,0              | 81,7                | 14,6          | 9,1                | 2,5                          | + 15,7                  | 156,1        | 160,8    | - 4,7                           | 352,7     | 341,7    | + 11,0 |
| 2.Vj. p)      | 239,9                    | 194,7     | 1,0                          | 206,2        | 65,9              | 80,9                | 5,8           | 11,4               | 2,1                          | + 33,7                  | 162,4        | 160,1    | + 2,3                           | 373,3     | 337,3    | + 36,1 |
| 3.Vj. p)      | 228,8                    | 189,0     | 1,8                          | 223,6        | 67,0              | 84,6                | 13,4          | 14,4               | 1,9                          | + 5,2                   | 161,8        | 161,1    | + 0,7                           | 361,3     | 355,5    | + 5,9  |
| 4.Vj. p)      | 255,2                    | 203,9     | 2,2                          | 262,1        | 73,1              | 89,7                | 6,2           | 20,3               | 9,6                          | - 6,9                   | 174,6        | 163,4    | + 11,2                          | 400,7     | 396,4    | + 4,3  |
| 2019 1.Vj. p) | 240,9                    | 192,7     | 2,5                          | 230,4        | 71,0              | 88,5                | 11,5          | 10,1               | 3,3                          | + 10,5                  | 163,3        | 166,4    | - 3,1                           | 374,3     | 366,8    | + 7,5  |
| 2.Vj. p)      | 256,3                    | 201,7     | 2,0                          | 233,4        | 67,5              | 87,0                | 12,2          | 13,1               | 2,6                          | + 22,8                  | 169,9        | 168,4    | + 1,5                           | 396,1     | 371,9    | + 24,3 |
| 3.Vj. p)      | 245,3                    | 194,7     | 3,4                          | 236,7        | 70,9              | 86,2                | 4,5           | 16,4               | 3,1                          | + 8,6                   | 168,8        | 170,3    | - 1,5                           | 384,0     | 376,9    | + 7,1  |

Quelle: Eigene Berechnung unter Verwendung von Angaben des Statistischen Bundesamtes. 1 Jahresangaben gemäß den Rechnungsergebnissen des Statistischen Bundesamtes. Eigene Zuschätzungen für die noch nicht vorliegenden Berichtsjahre nach 2011. Die Vierteljahresangaben enthalten zahlreiche Extrahaushalte, die dem Staatssektor in der Abgrenzung der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen zuzurechnen, aber in den Rechnungsergebnissen bisher nicht enthalten sind. Ab 2012 auch einschl. Bad Bank FMSW. 2 Die Jahresergebnisse weichen von der Summe der Vierteljahreszahlen ab, da es sich bei Letzteren stets um vorläufige Angaben handelt. Vierteljahres-

angaben bei einzelnen Versicherungszweigen geschätzt. 3 Die Entwicklungen bei den ausgewiesenen Ausgabenarten werden teilweise durch statistische Umstellungen beeinflusst. 4 Einschl. Differenzen im Verrechnungsverkehr zwischen den Gebietskörperschaften. 5 Auf der Einnahmenseite beinhaltet dies als Beteiligungsveräußerungen und als Darlehensrückflüsse verbuchte Erlöse, auf der Ausgabenseite Beteiligungserwerbe und Darlehensvergaben. 6 Einschl. der Liquiditätshilfen des Bundes an die Bundesagentur für Arbeit.

### 4. Gebietskörperschaften: Haushaltsentwicklung von Bund, Ländern und Gemeinden (Finanzstatistik)

Mrd €

| Zeit          | Bund         |          |        | Länder 2) 3) |          |        | Gemeinden 3) |          |        |
|---------------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|
|               | Einnahmen 1) | Ausgaben | Saldo  | Einnahmen    | Ausgaben | Saldo  | Einnahmen    | Ausgaben | Saldo  |
| 2013 p)       | 313,2        | 335,6    | - 22,4 | 324,3        | 323,9    | + 0,4  | 207,6        | 206,3    | + 1,3  |
| 2014 p)       | 322,9        | 323,3    | - 0,3  | 338,3        | 336,1    | + 2,1  | 218,7        | 218,7    | - 0,1  |
| 2015 p)       | 338,3        | 326,5    | + 11,8 | 355,1        | 350,6    | + 4,5  | 232,7        | 229,1    | + 3,6  |
| 2016 p)       | 344,7        | 338,4    | + 6,2  | 381,1        | 372,4    | + 8,8  | 248,9        | 243,1    | + 5,8  |
| 2017 p)       | 357,8        | 352,8    | + 5,0  | 397,7        | 385,8    | + 11,8 | 260,3        | 249,1    | + 11,2 |
| 2018 p)       | 374,4        | 363,5    | + 10,9 | 420,5        | 400,1    | + 20,4 | 271,8        | 261,5    | + 10,2 |
| 2017 1.Vj. p) | 88,2         | 82,9     | + 5,3  | 95,6         | 90,0     | + 5,6  | 52,7         | 57,7     | - 4,9  |
| 2.Vj. p)      | 81,5         | 80,0     | + 1,4  | 96,3         | 93,6     | + 2,7  | 65,0         | 59,5     | + 5,5  |
| 3.Vj. p)      | 88,6         | 93,6     | - 5,0  | 98,9         | 91,4     | + 7,5  | 63,4         | 61,5     | + 1,9  |
| 4.Vj. p)      | 99,5         | 96,2     | + 3,3  | 104,7        | 109,2    | - 4,5  | 77,2         | 69,1     | + 8,2  |
| 2018 1.Vj. p) | 87,9         | 83,9     | + 4,0  | 100,0        | 92,7     | + 7,3  | 54,9         | 60,3     | - 5,3  |
| 2.Vj. p)      | 94,5         | 79,8     | + 14,6 | 104,3        | 91,8     | + 12,5 | 68,5         | 62,4     | + 6,1  |
| 3.Vj. p)      | 91,7         | 95,9     | - 4,2  | 100,7        | 95,4     | + 5,3  | 66,0         | 64,3     | + 1,7  |
| 4.Vj. p)      | 100,4        | 103,9    | - 3,5  | 113,4        | 118,5    | - 5,1  | 80,4         | 73,1     | + 7,3  |
| 2019 1.Vj. p) | 84,7         | 86,1     | - 1,4  | 105,7        | 99,4     | + 6,2  | 58,2         | 63,2     | - 4,9  |
| 2.Vj. p)      | 97,7         | 90,3     | + 7,4  | 106,0        | 97,5     | + 8,5  | 70,6         | 65,9     | + 4,7  |
| 3.Vj. p)      | 93,2         | 91,3     | + 1,9  | 107,9        | 102,6    | + 5,2  | 69,1         | 69,2     | - 0,1  |

Quelle: Eigene Berechnung unter Verwendung von Angaben des Statistischen Bundesamtes. 1 Soweit die Gewinnabführung der Bundesbank nach Überschreiten eines Schwellenwerts bei Sondervermögen des Bundes zur Schuldentilgung eingesetzt wird, bleibt sie hier unberücksichtigt. 2 Einschl. der Kommunalebene der Stadtstaa-

ten. 3 Quartalsdaten der Kern- und der zum Staatssektor zählenden Extrahaushalte. Jahresangaben bis einschl. 2011 ohne Extrahaushalte, aber mit Zweckverbänden und Sonderrechnungen gemäß den Rechnungsergebnissen des Statistischen Bundesamtes, für die Folgejahre eigene Zuschätzungen.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### 5. Gebietskörperschaften: Steuereinnahmen

Mio €

| Zeit       | Insgesamt | Bund, Länder und Europäische Union |         |           |                      | Gemeinden 3) | Saldo nicht verrechneter Steueranteile 4) |        | Nachrichtlich: Im Bundeshaushalt abgesetzte Beträge 5) |
|------------|-----------|------------------------------------|---------|-----------|----------------------|--------------|---|--------|--|
|            |           | zusammen                           | Bund 1) | Länder 1) | Europäische Union 2) |              |   |        |  |
| 2013       | 619 708   | 535 173                            | 287 641 | 216 430   | 31 101               | 84 274       | + 262                                     | 27 775 |  |
| 2014       | 643 624   | 556 008                            | 298 518 | 226 504   | 30 986               | 87 418       | + 198                                     | 27 772 |  |
| 2015       | 673 276   | 580 485                            | 308 849 | 240 698   | 30 938               | 93 003       | - 212                                     | 27 241 |  |
| 2016       | 705 797   | 606 965                            | 316 854 | 260 837   | 29 273               | 98 648       | + 186                                     | 27 836 |  |
| 2017       | 734 540   | 629 458                            | 336 730 | 271 046   | 21 682               | 105 158      | - 76                                      | 27 368 |  |
| 2018       | 776 314   | 665 005                            | 349 134 | 287 282   | 28 589               | 111 308      | + 1                                       | 26 775 |  |
| 2019       | ...       | 684 491                            | 355 050 | 298 519   | 30 921               | ...          | ...                                       | 25 998 |  |
| 2018 1.Vj. | 189 457   | 159 974                            | 83 370  | 69 413    | 7 191                | 19 173       | + 10 310                                  | 6 398  |  |
| 2.Vj.      | 194 715   | 166 191                            | 88 450  | 71 995    | 5 745                | 29 064       | - 540                                     | 6 592  |  |
| 3.Vj.      | 189 015   | 161 683                            | 84 952  | 69 414    | 7 317                | 27 579       | - 248                                     | 7 579  |  |
| 4.Vj.      | 203 128   | 177 157                            | 92 363  | 76 459    | 8 335                | 35 492       | - 9 521                                   | 6 206  |  |
| 2019 1.Vj. | 193 054   | 162 696                            | 79 669  | 71 578    | 11 450               | 19 816       | + 10 541                                  | 6 270  |  |
| 2.Vj.      | 202 383   | 172 563                            | 90 883  | 75 455    | 6 224                | 29 784       | + 37                                      | 6 179  |  |
| 3.Vj.      | 193 918   | 166 676                            | 86 117  | 72 677    | 7 882                | 27 569       | - 327                                     | 7 402  |  |
| 4.Vj.      | ...       | 182 556                            | 98 381  | 78 809    | 5 365                | ...          | ...                                       | 6 146  |  |
| 2018 Dez.  | .         | 86 104                             | 45 080  | 37 676    | 3 348                | .            | .   | 2 069  |  |
| 2019 Dez.  | .         | 88 149                             | 48 411  | 38 226    | 1 512                | .            | .   | 2 049  |  |

Quellen: Bundesministerium der Finanzen, Statistisches Bundesamt, eigene Berechnungen. **1** Vor Abzug bzw. Zusetzung der vom Bund an die Länder überwiesenen Bundesergänzungszuweisungen (BEZ), Regionalisierungsmittel (ÖPNV), Kompensation für die Übertragung der Kraftfahrzeugsteuer auf den Bund und Konsolidierungshilfen. Zum Umfang dieser im Bundeshaushalt von den Steuereinnahmen abgesetzten Beträge siehe letzte Spalte. **2** Zölle sowie die zulasten der Steuereinnahmen des Bundes verbuch-

ten Mehrwertsteuer- und Bruttonationaleinkommen-Eigenmittel. **3** Einschl. Gemeindesteuern der Stadtstaaten. Inklusive Einnahmen aus Offshore-Windparks. **4** Differenz zwischen dem in der betreffenden Periode bei den Länderkassen eingegangenen Gemeindeanteil an den gemeinschaftlichen Steuern (s. hierzu Tabelle X. 6) und den im gleichen Zeitraum an die Gemeinden weitergeleiteten Beträgen. **5** Umfang der in Fußnote 1 genannten Positionen.

### 6. Bund, Länder und EU: Steuereinnahmen nach Arten

Mio €

| Zeit       | Insgesamt 1) | Gemeinschaftliche Steuern |               |                               |                    |                          |                       |              |                     |                         | Bundessteuern 7) | Ländersteuern 7) | EU-Zölle | Nachrichtlich: Gemeindeanteil an den gemeinschaftlichen Steuern |
|------------|--------------|---------------------------|---------------|-------------------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|-------------------------|------------------|------------------|----------|---|
|            |              | Einkommensteuern 2)       |               |                               |                    |                          | Steuern vom Umsatz 5) |              |                     |                         |                  |                  |          |   |
|            |              | zu-sammen                 | Lohnsteuer 3) | Ver-anlagte Ein-kommen-steuer | Körperschaftsteuer | Kapital-ertrag-steuer 4) | zu-sammen             | Umsatzsteuer | Einfuhrumsatzsteuer | Gewerbesteuerumlagen 6) |                  |                  |          |   |
| 2013       | 570 213      | 245 909                   | 158 198       | 42 280                        | 19 508             | 25 923                   | 196 843               | 148 315      | 48 528              | 7 053                   | 100 454          | 15 723           | 4 231    | 35 040  |
| 2014       | 593 039      | 258 875                   | 167 983       | 45 613                        | 20 044             | 25 236                   | 203 110               | 154 228      | 48 883              | 7 142                   | 101 804          | 17 556           | 4 552    | 37 031  |
| 2015       | 620 287      | 273 258                   | 178 891       | 48 580                        | 19 583             | 26 204                   | 209 921               | 159 015      | 50 905              | 7 407                   | 104 204          | 20 339           | 5 159    | 39 802  |
| 2016       | 648 309      | 291 492                   | 184 826       | 53 833                        | 27 442             | 25 391                   | 217 090               | 165 932      | 51 157              | 7 831                   | 104 441          | 22 342           | 5 113    | 41 345  |
| 2017       | 674 598      | 312 462                   | 195 524       | 59 428                        | 29 259             | 28 251                   | 226 355               | 170 498      | 55 856              | 8 580                   | 99 934           | 22 205           | 5 063    | 45 141  |
| 2018       | 713 576      | 332 141                   | 208 231       | 60 415                        | 33 425             | 30 069                   | 234 800               | 175 437      | 59 363              | 9 078                   | 108 586          | 23 913           | 5 057    | 48 571  |
| 2019       | 735 869      | 344 016                   | 219 660       | 63 711                        | 32 013             | 28 632                   | 243 256               | 183 113      | 60 143              | 8 114                   | 109 548          | 25 850           | 5 085    | 51 379  |
| 2018 1.Vj. | 172 111      | 81 713                    | 48 059        | 17 640                        | 9 418              | 6 595                    | 59 248                | 45 272       | 13 977              | 291                     | 23 752           | 5 836            | 1 271    | 12 136  |
| 2.Vj.      | 178 102      | 86 322                    | 51 395        | 14 889                        | 9 302              | 10 736                   | 55 801                | 41 220       | 14 581              | 2 215                   | 26 474           | 6 170            | 1 119    | 11 912  |
| 3.Vj.      | 173 202      | 78 105                    | 50 368        | 12 683                        | 7 192              | 7 862                    | 59 169                | 43 951       | 15 218              | 2 315                   | 26 424           | 5 797            | 1 391    | 11 519  |
| 4.Vj.      | 190 161      | 86 001                    | 58 409        | 15 204                        | 7 513              | 4 876                    | 60 581                | 44 994       | 15 587              | 4 257                   | 31 936           | 6 109            | 1 276    | 13 004  |
| 2019 1.Vj. | 175 216      | 82 996                    | 50 923        | 17 453                        | 9 194              | 5 426                    | 60 402                | 46 018       | 14 384              | 121                     | 23 968           | 6 531            | 1 197    | 12 519  |
| 2.Vj.      | 185 333      | 90 134                    | 54 437        | 16 069                        | 8 085              | 11 543                   | 59 101                | 43 943       | 15 158              | 2 113                   | 26 625           | 6 087            | 1 273    | 12 770  |
| 3.Vj.      | 179 020      | 81 267                    | 53 668        | 13 614                        | 7 607              | 6 379                    | 61 057                | 45 976       | 15 081              | 2 221                   | 26 654           | 6 485            | 1 336    | 12 344  |
| 4.Vj.      | 196 300      | 89 619                    | 60 632        | 16 575                        | 7 128              | 5 284                    | 62 696                | 47 175       | 15 520              | 3 660                   | 32 301           | 6 746            | 1 279    | 13 745  |
| 2018 Dez.  | 92 977       | 52 112                    | 26 024        | 15 827                        | 7 845              | 2 416                    | 20 890                | 15 669       | 5 221               | 2 054                   | 15 459           | 2 044            | 417      | 6 873   |
| 2019 Dez.  | 95 346       | 54 219                    | 26 902        | 16 870                        | 7 893              | 2 554                    | 21 296                | 16 270       | 5 025               | 1 753                   | 15 294           | 2 404            | 382      | 7 197   |

Quelle: Bundesministerium der Finanzen, eigene Berechnungen. **1** Im Gegensatz zur Summe in Tabelle X. 5 sind hier die Einnahmen aus der Gewerbesteuer (abzüglich der Umlagen), aus den Grundsteuern und aus sonstigen Gemeindesteuern sowie der Saldo nicht verrechneter Steueranteile nicht enthalten. **2** Aufkommensanteile von Bund/Ländern/Gemeinden (in %): Lohn- und veranlagte Einkommensteuer 42,5/42,5/15, Körperschaftsteuer und nicht veranlagte Steuern vom Ertrag 50/50/-, Abgeltungsteuer auf Zins- und Veräußerungserträge 44/44/12. **3** Nach Abzug von Kin-

dergeld und Altersvorsorgezulage. **4** Abgeltungsteuer auf Zins- und Veräußerungserträge, nicht veranlagte Steuern vom Ertrag. **5** Die häufiger angepasste Verteilung des Aufkommens auf Bund, Länder und Gemeinden ist in § 1 FAG geregelt. Aufkommensanteile von Bund/Ländern/Gemeinden (in %) für 2019: 48,9/47,7/3,4. Der EU-Anteil geht vom Bundesanteil ab. **6** Anteile von Bund/Ländern (in %) für 2019: 24,0/76,0. **7** Aufgliederung s. Tabelle X. 7.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### 7. Bund, Länder und Gemeinden: Einzelsteuern

Mio €

| Zeit       | Bundessteuern 1) |                      |             |                     |                     |             |               | Ländersteuern 1) |                 |           |                              |          | Gemeindesteuern |                  |              |
|------------|------------------|----------------------|-------------|---------------------|---------------------|-------------|---------------|------------------|-----------------|-----------|------------------------------|----------|-----------------|------------------|--------------|
|            | Energiesteuer    | Solidaritätszuschlag | Tabaksteuer | Versicherungssteuer | Kraftfahrzeugsteuer | Stromsteuer | Alkoholsteuer | sonstige         | Grundwerbsteuer | Erbsteuer | Rennwett- und Lotteriesteuer | sonstige | insgesamt       | darunter:        |              |
|            |                  |                      |             |                     |                     |             |               |                  |                 |           |                              |          |                 | Gewerbesteuer 2) | Grundsteuern |
| 2013       | 39 364           | 14 378               | 13 820      | 11 553              | 8 490               | 7 009       | 2 102         | 3 737            | 8 394           | 4 633     | 1 635                        | 1 060    | 56 549          | 43 027           | 12 377       |
| 2014       | 39 758           | 15 047               | 14 612      | 12 046              | 8 501               | 6 638       | 2 060         | 3 143            | 9 339           | 5 452     | 1 673                        | 1 091    | 57 728          | 43 763           | 12 691       |
| 2015       | 39 594           | 15 930               | 14 921      | 12 419              | 8 805               | 6 593       | 2 070         | 3 872            | 11 249          | 6 290     | 1 712                        | 1 088    | 60 396          | 45 752           | 13 215       |
| 2016       | 40 091           | 16 855               | 14 186      | 12 763              | 8 952               | 6 569       | 2 070         | 2 955            | 12 408          | 7 006     | 1 809                        | 1 119    | 65 319          | 50 103           | 13 654       |
| 2017       | 41 022           | 17 953               | 14 399      | 13 269              | 8 948               | 6 944       | 2 094         | -4 695           | 13 139          | 6 114     | 1 837                        | 1 115    | 68 522          | 52 899           | 13 966       |
| 2018       | 40 882           | 18 927               | 14 339      | 13 779              | 9 047               | 6 858       | 2 133         | 2 622            | 14 083          | 6 813     | 1 894                        | 1 122    | 71 817          | 55 904           | 14 203       |
| 2019       | 40 683           | 19 646               | 14 257      | 14 136              | 9 372               | 6 689       | 2 118         | 2 648            | 15 789          | 6 987     | 1 975                        | 1 099    | ...             | ...              | ...          |
| 2018 1.Vj. | 4 865            | 4 587                | 2 425       | 6 388               | 2 602               | 1 725       | 591           | 569              | 3 576           | 1 431     | 479                          | 350      | 17 638          | 13 880           | 3 291        |
| 2.Vj.      | 10 158           | 5 127                | 3 485       | 2 442               | 2 360               | 1 805       | 466           | 631              | 3 270           | 2 166     | 470                          | 264      | 18 827          | 14 548           | 3 853        |
| 3.Vj.      | 10 423           | 4 353                | 3 886       | 2 752               | 2 128               | 1 677       | 531           | 674              | 3 592           | 1 463     | 464                          | 278      | 18 128          | 13 764           | 3 919        |
| 4.Vj.      | 15 436           | 4 860                | 4 543       | 2 197               | 1 956               | 1 650       | 545           | 749              | 3 645           | 1 752     | 481                          | 231      | 17 224          | 13 713           | 3 140        |
| 2019 1.Vj. | 4 848            | 4 679                | 2 495       | 6 542               | 2 594               | 1 646       | 579           | 586              | 3 976           | 1 705     | 499                          | 351      | 17 959          | 14 139           | 3 350        |
| 2.Vj.      | 9 937            | 5 257                | 3 588       | 2 543               | 2 491               | 1 659       | 485           | 665              | 3 667           | 1 660     | 513                          | 247      | 19 163          | 14 869           | 3 881        |
| 3.Vj.      | 10 519           | 4 624                | 3 667       | 2 770               | 2 251               | 1 639       | 515           | 668              | 3 923           | 1 824     | 474                          | 264      | 17 118          | 12 659           | 4 019        |
| 4.Vj.      | 15 379           | 5 086                | 4 507       | 2 281               | 2 035               | 1 745       | 538           | 730              | 4 223           | 1 798     | 488                          | 237      | ...             | ...              | ...          |
| 2018 Dez.  | 8 513            | 2 882                | 1 866       | 651                 | 540                 | 521         | 218           | 267              | 1 162           | 657       | 149                          | 77       | .               | .                | .            |
| 2019 Dez.  | 8 465            | 3 001                | 1 464       | 669                 | 625                 | 591         | 214           | 263              | 1 491           | 661       | 164                          | 87       | .               | .                | .            |

Quellen: Bundesministerium der Finanzen, Statistisches Bundesamt, eigene Berechnungen. 1 Zur Summe siehe Tabelle X. 6. 2 Einschl. Einnahmen aus Offshore-Windparks.

### 8. Deutsche Rentenversicherung: Haushaltsentwicklung sowie Vermögen \*)

Mio €

| Zeit       | Einnahmen 1) 2) |             |                      | Ausgaben 1) 2) |           |                                 | Saldo der Einnahmen und Ausgaben | Vermögen 1) 4) |             |             |   |             |                                    |
|------------|-----------------|-------------|----------------------|----------------|-----------|---------------------------------|----------------------------------|----------------|-------------|-------------|---|-------------|------------------------------------|
|            | insgesamt       | darunter:   |                      | insgesamt      | darunter: |                                 |                                  | insgesamt      | Einlagen 5) | Wertpapiere | Beteiligungen, Darlehen und Hypotheken 6) | Grundstücke | Nachrichtlich: Verwaltungsvermögen |
|            |                 | Beiträge 3) | Zahlungen des Bundes |                | Renten    | Krankenversicherung der Rentner |                                  |                |             |             |   |             |                                    |
| 2013       | 260 166         | 181 991     | 77 067               | 258 268        | 219 560   | 15 528                          | + 1 898                          | 33 114         | 29 193      | 3 701       | 119                                       | 100         | 4 250                              |
| 2014       | 269 115         | 189 080     | 78 940               | 265 949        | 226 204   | 15 978                          | + 3 166                          | 36 462         | 32 905      | 3 317       | 146                                       | 94          | 4 263                              |
| 2015       | 276 129         | 194 486     | 80 464               | 277 717        | 236 634   | 16 705                          | - 1 588                          | 35 556         | 32 795      | 2 506       | 167                                       | 88          | 4 228                              |
| 2016       | 286 399         | 202 249     | 83 154               | 288 641        | 246 118   | 17 387                          | - 2 242                          | 34 094         | 31 524      | 2 315       | 203                                       | 52          | 4 147                              |
| 2017       | 299 826         | 211 424     | 87 502               | 299 297        | 255 261   | 18 028                          | + 529                            | 35 366         | 33 740      | 1 335       | 238                                       | 53          | 4 032                              |
| 2018       | 312 788         | 221 572     | 90 408               | 308 356        | 263 338   | 18 588                          | + 4 432                          | 40 345         | 38 314      | 1 713       | 262                                       | 56          | 4 008                              |
| 2019 p)    | 326 455         | 232 001     | 93 728               | 324 999        | 277 645   | 20 955                          | + 1 455                          | 42 945         | 40 539      | 2 074       | 276                                       | 56          | 3 987                              |
| 2017 1.Vj. | 71 301          | 49 388      | 21 715               | 73 731         | 63 263    | 4 460                           | - 2 430                          | 31 660         | 29 133      | 2 270       | 205                                       | 52          | 4 140                              |
| 2.Vj.      | 74 581          | 52 739      | 21 632               | 73 785         | 63 016    | 4 440                           | + 796                            | 32 535         | 30 372      | 1 901       | 210                                       | 52          | 4 136                              |
| 3.Vj.      | 73 295          | 51 374      | 21 738               | 75 569         | 64 628    | 4 560                           | - 2 274                          | 30 801         | 28 831      | 1 701       | 214                                       | 54          | 4 115                              |
| 4.Vj.      | 79 956          | 57 910      | 21 790               | 75 842         | 64 694    | 4 562                           | + 4 114                          | 35 362         | 33 750      | 1 335       | 224                                       | 53          | 4 045                              |
| 2018 1.Vj. | 74 368          | 51 726      | 22 489               | 75 482         | 64 885    | 4 569                           | - 1 114                          | 34 219         | 32 775      | 1 146       | 240                                       | 58          | 4 029                              |
| 2.Vj.      | 77 824          | 55 186      | 22 451               | 75 747         | 64 742    | 4 557                           | + 2 077                          | 36 244         | 34 963      | 983         | 241                                       | 57          | 4 033                              |
| 3.Vj.      | 76 831          | 54 085      | 22 575               | 78 284         | 67 017    | 4 727                           | - 1 453                          | 35 344         | 34 104      | 936         | 248                                       | 57          | 4 019                              |
| 4.Vj.      | 82 953          | 60 561      | 22 185               | 78 432         | 67 042    | 4 729                           | + 4 521                          | 40 353         | 38 332      | 1 713       | 252                                       | 56          | 4 018                              |
| 2019 1.Vj. | 77 984          | 54 393      | 23 426               | 78 630         | 67 328    | 5 087                           | - 646                            | 39 432         | 37 637      | 1 474       | 263                                       | 57          | 4 001                              |
| 2.Vj.      | 81 410          | 57 837      | 23 408               | 80 804         | 69 011    | 5 205                           | + 605                            | 40 232         | 38 639      | 1 272       | 264                                       | 57          | 3 996                              |
| 3.Vj.      | 80 305          | 56 637      | 23 481               | 82 716         | 70 633    | 5 330                           | - 2 411                          | 38 386         | 36 876      | 1 183       | 271                                       | 56          | 3 995                              |
| 4.Vj.      | 86 756          | 63 133      | 23 413               | 82 849         | 70 674    | 5 333                           | + 3 907                          | 42 945         | 40 539      | 2 074       | 276                                       | 56          | 3 987                              |

Quellen: Bundesministerium für Arbeit und Soziales sowie Deutsche Rentenversicherung. \* Ohne „Deutsche Rentenversicherung Knappschaft-Bahn/See“ 1 Die endgültigen Jahresergebnisse weichen in der Regel von der Summe der ausgewiesenen vorläufigen Vierteljahresergebnisse ab, da Letztere nicht nachträglich revidiert wer-

den. 2 Einschl. Finanzausgleichsleistungen. Ohne Ergebnisse der Kapitalrechnung. 3 Einschl. Beiträge für Empfänger öffentlicher Geldleistungen. 4 Entspricht im Wesentlichen der Nachhaltigkeitsrücklage. Stand am Jahres- bzw. Vierteljahresende. 5 Einschl. Barmittel. 6 Ohne Darlehen an andere Sozialversicherungsträger.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### 9. Bundesagentur für Arbeit: Haushaltsentwicklung <sup>\*)</sup>

Mio €

| Zeit       | Einnahmen     |           |                       |                    | Ausgaben   |                       |                       |                         |                            |                | Saldo der Einnahmen und Ausgaben | Zuschuss zum Defizit-ausgleich bzw. Darlehen des Bundes |                          |
|------------|---------------|-----------|-----------------------|--------------------|------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------------|----------------|----------------------------------|---|--------------------------|
|            | ins-gesamt 1) | darunter: |                       |                    | ins-gesamt | darunter:             |                       |                         |                            |                |                                  |   |                          |
|            |               | Beiträge  | Insolvenz-geld-umlage | Bundes-beteiligung |            | Arbeits-losen-geld 2) | Kurz-arbeiter-geld 3) | berufliche Förderung 4) | Ein-gliederungs-beitrag 5) | Insolvenz-geld |                                  |   | Ver-waltungs-ausgaben 6) |
| 2013       | 32 636        | 27 594    | 1 224                 | 245                | 32 574     | 15 411                | 1 082                 | 6 040                   | .                          | 912            | 5 349                            | + 61  | -                        |
| 2014       | 33 725        | 28 714    | 1 296                 | -                  | 32 147     | 15 368                | 710                   | 6 264                   | .                          | 694            | 5 493                            | + 1 578   | -                        |
| 2015       | 35 159        | 29 941    | 1 333                 | -                  | 31 439     | 14 846                | 771                   | 6 295                   | .                          | 654            | 5 597                            | + 3 720   | -                        |
| 2016       | 36 352        | 31 186    | 1 114                 | -                  | 30 889     | 14 435                | 749                   | 7 035                   | .                          | 595            | 5 314                            | + 5 463   | -                        |
| 2017       | 37 819        | 32 501    | 882                   | -                  | 31 867     | 14 055                | 769                   | 7 043                   | .                          | 687            | 6 444                            | + 5 952   | -                        |
| 2018       | 39 335        | 34 172    | 622                   | -                  | 33 107     | 13 757                | 761                   | 6 951                   | .                          | 588            | 8 129                            | + 6 228   | -                        |
| 2019       | 35 285        | 29 851    | 638                   | -                  | 33 154     | 15 009                | 772                   | 7 302                   | .                          | 842            | 6 252                            | + 2 131   | -                        |
| 2017 1.Vj. | 8 859         | 7 564     | 204                   | -                  | 8 834      | 3 973                 | 478                   | 1 772                   | .                          | 146            | 1 749                            | + 26  | -                        |
| 2.Vj.      | 9 355         | 8 112     | 227                   | -                  | 7 964      | 3 529                 | 173                   | 1 802                   | .                          | 155            | 1 577                            | + 1 391   | -                        |
| 3.Vj.      | 9 159         | 7 897     | 210                   | -                  | 7 281      | 3 360                 | 63                    | 1 646                   | .                          | 171            | 1 402                            | + 1 878   | -                        |
| 4.Vj.      | 10 446        | 8 929     | 241                   | -                  | 7 789      | 3 193                 | 55                    | 1 823                   | .                          | 215            | 1 717                            | + 2 657   | -                        |
| 2018 1.Vj. | 9 167         | 7 926     | 151                   | -                  | 9 546      | 3 826                 | 415                   | 1 742                   | .                          | 174            | 2 625                            | - 379   | -                        |
| 2.Vj.      | 9 713         | 8 523     | 152                   | -                  | 8 471      | 3 431                 | 245                   | 1 752                   | .                          | 161            | 2 209                            | + 1 243   | -                        |
| 3.Vj.      | 9 515         | 8 355     | 152                   | -                  | 7 288      | 3 296                 | 50                    | 1 623                   | .                          | 114            | 1 514                            | + 2 227   | -                        |
| 4.Vj.      | 10 940        | 9 367     | 167                   | -                  | 7 802      | 3 204                 | 51                    | 1 834                   | .                          | 139            | 1 781                            | + 3 138   | -                        |
| 2019 1.Vj. | 8 369         | 7 027     | 148                   | -                  | 8 597      | 3 969                 | 403                   | 1 818                   | .                          | 179            | 1 450                            | - 228   | -                        |
| 2.Vj.      | 8 685         | 7 440     | 156                   | -                  | 8 136      | 3 673                 | 204                   | 1 832                   | .                          | 243            | 1 475                            | + 549   | -                        |
| 3.Vj.      | 8 650         | 7 263     | 162                   | -                  | 7 829      | 3 682                 | 68                    | 1 711                   | .                          | 190            | 1 510                            | + 821   | -                        |
| 4.Vj.      | 9 581         | 8 121     | 172                   | -                  | 8 592      | 3 685                 | 98                    | 1 941                   | .                          | 230            | 1 816                            | + 989   | -                        |

Quelle: Bundesagentur für Arbeit. \* Einschl. der Zuführungen an den Versorgungsfonds. 1 Ohne Zuschuss zum Defizitausgleich bzw. Darlehen des Bundes. 2 Arbeitslosengeld bei Arbeitslosigkeit. 3 Einschl. Saison- und Transferkurzarbeitergeld, Transfermaßnahmen und Erstattungen von Sozialbeiträgen. 4 Berufliche Bildung, Förde-

rung der Arbeitsaufnahme, Rehabilitation, Entgeltsicherung und Förderung von Existenzgründungen. 5 Bis einschl. 2012. Von 2005 bis 2007: Aussteuerungsbeitrag. 6 Einschl. Einzugskostenvergütung an andere Sozialversicherungsträger, ohne Verwaltungskosten im Rahmen der Grundsicherung für Arbeitsuchende.

### 10. Gesetzliche Krankenversicherung: Haushaltsentwicklung

Mio €

| Zeit       | Einnahmen 1) |             |                  | Ausgaben 1) |                        |               |                       |                               |                       |              | Saldo der Einnahmen und Ausgaben |                          |
|------------|--------------|-------------|------------------|-------------|------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------|----------------------------------|--------------------------|
|            | ins-gesamt   | darunter:   |                  | ins-gesamt  | Krankenhaus-behandlung | Arznei-mittel | Ärztliche Behand-lung | Zahn-ärztliche Behand-lung 4) | Heil- und Hilfsmittel | Kranken-geld |                                  | Ver-waltungs-ausgaben 5) |
|            |              | Beiträge 2) | Bundes-mittel 3) |             |                        |               |                       |                               |                       |              |                                  |                          |
| 2013       | 196 405      | 182 179     | 11 500           | 194 537     | 62 886                 | 30 052        | 32 799                | 12 619                        | 12 087                | 9 758        | 9 979                            | + 1 867                  |
| 2014       | 203 143      | 189 089     | 10 500           | 205 589     | 65 711                 | 33 093        | 34 202                | 13 028                        | 13 083                | 10 619       | 10 063                           | - 2 445                  |
| 2015       | 210 147      | 195 774     | 11 500           | 213 727     | 67 979                 | 34 576        | 35 712                | 13 488                        | 13 674                | 11 227       | 10 482                           | - 3 580                  |
| 2016       | 223 692      | 206 830     | 14 000           | 222 936     | 70 450                 | 35 981        | 37 300                | 13 790                        | 14 256                | 11 677       | 11 032                           | + 757                    |
| 2017       | 233 814      | 216 227     | 14 500           | 230 773     | 72 303                 | 37 389        | 38 792                | 14 070                        | 14 776                | 12 281       | 10 912                           | + 3 041                  |
| 2018       | 242 360      | 224 912     | 14 500           | 239 706     | 74 506                 | 38 327        | 39 968                | 14 490                        | 15 965                | 13 090       | 11 564                           | + 2 654                  |
| 2017 1.Vj. | 55 809       | 51 632      | 3 625            | 57 716      | 18 632                 | 9 215         | 9 807                 | 3 559                         | 3 516                 | 3 173        | 2 514                            | - 1 907                  |
| 2.Vj.      | 57 801       | 53 621      | 3 625            | 57 502      | 17 973                 | 9 239         | 9 822                 | 3 614                         | 3 748                 | 3 043        | 2 589                            | + 298                    |
| 3.Vj.      | 57 617       | 53 442      | 3 625            | 57 202      | 17 802                 | 9 330         | 9 629                 | 3 374                         | 3 679                 | 2 980        | 2 731                            | + 415                    |
| 4.Vj.      | 62 391       | 57 526      | 3 625            | 58 527      | 17 878                 | 9 627         | 9 712                 | 3 566                         | 3 792                 | 3 080        | 3 095                            | + 3 865                  |
| 2018 1.Vj. | 57 788       | 53 670      | 3 625            | 59 854      | 19 028                 | 9 569         | 10 045                | 3 656                         | 3 763                 | 3 370        | 2 614                            | - 2 067                  |
| 2.Vj.      | 59 796       | 55 571      | 3 625            | 60 060      | 18 677                 | 9 591         | 10 049                | 3 639                         | 3 904                 | 3 294        | 2 821                            | - 264                    |
| 3.Vj.      | 60 138       | 55 778      | 3 625            | 59 204      | 18 302                 | 9 600         | 9 862                 | 3 481                         | 4 070                 | 3 155        | 2 810                            | + 934                    |
| 4.Vj.      | 64 645       | 59 893      | 3 625            | 60 689      | 18 537                 | 9 806         | 10 067                | 3 677                         | 4 157                 | 3 272        | 3 236                            | + 3 956                  |
| 2019 1.Vj. | 59 809       | 55 622      | 3 625            | 62 485      | 19 586                 | 9 947         | 10 386                | 3 738                         | 4 106                 | 3 649        | 2 707                            | - 2 676                  |
| 2.Vj.      | 62 121       | 57 858      | 3 625            | 62 858      | 19 210                 | 10 127        | 10 421                | 3 821                         | 4 289                 | 3 535        | 2 774                            | - 736                    |
| 3.Vj.      | 62 143       | 57 763      | 3 625            | 62 716      | 19 109                 | 10 229        | 10 278                | 3 630                         | 4 467                 | 3 558        | 2 804                            | - 573                    |

Quelle: Bundesministerium für Gesundheit. 1 Die endgültigen Jahresergebnisse weichen in der Regel von der Summe der ausgewiesenen vorläufigen Vierteljahresergebnisse ab, da letztere nicht nachträglich revidiert werden. Ohne Einnahmen und Ausgaben im Rahmen des Risikostrukturausgleichs. 2 Einschl. Beiträge aus geringfügigen Be-

schäftigungen. 3 Bundeszuschuss und Liquiditätshilfen. 4 Einschl. Zahnersatz. 5 Netto, d. h. nach Abzug der Kostenerstattungen für den Beitragseinzug durch andere Sozialversicherungsträger.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### 11. Soziale Pflegeversicherung: Haushaltsentwicklung \*)

Mio €

| Zeit       | Einnahmen 1) |                       | Ausgaben 1) |                    |                       |            |                                    | Saldo der Einnahmen und Ausgaben |                     |       |
|------------|--------------|-----------------------|-------------|--------------------|-----------------------|------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------|-------|
|            | insgesamt    | darunter: Beiträge 2) | insgesamt   | darunter:          |                       |            |                                    |                                  |                     |       |
|            |              |                       |             | Pflegesachleistung | Vollstationäre Pflege | Pflegegeld | Beiträge zur Rentenversicherung 3) |                                  | Verwaltungsausgaben |       |
| 2013       | 24 972       | 24 891                | 24 405      | 3 389              | 10 058                | 5 674      | 896                                | 1 155                            | +                   | 567   |
| 2014       | 25 974       | 25 893                | 25 457      | 3 570              | 10 263                | 5 893      | 946                                | 1 216                            | +                   | 517   |
| 2015       | 30 825       | 30 751                | 29 101      | 3 717              | 10 745                | 6 410      | 960                                | 1 273                            | +                   | 1 723 |
| 2016       | 32 171       | 32 100                | 30 936      | 3 846              | 10 918                | 6 673      | 983                                | 1 422                            | +                   | 1 235 |
| 2017       | 36 305       | 36 248                | 38 862      | 4 609              | 13 014                | 10 010     | 1 611                              | 1 606                            | -                   | 2 557 |
| 2018       | 37 949       | 37 886                | 41 265      | 4 778              | 12 951                | 10 809     | 2 093                              | 1 586                            | -                   | 3 315 |
| 2017 1.Vj. | 8 558        | 8 538                 | 9 092       | 1 046              | 3 194                 | 2 261      | 289                                | 405                              | -                   | 534   |
| 2.Vj.      | 8 978        | 8 962                 | 9 379       | 1 080              | 3 230                 | 2 440      | 347                                | 397                              | -                   | 400   |
| 3.Vj.      | 8 945        | 8 932                 | 9 944       | 1 210              | 3 289                 | 2 562      | 422                                | 411                              | -                   | 999   |
| 4.Vj.      | 9 620        | 9 610                 | 10 110      | 1 158              | 3 285                 | 2 731      | 470                                | 387                              | -                   | 490   |
| 2018 1.Vj. | 8 961        | 8 948                 | 10 146      | 1 192              | 3 233                 | 2 603      | 496                                | 424                              | -                   | 1 185 |
| 2.Vj.      | 9 338        | 9 322                 | 10 118      | 1 160              | 3 217                 | 2 658      | 509                                | 389                              | -                   | 780   |
| 3.Vj.      | 9 349        | 9 334                 | 10 428      | 1 202              | 3 251                 | 2 781      | 515                                | 397                              | -                   | 1 079 |
| 4.Vj.      | 10 071       | 10 050                | 10 581      | 1 229              | 3 251                 | 2 835      | 561                                | 384                              | -                   | 510   |
| 2019 1.Vj. | 11 123       | 10 938                | 10 728      | 1 198              | 3 232                 | 2 833      | 547                                | 437                              | +                   | 396   |
| 2.Vj.      | 11 795       | 11 620                | 10 812      | 1 205              | 3 237                 | 2 868      | 588                                | 449                              | +                   | 983   |
| 3.Vj.      | 11 734       | 11 557                | 11 159      | 1 288              | 3 277                 | 2 972      | 598                                | 450                              | +                   | 576   |

Quelle: Bundesministerium für Gesundheit. \* Einschl. der Zuführungen an den Vorsorgefonds. 1 Die endgültigen Jahresergebnisse weichen in der Regel von der Summe der ausgewiesenen vorläufigen Vierteljahresergebnisse ab, da letztere nicht nachträg-

lich revidiert werden. 2 Seit 2005: Einschl. Sonderbeitrag Kinderloser (0,25 % des beitragspflichtigen Einkommens). 3 Für nicht erwerbsmäßige Pflegepersonen.

### 12. Bund: marktmäßige Kreditaufnahme

Mio €

| Zeit       | Neuverschuldung, gesamt 1) |          | darunter: Veränderung der Geldmarktkredite | Veränderung der Geldmarkt-einlagen 3) |
|------------|----------------------------|----------|--|---------------------------------------|
|            | brutto 2)                  | netto    |  |                                       |
|            |                            |          |  |                                       |
| 2014       | + 192 540                  | - 2 378  | - 3 190                                    | + 891                                 |
| 2015       | + 167 655                  | - 16 386 | - 5 884                                    | - 1 916                               |
| 2016       | + 182 486                  | - 11 331 | - 2 332                                    | - 16 791                              |
| 2017       | + 171 906                  | + 4 531  | + 11 823                                   | + 2 897                               |
| 2018       | + 167 231                  | - 16 248 | - 91                                       | - 1 670                               |
| 2019       | + 185 070                  | + 63     | - 8 044                                    | - 914                                 |
| 2017 1.Vj. | + 47 749                   | - 5 700  | + 6 178                                    | - 2 428                               |
| 2.Vj.      | + 42 941                   | + 5 281  | + 318                                      | + 4 289                               |
| 3.Vj.      | + 44 338                   | + 3 495  | + 587                                      | + 941                                 |
| 4.Vj.      | + 36 878                   | + 1 455  | + 4 741                                    | + 95                                  |
| 2018 1.Vj. | + 42 934                   | - 4 946  | - 5 138                                    | + 3 569                               |
| 2.Vj.      | + 43 602                   | - 5 954  | - 166                                      | - 6 139                               |
| 3.Vj.      | + 46 500                   | + 4 856  | + 1 688                                    | + 1 871                               |
| 4.Vj.      | + 34 195                   | - 10 205 | + 3 525                                    | - 971                                 |
| 2019 1.Vj. | + 56 654                   | + 3 281  | - 2 172                                    | - 1 199                               |
| 2.Vj.      | + 48 545                   | + 5 491  | - 279                                      | + 7 227                               |
| 3.Vj.      | + 48 053                   | + 4 030  | + 176                                      | - 5 093                               |
| 4.Vj.      | + 31 817                   | - 12 738 | - 5 768                                    | - 1 849                               |

Quelle: Bundesrepublik Deutschland – Finanzagentur GmbH. 1 Einschl. „Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung“ sowie der Sondervermögen „Investitions- und Tilgungsfonds“ und „Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute“. 2 Nach Abzug der Rückkäufe. 3 Ohne Saldo des Zentralkontos bei der Deutschen Bundesbank.

### 13. Gesamtstaat: Verschuldung nach Gläubigern \*)

Mio €

| Zeit<br>(Stand am Jahres- bzw. Quartalsende) | insgesamt | Bankensystem |                      | Inländische Nichtbanken                    |                                | Ausland ts) |
|--|-----------|--------------|----------------------|--|--------------------------------|-------------|
|  |           | Bundesbank   | Inländische MFIs ts) | sonst. inländ. finanzielle Unternehmen ts) | sonstige Inländer-Gläubiger 1) |             |
|  |           |              |                      |  |                                |             |
| 2014   | 2 215 168 | 12 774       | 634 012              | 190 130                                    | 44 576                         | 1 333 675   |
| 2015   | 2 185 113 | 85 952       | 621 220              | 186 661                                    | 44 630                         | 1 246 650   |
| 2016   | 2 168 989 | 205 391      | 598 282              | 179 755                                    | 41 318                         | 1 144 243   |
| 2017   | 2 118 963 | 319 159      | 551 834              | 175 617                                    | 38 502                         | 1 033 852   |
| 2018 p)                                      | 2 069 007 | 364 731      | 500 938              | 181 077                                    | 37 475                         | 984 786     |
| 2017 1.Vj.                                   | 2 144 575 | 239 495      | 585 209              | 178 219                                    | 40 475                         | 1 101 176   |
| 2.Vj.  | 2 139 642 | 265 130      | 571 563              | 176 810                                    | 41 255                         | 1 084 885   |
| 3.Vj.  | 2 134 509 | 290 214      | 559 524              | 176 646                                    | 42 855                         | 1 065 270   |
| 4.Vj.  | 2 118 963 | 319 159      | 551 834              | 175 617                                    | 38 502                         | 1 033 852   |
| 2018 1.Vj. p)                                | 2 095 754 | 329 387      | 529 176              | 176 495                                    | 37 450                         | 1 023 246   |
| 2.Vj. p)                                     | 2 081 161 | 344 279      | 513 563              | 179 856                                    | 36 980                         | 1 006 483   |
| 3.Vj. p)                                     | 2 081 326 | 356 899      | 501 892              | 180 464                                    | 37 428                         | 1 004 642   |
| 4.Vj. p)                                     | 2 069 007 | 364 731      | 500 938              | 181 077                                    | 37 475                         | 984 786     |
| 2019 1.Vj. p)                                | 2 078 759 | 359 884      | 498 341              | 179 512                                    | 36 368                         | 1 004 654   |
| 2.Vj. p)                                     | 2 069 442 | 361 032      | 491 994              | 179 168                                    | 35 814                         | 1 001 433   |
| 3.Vj. p)                                     | 2 086 584 | 358 813      | 490 061              | 179 228                                    | 42 003                         | 1 016 479   |

Quelle: Eigene Berechnung unter Verwendung von Angaben des Statistischen Bundesamtes. \* In Maastricht-Abgrenzung. 1 Als Differenz ermittelt.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### 14. Maastricht-Verschuldung nach Arten

Mio €

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Quartalsende | insgesamt | Bargeld und<br>Einlagen <sup>1)</sup> | Wertpapierverschuldung<br>nach Ursprungslaufzeit |  | Kreditverschuldung<br>nach Ursprungslaufzeit |   | Nachrichtlich: <sup>2)</sup>                            |  |
|--|-----------|---------------------------------------|--|--|--|---|---|--|
|  |           |                                       | Geldmarktpapiere<br>(bis ein Jahr)               | Kapitalmarktpapiere<br>(über ein Jahr) | Kurzfristige Kredite<br>(bis ein Jahr)       | Langfristige Kredite<br>(über ein Jahr) | Verschuldung<br>gegenüber anderen<br>staatlichen Ebenen | Forderungen<br>gegenüber anderen<br>staatlichen Ebenen |
| <b>Gesamtstaat</b>                       |           |                                       |  |  |  |   |   |  |
| 2013                                     | 2 213 009 | 10 592                                | 85 836   | 1 470 698                              | 100 535                                      | 545 347                                 | .   | .  |
| 2014                                     | 2 215 168 | 12 150                                | 72 618   | 1 501 494                              | 95 833                                       | 533 074                                 | .   | .  |
| 2015                                     | 2 185 113 | 14 303                                | 65 676   | 1 499 098                              | 85 121                                       | 520 914                                 | .   | .  |
| 2016                                     | 2 168 989 | 15 845                                | 69 715   | 1 484 378                              | 91 300                                       | 507 752                                 | .   | .  |
| 2017 1.Vj.                               | 2 144 575 | 12 891                                | 60 798   | 1 479 171                              | 89 093                                       | 502 622                                 | .   | .  |
| 2.Vj.                                    | 2 139 642 | 15 196                                | 54 362   | 1 486 822                              | 83 528                                       | 499 734                                 | .   | .  |
| 3.Vj.                                    | 2 134 509 | 16 161                                | 48 197   | 1 489 440                              | 82 720                                       | 497 992                                 | .   | .  |
| 4.Vj.                                    | 2 118 963 | 14 651                                | 48 789   | 1 484 573                              | 82 662                                       | 488 288                                 | .   | .  |
| 2018 1.Vj. p)                            | 2 095 754 | 12 472                                | 48 431   | 1 479 589                              | 70 141                                       | 485 122                                 | .   | .  |
| 2.Vj. p)                                 | 2 081 161 | 12 636                                | 54 932   | 1 465 767                              | 67 050                                       | 480 776                                 | .   | .  |
| 3.Vj. p)                                 | 2 081 326 | 15 607                                | 59 989   | 1 465 858                              | 64 601                                       | 475 271                                 | .   | .  |
| 4.Vj. p)                                 | 2 069 007 | 14 833                                | 52 572   | 1 456 512                              | 72 044                                       | 473 046                                 | .   | .  |
| 2019 1.Vj. p)                            | 2 078 759 | 15 635                                | 64 225   | 1 460 757                              | 66 795                                       | 471 348                                 | .   | .  |
| 2.Vj. p)                                 | 2 069 442 | 12 811                                | 56 259   | 1 462 920                              | 70 202                                       | 467 250                                 | .   | .  |
| 3.Vj. p)                                 | 2 086 584 | 17 500                                | 62 620   | 1 465 799                              | 74 766                                       | 465 899                                 | .   | .  |
| <b>Bund</b>                              |           |                                       |  |  |  |   |   |  |
| 2013                                     | 1 390 061 | 10 592                                | 78 996   | 1 113 029                              | 64 970                                       | 122 474                                 | 2 696   | 10 303   |
| 2014                                     | 1 396 124 | 12 150                                | 64 230   | 1 141 973                              | 54 388                                       | 123 383                                 | 1 202   | 12 833   |
| 2015                                     | 1 372 206 | 14 303                                | 49 512   | 1 139 039                              | 45 256                                       | 124 095                                 | 2 932   | 13 577   |
| 2016                                     | 1 366 416 | 15 845                                | 55 208   | 1 124 445                              | 50 004                                       | 120 914                                 | 2 238   | 8 478  |
| 2017 1.Vj.                               | 1 350 579 | 12 891                                | 45 510   | 1 124 430                              | 48 082                                       | 119 666                                 | 2 465   | 7 469  |
| 2.Vj.                                    | 1 353 204 | 15 196                                | 40 225   | 1 132 686                              | 44 682                                       | 120 415                                 | 2 547   | 8 136  |
| 3.Vj.                                    | 1 352 593 | 16 161                                | 34 216   | 1 136 873                              | 45 235                                       | 120 108                                 | 2 674   | 10 160   |
| 4.Vj.                                    | 1 350 925 | 14 651                                | 36 297   | 1 132 542                              | 47 761                                       | 119 673                                 | 2 935   | 10 603   |
| 2018 1.Vj. p)                            | 1 338 267 | 12 472                                | 35 923   | 1 133 372                              | 37 211                                       | 119 290                                 | 2 867   | 9 887  |
| 2.Vj. p)                                 | 1 330 010 | 12 636                                | 42 888   | 1 120 497                              | 35 048                                       | 118 941                                 | 2 835   | 10 693   |
| 3.Vj. p)                                 | 1 336 199 | 15 607                                | 46 614   | 1 119 053                              | 36 633                                       | 118 293                                 | 2 614   | 10 260   |
| 4.Vj. p)                                 | 1 323 503 | 14 833                                | 42 246   | 1 107 702                              | 42 057                                       | 116 666                                 | 2 540   | 9 959  |
| 2019 1.Vj. p)                            | 1 324 917 | 15 635                                | 50 032   | 1 103 095                              | 39 126                                       | 117 028                                 | 2 437   | 11 528   |
| 2.Vj. p)                                 | 1 320 764 | 12 811                                | 42 752   | 1 109 478                              | 38 832                                       | 116 890                                 | 2 464   | 13 768   |
| 3.Vj. p)                                 | 1 328 158 | 17 500                                | 48 934   | 1 105 789                              | 38 766                                       | 117 169                                 | 2 347   | 13 716   |
| <b>Länder</b>                            |           |                                       |  |  |  |   |   |  |
| 2013                                     | 663 615   | –                                     | 6 847  | 360 706                                | 11 862                                       | 284 200                                 | 12 141  | 2 655  |
| 2014                                     | 657 819   | –                                     | 8 391  | 361 916                                | 19 182                                       | 268 330                                 | 14 825  | 2 297  |
| 2015                                     | 654 712   | –                                     | 16 169   | 362 376                                | 18 707                                       | 257 460                                 | 15 867  | 4 218  |
| 2016                                     | 637 673   | –                                     | 14 515   | 361 996                                | 16 116                                       | 245 046                                 | 11 408  | 3 376  |
| 2017 1.Vj.                               | 629 540   | –                                     | 15 308   | 356 769                                | 15 938                                       | 241 526                                 | 10 407  | 3 446  |
| 2.Vj.                                    | 623 182   | –                                     | 14 167   | 356 521                                | 14 792                                       | 237 702                                 | 11 180  | 3 417  |
| 3.Vj.                                    | 622 430   | –                                     | 14 021   | 355 153                                | 16 358                                       | 236 899                                 | 13 313  | 3 338  |
| 4.Vj.                                    | 610 535   | –                                     | 12 543   | 354 688                                | 15 112                                       | 228 192                                 | 14 326  | 3 539  |
| 2018 1.Vj. p)                            | 599 835   | –                                     | 12 548   | 349 682                                | 13 137                                       | 224 468                                 | 13 301  | 3 409  |
| 2.Vj. p)                                 | 596 174   | –                                     | 12 073   | 348 833                                | 13 485                                       | 221 782                                 | 14 271  | 3 579  |
| 3.Vj. p)                                 | 595 241   | –                                     | 13 392   | 350 399                                | 10 953                                       | 220 498                                 | 14 008  | 3 531  |
| 4.Vj. p)                                 | 596 147   | –                                     | 10 332   | 352 376                                | 14 307                                       | 219 132                                 | 14 385  | 3 331  |
| 2019 1.Vj. p)                            | 606 851   | –                                     | 14 198   | 361 513                                | 14 003                                       | 217 137                                 | 15 530  | 3 458  |
| 2.Vj. p)                                 | 605 219   | –                                     | 13 512   | 357 673                                | 19 669                                       | 214 365                                 | 17 948  | 3 353  |
| 3.Vj. p)                                 | 615 488   | –                                     | 13 691   | 364 250                                | 24 507                                       | 213 040                                 | 18 010  | 3 416  |
| <b>Gemeinden</b>                         |           |                                       |  |  |  |   |   |  |
| 2013                                     | 175 405   | –                                     | –  | 646                                    | 25 325                                       | 149 435                                 | 2 523   | 530  |
| 2014                                     | 177 782   | –                                     | –  | 1 297                                  | 26 009                                       | 150 476                                 | 1 959   | 734  |
| 2015                                     | 177 727   | –                                     | –  | 2 047                                  | 26 887                                       | 148 793                                 | 2 143   | 463  |
| 2016                                     | 179 222   | –                                     | –  | 2 404                                  | 26 414                                       | 150 403                                 | 1 819   | 566  |
| 2017 1.Vj.                               | 178 144   | –                                     | –  | 2 645                                  | 25 452                                       | 150 047                                 | 1 966   | 697  |
| 2.Vj.                                    | 178 051   | –                                     | –  | 2 672                                  | 25 263                                       | 150 116                                 | 1 963   | 819  |
| 3.Vj.                                    | 176 593   | –                                     | –  | 2 687                                  | 24 477                                       | 149 429                                 | 1 871   | 927  |
| 4.Vj.                                    | 175 852   | –                                     | –  | 3 082                                  | 23 952                                       | 148 818                                 | 1 881   | 1 064  |
| 2018 1.Vj. p)                            | 174 654   | –                                     | –  | 2 427                                  | 22 778                                       | 149 450                                 | 1 811   | 1 072  |
| 2.Vj. p)                                 | 173 177   | –                                     | –  | 2 561                                  | 22 443                                       | 148 172                                 | 1 977   | 1 090  |
| 3.Vj. p)                                 | 167 850   | –                                     | –  | 2 703                                  | 20 503                                       | 144 644                                 | 2 132   | 1 123  |
| 4.Vj. p)                                 | 167 626   | –                                     | 1  | 3 046                                  | 19 730                                       | 144 849                                 | 2 019   | 1 147  |
| 2019 1.Vj. p)                            | 166 536   | –                                     | 1  | 2 960                                  | 19 092                                       | 144 483                                 | 2 285   | 1 153  |
| 2.Vj. p)                                 | 165 318   | –                                     | 1  | 2 960                                  | 18 993                                       | 143 363                                 | 2 173   | 1 175  |
| 3.Vj. p)                                 | 164 950   | –                                     | 1  | 3 015                                  | 19 025                                       | 142 909                                 | 2 233   | 1 211  |

Anmerkungen siehe Ende der Tabelle.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### noch: 14. Maastricht-Verschuldung nach Arten

Mio €

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Quartalsende | insgesamt | Bargeld und<br>Einlagen <sup>1)</sup> | Wertpapierverschuldung<br>nach Ursprungslaufzeit |  | Kreditverschuldung<br>nach Ursprungslaufzeit |   | Nachrichtlich: <sup>2)</sup>                            |  |
|--|-----------|---------------------------------------|--|--|--|---|---|--|
|  |           |                                       | Geldmarktpapiere<br>(bis ein Jahr)               | Kapitalmarktpapiere<br>(über ein Jahr) | Kurzfristige Kredite<br>(bis ein Jahr)       | Langfristige Kredite<br>(über ein Jahr) | Verschuldung<br>gegenüber anderen<br>staatlichen Ebenen | Forderungen<br>gegenüber anderen<br>staatlichen Ebenen |
| <b>Sozialversicherungen</b>              |           |                                       |  |  |  |   |   |  |
| 2013                                     | 1 287     | –                                     | –  | –                                      | 360  | 927                                     | –   | 3 872  |
| 2014                                     | 1 430     | –                                     | –  | –                                      | 387  | 1 043                                   | –   | 2 122  |
| 2015                                     | 1 411     | –                                     | –  | –                                      | 446  | 965                                     | –   | 2 685  |
| 2016                                     | 1 143     | –                                     | –  | –                                      | 473  | 670                                     | –   | 3 044  |
| 2017 1.Vj.                               | 1 150     | –                                     | –  | –                                      | 504  | 646                                     | –   | 3 226  |
| 2.Vj.                                    | 895       | –                                     | –  | –                                      | 290  | 605                                     | –   | 3 318  |
| 3.Vj.                                    | 750       | –                                     | –  | –                                      | 184  | 566                                     | –   | 3 433  |
| 4.Vj.                                    | 792       | –                                     | –  | –                                      | 247  | 545                                     | –   | 3 934  |
| 2018 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 975       | –                                     | –  | –                                      | 424  | 551                                     | –   | 3 610  |
| 2.Vj. <sup>p)</sup>                      | 883       | –                                     | –  | –                                      | 383  | 500                                     | –   | 3 721  |
| 3.Vj. <sup>p)</sup>                      | 790       | –                                     | –  | –                                      | 400  | 390                                     | –   | 3 841  |
| 4.Vj. <sup>p)</sup>                      | 674       | –                                     | –  | –                                      | 372  | 302                                     | –   | 4 506  |
| 2019 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 707       | –                                     | –  | –                                      | 437  | 270                                     | –   | 4 114  |
| 2.Vj. <sup>p)</sup>                      | 726       | –                                     | –  | –                                      | 541  | 185                                     | –   | 4 289  |
| 3.Vj. <sup>p)</sup>                      | 578       | –                                     | –  | –                                      | 375  | 203                                     | –   | 4 247  |

Quelle: Eigene Berechnungen unter Verwendung von Angaben des Statistischen Bundesamts und der Bundesrepublik Deutschland – Finanzagentur GmbH. <sup>1)</sup> Insbesondere Verbindlichkeiten aus dem Münzumsatz. <sup>2)</sup> Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber anderen staatlichen Ebenen umfassen neben den direkten Kreditbeziehun-

gen auch die Bestände am Markt erworbener Wertpapiere. Kein Ausweis beim Gesamtstaat, da Verschuldung und Forderungen zwischen den staatlichen Ebenen konsolidiert sind.

### 15. Maastricht-Verschuldung des Bundes nach Arten und Instrumenten

Mio €

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Quartalsende | Bargeld und Einlagen <sup>2)</sup> |                         | Wertpapierverschuldung                       |                         |                     |                              |  |   |   |   |   |   | Kredit-<br>verschul-<br>dung <sup>1)</sup> |                         |
|--|------------------------------------|-------------------------|--|-------------------------|---------------------|------------------------------|--|---|---|---|---|---|--|-------------------------|
|  | insgesamt <sup>1)</sup>            | insgesamt <sup>1)</sup> | darunter: <sup>3)</sup><br>Tages-<br>anleihe | darunter: <sup>3)</sup> |                     |                              |  |   |   |   | Bundes-<br>schatzan-<br>weisungen <sup>5)</sup> | Unver-<br>zinsliche<br>Schatzan-<br>weisungen <sup>6)</sup> |  | Bundes-<br>schatzbriefe |
|  |                                    |                         |  | insgesamt <sup>1)</sup> | Bundes-<br>anleihen | Bundes-<br>obliga-<br>tionen | inflation-<br>indexierte<br>Anleihen <sup>4)</sup> | inflation-<br>indexierte<br>Obliga-<br>tionen <sup>4)</sup> | Kapitalin-<br>dexierung<br>inflation-<br>indexierter<br>Wertpapiere | Bundes-<br>schatzan-<br>weisungen <sup>5)</sup> |   |   |  |                         |
| 2007                                     | 983 807                            | 6 675                   | –  | 917 584                 | 564 137             | 173 949                      | 10 019   | 3 444   | 506   | 102 083   | 37 385  | 10 287  | 59 548                                     |                         |
| 2008                                     | 1 015 846                          | 12 466                  | 3 174  | 928 754                 | 571 913             | 164 514                      | 12 017   | 7 522   | 1 336   | 105 684   | 40 795  | 9 649   | 74 626                                     |                         |
| 2009                                     | 1 082 101                          | 9 981                   | 2 495  | 1 013 072               | 577 798             | 166 471                      | 16 982   | 7 748   | 1 369   | 113 637   | 104 409   | 9 471   | 59 048                                     |                         |
| 2010                                     | 1 333 467                          | 10 890                  | 1 975  | 1 084 019               | 602 624             | 185 586                      | 25 958   | 9 948   | 2 396   | 126 220   | 85 867  | 8 704   | 238 558                                    |                         |
| 2011                                     | 1 343 515                          | 10 429                  | 2 154  | 1 121 331               | 615 200             | 199 284                      | 29 313   | 14 927  | 3 961   | 130 648   | 58 297  | 8 208   | 211 756                                    |                         |
| 2012                                     | 1 387 361                          | 9 742                   | 1 725  | 1 177 168               | 631 425             | 217 586                      | 35 350   | 16 769  | 5 374   | 117 719   | 56 222  | 6 818   | 200 451                                    |                         |
| 2013                                     | 1 390 061                          | 10 592                  | 1 397  | 1 192 025               | 643 200             | 234 759                      | 41 105   | 10 613  | 4 730   | 110 029   | 50 004  | 4 488   | 187 444                                    |                         |
| 2014                                     | 1 396 124                          | 12 150                  | 1 187  | 1 206 203               | 653 823             | 244 633                      | 48 692   | 14 553  | 5 368   | 103 445   | 27 951  | 2 375   | 177 771                                    |                         |
| 2015                                     | 1 372 206                          | 14 303                  | 1 070  | 1 188 551               | 663 296             | 232 387                      | 59 942   | 14 553  | 5 607   | 96 389  | 18 536  | 1 305   | 169 351                                    |                         |
| 2016                                     | 1 366 416                          | 15 845                  | 1 010  | 1 179 653               | 670 245             | 221 551                      | 51 879   | 14 585  | 3 602   | 95 727  | 23 609  | 737   | 170 919                                    |                         |
| 2017                                     | 1 350 925                          | 14 651                  | 966  | 1 168 840               | 693 687             | 203 899                      | 58 365   | 14 490  | 4 720   | 91 013  | 10 037  | 289   | 167 435                                    |                         |
| 2018 <sup>p)</sup>                       | 1 323 503                          | 14 833                  | 921  | 1 149 948               | 710 513             | 182 847                      | 64 647   | –   | 5 139   | 86 009  | 12 949  | 48  | 158 723                                    |                         |
| 2017 1.Vj.                               | 1 350 579                          | 12 891                  | 995  | 1 169 939               | 674 049             | 213 371                      | 53 838   | 14 535  | 3 362   | 95 148  | 14 910  | 619   | 167 748                                    |                         |
| 2.Vj.                                    | 1 353 204                          | 15 196                  | 986  | 1 172 911               | 687 278             | 205 203                      | 55 842   | 14 465  | 4 507   | 93 795  | 14 431  | 487   | 165 097                                    |                         |
| 3.Vj.                                    | 1 352 593                          | 16 161                  | 977  | 1 171 089               | 684 134             | 215 029                      | 56 905   | 14 490  | 4 092   | 91 893  | 11 851  | 398   | 165 344                                    |                         |
| 4.Vj.                                    | 1 350 925                          | 14 651                  | 966  | 1 168 840               | 693 687             | 203 899                      | 58 365   | 14 490  | 4 720   | 91 013  | 10 037  | 289   | 167 435                                    |                         |
| 2018 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 1 338 267                          | 12 472                  | 951  | 1 169 295               | 699 638             | 193 811                      | 60 778   | 14 455  | 4 421   | 94 282  | 9 031   | 219   | 156 501                                    |                         |
| 2.Vj. <sup>p)</sup>                      | 1 330 010                          | 12 636                  | 941  | 1 163 385               | 710 784             | 185 042                      | 62 863   | –   | 4 276   | 92 639  | 15 049  | 141   | 153 989                                    |                         |
| 3.Vj. <sup>p)</sup>                      | 1 336 199                          | 15 607                  | 932  | 1 165 667               | 703 682             | 194 356                      | 64 304   | –   | 4 548   | 90 575  | 17 340  | 75  | 154 925                                    |                         |
| 4.Vj. <sup>p)</sup>                      | 1 323 503                          | 14 833                  | 921  | 1 149 948               | 710 513             | 182 847                      | 64 647   | –   | 5 139   | 86 009  | 12 949  | 48  | 158 723                                    |                         |
| 2019 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 1 324 917                          | 15 635                  | 902  | 1 153 128               | 709 008             | 178 900                      | 66 531   | –   | 4 191   | 89 782  | 18 288  | 31  | 156 155                                    |                         |
| 2.Vj. <sup>p)</sup>                      | 1 320 764                          | 12 811                  | 852  | 1 152 230               | 720 904             | 173 313                      | 68 110   | –   | 5 691   | 91 024  | 15 042  | 19  | 155 723                                    |                         |
| 3.Vj. <sup>p)</sup>                      | 1 328 158                          | 17 500                  | 822  | 1 154 723               | 711 482             | 183 268                      | 69 088   | –   | 5 639   | 90 416  | 18 100  | –   | 155 935                                    |                         |

Quelle: Bundesrepublik Deutschland – Finanzagentur GmbH, Statistisches Bundesamt, eigene Berechnungen. <sup>1)</sup> Umfasst die gesamte zentralstaatliche Ebene, d.h. neben dem Kernhaushalt sämtliche Extrahaushalte des Bundes einschl. der staatlichen Bad Bank „FMS Wertmanagement“ sowie Verbindlichkeiten, die dem Bund nach Maßgabe des Europäischen Systems der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen (ESVG) 2010 aus ökonomischer Sicht zugerechnet werden. <sup>2)</sup> Insbesondere Ver-

bindlichkeiten aus dem Münzumsatz. <sup>3)</sup> Emissionen der Bundesrepublik Deutschland. Ohne Eigenbestände des Emittenten, aber einschließlich der Bestände, die von anderen staatlichen Einheiten gehalten werden. <sup>4)</sup> Ohne inflationsbedingte Kapitalindexierung. <sup>5)</sup> Einschl. Medium-Term-Notes der Treuhandanstalt (2011 ausgelaufen). <sup>6)</sup> Einschl. Finanzierungsschätze (2014 ausgelaufen).

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 1. Entstehung und Verwendung des Inlandsprodukts, Verteilung des Volkseinkommens

| Position   | 2017             |                |                | 2018                           |              |              | 2019       |            |              |              | 2018         |              |            | 2019 |  |  |
|--|------------------|----------------|----------------|--------------------------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------|--|--|
|  | 2017             | 2018           | 2019           | 2017                           | 2018         | 2019         | 1.Vj.      | 2.Vj.      | 3.Vj.        | 4.Vj.        | 1.Vj.        | 2.Vj.        | 3.Vj.      |      |  |  |
|  | Index 2015 = 100 |                |                | Veränderung gegen Vorjahr in % |              |              |            |            |              |              |              |              |            |      |  |  |
| <b>Preisbereinigt, verkettet</b>                         |                  |                |                |                                |              |              |            |            |              |              |              |              |            |      |  |  |
| <b>I. Entstehung des Inlandsprodukts</b>                 |                  |                |                |                                |              |              |            |            |              |              |              |              |            |      |  |  |
| Produzierendes Gewerbe (ohne Baugewerbe)                 | 107,6            | 109,0          | 105,0          | 3,2                            | 1,3          | - 3,6        | 2,2        | 3,7        | 0,2          | - 0,8        | - 2,2        | - 4,7        | - 3,1      |      |  |  |
| Baugewerbe   | 101,4            | 104,8          | 109,0          | - 0,6                          | 3,4          | 4,0          | 1,3        | 3,5        | 3,3          | 4,9          | 6,5          | 2,5          | 5,3        |      |  |  |
| Handel, Verkehr, Gastgewerbe                             | 104,4            | 106,2          | 108,8          | 2,9                            | 1,8          | 2,4          | 2,2        | 3,0        | 0,8          | 1,2          | 2,3          | 1,5          | 3,2        |      |  |  |
| Information und Kommunikation                            | 106,4            | 109,7          | 112,9          | 3,5                            | 3,1          | 2,9          | 2,6        | 2,9        | 3,9          | 2,9          | 3,3          | 3,3          | 3,2        |      |  |  |
| Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen | 100,2            | 100,1          | 103,0          | 3,8                            | - 0,1        | 2,9          | 0,5        | - 0,0      | - 1,0        | 0,3          | 2,0          | 2,4          | 3,0        |      |  |  |
| Grundstücks- und Wohnungswesen                           | 99,0             | 100,1          | 101,5          | - 1,0                          | 1,1          | 1,4          | 1,3        | 1,1        | 1,0          | 0,9          | 0,9          | 1,5          | 1,5        |      |  |  |
| Unternehmensdienstleister <sup>1)</sup>                  | 105,7            | 108,0          | 108,7          | 3,7                            | 2,2          | 0,6          | 2,7        | 3,4        | 1,8          | 1,0          | 1,3          | 0,4          | 0,5        |      |  |  |
| Öffentliche Dienstleister, Erziehung und Gesundheit      | 107,7            | 109,0          | 110,7          | 3,4                            | 1,2          | 1,6          | 1,5        | 1,2        | 1,0          | 1,1          | 1,3          | 1,4          | 1,5        |      |  |  |
| Sonstige Dienstleister                                   | 98,9             | 99,0           | 99,9           | 0,8                            | 0,1          | 0,9          | - 0,4      | 0,4        | - 0,1        | 0,6          | 1,1          | 0,9          | 0,9        |      |  |  |
| <b>Bruttowertschöpfung</b>                               | <b>104,8</b>     | <b>106,4</b>   | <b>106,9</b>   | <b>2,5</b>                     | <b>1,5</b>   | <b>0,5</b>   | <b>1,8</b> | <b>2,5</b> | <b>0,9</b>   | <b>0,8</b>   | <b>0,8</b>   | <b>- 0,1</b> | <b>0,8</b> |      |  |  |
| <b>Bruttoinlandsprodukt <sup>2)</sup></b>                | <b>104,8</b>     | <b>106,4</b>   | <b>107,0</b>   | <b>2,5</b>                     | <b>1,5</b>   | <b>0,6</b>   | <b>1,6</b> | <b>2,5</b> | <b>1,1</b>   | <b>0,9</b>   | <b>0,9</b>   | <b>- 0,1</b> | <b>1,0</b> |      |  |  |
| <b>II. Verwendung des Inlandsprodukts</b>                |                  |                |                |                                |              |              |            |            |              |              |              |              |            |      |  |  |
| Private Konsumausgaben <sup>3)</sup>                     | 103,6            | 105,0          | 106,6          | 1,3                            | 1,3          | 1,6          | 1,8        | 1,4        | 0,6          | 1,3          | 1,0          | 1,5          | 2,1        |      |  |  |
| Konsumausgaben des Staates                               | 106,6            | 108,1          | 110,9          | 2,4                            | 1,4          | 2,5          | 1,5        | 1,9        | 1,2          | 1,1          | 1,8          | 1,8          | 2,3        |      |  |  |
| Ausrüstungen   | 107,1            | 111,8          | 112,3          | 4,0                            | 4,4          | 0,4          | 5,0        | 5,9        | 3,4          | 3,4          | 2,8          | 1,2          | 0,8        |      |  |  |
| Bauten   | 104,6            | 107,2          | 111,3          | 0,7                            | 2,5          | 3,8          | 0,6        | 2,7        | 2,6          | 4,0          | 6,6          | 2,1          | 4,5        |      |  |  |
| Sonstige Anlagen <sup>4)</sup>                           | 109,6            | 114,3          | 117,4          | 4,2                            | 4,3          | 2,7          | 3,9        | 4,6        | 4,8          | 3,8          | 3,0          | 2,7          | 2,6        |      |  |  |
| Vorratsveränderungen <sup>5) 6)</sup>                    | .                | .              | .              | 0,5                            | 0,3          | - 0,9        | - 0,2      | - 0,1      | 1,0          | 0,6          | 0,0          | - 0,2        | - 1,6      |      |  |  |
| <b>Inländische Verwendung</b>                            | <b>105,5</b>     | <b>107,7</b>   | <b>108,8</b>   | <b>2,4</b>                     | <b>2,1</b>   | <b>1,0</b>   | <b>1,7</b> | <b>2,0</b> | <b>2,4</b>   | <b>2,4</b>   | <b>1,9</b>   | <b>1,5</b>   | <b>0,7</b> |      |  |  |
| <b>Außenbeitrag <sup>6)</sup></b>                        | <b>.</b>         | <b>.</b>       | <b>.</b>       | <b>0,3</b>                     | <b>- 0,4</b> | <b>- 0,4</b> | <b>0,1</b> | <b>0,6</b> | <b>- 1,1</b> | <b>- 1,3</b> | <b>- 0,8</b> | <b>- 1,4</b> | <b>0,3</b> |      |  |  |
| Exporte  | 107,4            | 109,7          | 110,7          | 4,9                            | 2,1          | 0,9          | 3,0        | 4,4        | 1,3          | - 0,1        | 1,7          | - 1,2        | 2,5        |      |  |  |
| Importe  | 109,8            | 113,7          | 115,9          | 5,2                            | 3,6          | 1,9          | 3,4        | 3,7        | 4,3          | 3,1          | 4,1          | 2,0          | 2,0        |      |  |  |
| <b>Bruttoinlandsprodukt <sup>2)</sup></b>                | <b>104,8</b>     | <b>106,4</b>   | <b>107,0</b>   | <b>2,5</b>                     | <b>1,5</b>   | <b>0,6</b>   | <b>1,6</b> | <b>2,5</b> | <b>1,1</b>   | <b>0,9</b>   | <b>0,9</b>   | <b>- 0,1</b> | <b>1,0</b> |      |  |  |
| <b>In jeweiligen Preisen (Mrd €)</b>                     |                  |                |                |                                |              |              |            |            |              |              |              |              |            |      |  |  |
| <b>III. Verwendung des Inlandsprodukts</b>               |                  |                |                |                                |              |              |            |            |              |              |              |              |            |      |  |  |
| Private Konsumausgaben <sup>3)</sup>                     | 1 697,0          | 1 743,7        | 1 793,9        | 2,9                            | 2,8          | 2,9          | 3,1        | 2,8        | 2,2          | 3,0          | 2,2          | 3,1          | 3,5        |      |  |  |
| Konsumausgaben des Staates                               | 644,3            | 665,6          | 698,8          | 3,9                            | 3,3          | 5,0          | 3,3        | 3,7        | 3,3          | 3,0          | 3,9          | 4,3          | 4,4        |      |  |  |
| Ausrüstungen   | 224,2            | 235,3          | 239,0          | 4,7                            | 4,9          | 1,6          | 5,2        | 6,4        | 4,1          | 4,2          | 3,6          | 2,5          | 2,0        |      |  |  |
| Bauten   | 320,7            | 344,3          | 373,4          | 4,2                            | 7,3          | 8,4          | 4,8        | 7,2        | 7,8          | 9,3          | 12,0         | 7,0          | 8,8        |      |  |  |
| Sonstige Anlagen <sup>4)</sup>                           | 121,0            | 128,1          | 133,7          | 5,8                            | 5,9          | 4,4          | 5,5        | 6,2        | 6,6          | 5,5          | 4,7          | 4,4          | 4,2        |      |  |  |
| Vorratsveränderungen <sup>5)</sup>                       | 7,4              | 21,3           | - 10,6         | .                              | .            | .            | .          | .          | .            | .            | .            | .            | .          |      |  |  |
| <b>Inländische Verwendung</b>                            | <b>3 014,5</b>   | <b>3 138,3</b> | <b>3 228,2</b> | <b>3,8</b>                     | <b>4,1</b>   | <b>2,9</b>   | <b>3,4</b> | <b>3,9</b> | <b>4,2</b>   | <b>4,8</b>   | <b>3,6</b>   | <b>3,7</b>   | <b>2,3</b> |      |  |  |
| <b>Außenbeitrag</b>                                      | <b>230,4</b>     | <b>206,1</b>   | <b>207,8</b>   | <b>.</b>                       | <b>.</b>     | <b>.</b>     | <b>.</b>   | <b>.</b>   | <b>.</b>     | <b>.</b>     | <b>.</b>     | <b>.</b>     | <b>.</b>   |      |  |  |
| Exporte  | 1 538,0          | 1 585,8        | 1 612,2        | 6,6                            | 3,1          | 1,7          | 3,2        | 4,8        | 2,9          | 1,6          | 3,1          | - 0,3        | 2,8        |      |  |  |
| Importe  | 1 307,6          | 1 379,7        | 1 404,5        | 7,9                            | 5,5          | 1,8          | 3,6        | 4,9        | 7,6          | 5,9          | 5,3          | 2,8          | 0,9        |      |  |  |
| <b>Bruttoinlandsprodukt <sup>2)</sup></b>                | <b>3 245,0</b>   | <b>3 344,4</b> | <b>3 436,0</b> | <b>3,5</b>                     | <b>3,1</b>   | <b>2,7</b>   | <b>3,2</b> | <b>4,0</b> | <b>2,3</b>   | <b>2,8</b>   | <b>2,7</b>   | <b>2,1</b>   | <b>3,1</b> |      |  |  |
| <b>IV. Preise (2015 = 100)</b>                           |                  |                |                |                                |              |              |            |            |              |              |              |              |            |      |  |  |
| Privater Konsum  | 102,2            | 103,7          | 105,0          | 1,5                            | 1,5          | 1,3          | 1,2        | 1,4        | 1,5          | 1,7          | 1,1          | 1,6          | 1,4        |      |  |  |
| Bruttoinlandsprodukt                                     | 102,2            | 103,8          | 106,0          | 1,0                            | 1,5          | 2,2          | 1,6        | 1,4        | 1,2          | 1,9          | 1,8          | 2,2          | 2,1        |      |  |  |
| Terms of Trade   | 100,8            | 99,9           | 100,8          | - 0,9                          | - 0,9        | 0,9          | - 0,1      | - 0,8      | - 1,6        | - 1,0        | 0,2          | 0,2          | 1,4        |      |  |  |
| <b>V. Verteilung des Volkseinkommens</b>                 |                  |                |                |                                |              |              |            |            |              |              |              |              |            |      |  |  |
| Arbeitnehmerentgelt                                      | 1 694,7          | 1 771,3        | 1 851,3        | 4,3                            | 4,5          | 4,5          | 4,5        | 4,4        | 4,9          | 4,3          | 4,5          | 4,6          | 4,4        |      |  |  |
| Unternehmens- und Vermögenseinkommen                     | 735,8            | 731,8          | 710,2          | 2,1                            | - 0,5        | - 2,9        | 0,8        | 2,8        | - 4,8        | - 0,5        | - 2,9        | - 4,7        | - 0,7      |      |  |  |
| <b>Volkseinkommen</b>                                    | <b>2 430,5</b>   | <b>2 503,1</b> | <b>2 561,6</b> | <b>3,6</b>                     | <b>3,0</b>   | <b>2,3</b>   | <b>3,3</b> | <b>4,0</b> | <b>1,8</b>   | <b>3,0</b>   | <b>2,1</b>   | <b>2,0</b>   | <b>2,9</b> |      |  |  |
| Nachr.: Bruttonationaleinkommen                          | 3 328,0          | 3 437,9        | 3 536,4        | 3,6                            | 3,3          | 2,9          | 3,4        | 4,2        | 2,6          | 3,0          | 2,7          | 2,4          | 3,2        |      |  |  |

Quelle: Statistisches Bundesamt; Rechenstand: November 2019. Erste Jahresergebnisse für 2019: Rechenstand Januar 2020. **1** Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen, technischen und sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen. **2** Bruttowertschöpfung zuzüglich Gütersteuern (saldiert mit Gütersubventionen). **3** Einschl. Pri-

vate Organisationen ohne Erwerbszweck. **4** Geistiges Eigentum (u. a. EDV-Software, Urheberrechte) sowie Nutztiere und -pflanzen. **5** Einschl. Nettozugang an Wertsachen. **6** Wachstumsbeitrag zum BIP.

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 2. Produktion im Produzierenden Gewerbe \*)

Arbeitstäglich bereinigt 0)

|   | davon:                 |            |         |           |                              |                              |                           |   |  |  |              |   |
|---|------------------------|------------|---------|-----------|------------------------------|------------------------------|---------------------------|---|--|--|--------------|---|
|   | Produzierendes Gewerbe | Baugewerbe | Energie | Industrie |                              |                              |                           | darunter: ausgewählte Wirtschaftszweige |  |  |              |   |
|   |                        |            |         | zusammen  | Vorleistungsgüterproduzenten | Investitionsgüterproduzenten | Gebrauchsgüterproduzenten | Verbrauchsgüterproduzenten              | Metallerzeugung und -bearbeitung, Herstellung von Metallenerzeugnissen | Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen sowie von elektrischen Ausrüstungen | Maschinenbau | Herstellung von Kraftwagen und Kraftwagenteilen |
| <b>2015=100</b>                           |                        |            |         |           |                              |                              |                           |   |  |  |              |   |
| Gewicht in % 1)                           | 100,00                 | 14,04      | 6,37    | 79,59     | 29,45                        | 36,98                        | 2,27                      | 10,89                                   | 10,31  | 9,95   | 12,73        | 14,16   |
| Zeit                                      |                        |            |         |           |                              |                              |                           |   |  |  |              |   |
| 2016                                      | 101,5                  | 105,3      | 98,6    | 101,1     | 100,9                        | 101,3                        | 102,6                     | 101,0                                   | 101,6  | 101,0  | 99,6         | 102,1   |
| 2017                                      | 104,9                  | 108,7      | 98,9    | 104,7     | 104,9                        | 105,0                        | 106,9                     | 103,0                                   | 106,2  | 107,0  | 104,1        | 105,3   |
| 2018                                      | 2) 105,8               | 2) 108,9   | 97,4    | 105,9     | 105,5                        | 106,0                        | 106,1                     | 106,9                                   | 107,3  | 108,9  | 106,5        | 103,5   |
| 2019 x)                                   | 102,1                  | 112,3      | 90,8    | 101,2     | 101,4                        | 100,9                        | 106,0                     | 100,6                                   | 102,9  | 104,3  | 102,9        | 91,5  |
| 2018 4.Vj.                                | 107,7                  | 122,0      | 99,8    | 105,8     | 101,8                        | 109,3                        | 106,3                     | 105,0                                   | 104,8  | 110,3  | 115,7        | 97,6  |
| 2019 1.Vj.                                | 100,9                  | 92,9       | 102,4   | 102,2     | 104,3                        | 100,8                        | 108,4                     | 100,1                                   | 106,5  | 104,4  | 100,3        | 98,0  |
| 2.Vj.                                     | 102,5                  | 113,7      | 83,7    | 102,0     | 102,9                        | 102,0                        | 103,0                     | 99,4                                    | 105,0  | 103,1  | 102,6        | 95,2  |
| 3.Vj. r)                                  | 102,0                  | 119,6      | 81,2    | 100,6     | 101,5                        | 99,7                         | 103,8                     | 101,0                                   | 102,6  | 105,6  | 101,8        | 88,7  |
| 4.Vj. x)                                  | 102,8                  | 122,9      | 95,7    | 99,8      | 96,9                         | 101,0                        | 109,0                     | 102,0                                   | 97,5   | 104,3  | 106,9        | 84,2  |
| 2018 Dez.                                 | 101,8                  | 123,6      | 102,9   | 97,8      | 88,9                         | 105,8                        | 94,8                      | 95,7                                    | 90,2   | 103,7  | 124,9        | 80,6  |
| 2019 Jan.                                 | 92,8                   | 75,1       | 109,4   | 94,6      | 100,1                        | 88,6                         | 100,8                     | 98,5                                    | 100,7  | 97,6   | 88,3         | 84,9  |
| Febr.                                     | 98,3                   | 92,6       | 96,6    | 99,4      | 100,7                        | 99,4                         | 105,3                     | 94,6                                    | 103,1  | 99,7   | 97,1         | 99,5  |
| März                                      | 111,7                  | 111,1      | 101,1   | 112,7     | 112,2                        | 114,3                        | 119,1                     | 107,1                                   | 115,8  | 115,8  | 115,4        | 109,6   |
| April                                     | 101,5                  | 112,9      | 88,3    | 100,5     | 103,1                        | 98,9                         | 101,6                     | 98,8                                    | 105,3  | 101,3  | 99,5         | 92,5  |
| Mai                                       | 101,4                  | 111,1      | 84,3    | 101,0     | 102,4                        | 100,2                        | 101,2                     | 99,8                                    | 103,5  | 101,6  | 99,1         | 96,1  |
| Juni                                      | 104,6                  | 117,1      | 78,6    | 104,5     | 103,1                        | 106,9                        | 106,3                     | 99,5                                    | 106,1  | 106,4  | 109,1        | 97,0  |
| Juli 3)r)                                 | 103,0                  | 122,0      | 81,4    | 101,4     | 102,7                        | 100,5                        | 100,0                     | 101,1                                   | 104,1  | 103,2  | 102,7        | 90,6  |
| Aug. 3)r)                                 | 96,7                   | 114,5      | 80,5    | 94,9      | 98,3                         | 91,0                         | 95,4                      | 98,8                                    | 97,3   | 101,8  | 93,8         | 76,6  |
| Sept. r)                                  | 106,4                  | 122,3      | 81,8    | 105,6     | 103,4                        | 107,5                        | 115,9                     | 103,0                                   | 106,4  | 111,7  | 108,9        | 98,8  |
| Okt. x)                                   | 104,9                  | 122,9      | 91,9    | 102,8     | 104,5                        | 99,6                         | 114,3                     | 106,5                                   | 104,6  | 108,5  | 100,1        | 89,2  |
| Nov. x)                                   | 108,5                  | 127,4      | 95,2    | 106,2     | 103,2                        | 107,8                        | 116,6                     | 107,1                                   | 105,4  | 109,2  | 108,4        | 97,1  |
| Dez. x)p)                                 | 94,9                   | 118,4      | 99,9    | 90,4      | 82,9                         | 95,5                         | 96,0                      | 92,5                                    | 82,5   | 95,3   | 112,2        | 66,4  |
| <b>Veränderung gegenüber Vorjahr in %</b> |                        |            |         |           |                              |                              |                           |   |  |  |              |   |
| 2016                                      | + 1,8                  | + 5,7      | - 1,4   | + 1,4     | + 1,1                        | + 1,6                        | + 3,0                     | + 1,2                                   | + 1,8  | + 1,3  | - 0,1        | + 2,5   |
| 2017                                      | + 3,3                  | + 3,2      | + 0,3   | + 3,6     | + 4,0                        | + 3,7                        | + 4,2                     | + 2,0                                   | + 4,5  | + 5,9  | + 4,5        | + 3,1   |
| 2018                                      | 2) + 0,9               | 2) + 0,2   | - 1,5   | + 1,1     | + 0,6                        | + 1,0                        | - 0,7                     | + 3,8                                   | + 1,0  | + 1,8  | + 2,3        | - 1,7   |
| 2019 x)                                   | - 3,5                  | + 3,1      | - 6,8   | - 4,4     | - 3,9                        | - 4,8                        | - 0,1                     | - 5,9                                   | - 4,1  | - 4,2  | - 3,4        | - 11,6  |
| 2018 4.Vj.                                | - 2,0                  | - 0,3      | - 4,7   | - 2,2     | - 2,6                        | - 1,8                        | - 3,0                     | - 1,9                                   | - 1,8  | - 1,2  | - 0,1        | - 6,8   |
| 2019 1.Vj.                                | - 1,6                  | + 6,2      | - 2,9   | - 2,6     | - 1,4                        | - 3,2                        | - 0,3                     | - 4,1                                   | - 0,3  | - 3,4  | - 0,2        | - 10,2  |
| 2.Vj.                                     | - 4,0                  | + 3,1      | - 8,0   | - 5,0     | - 4,5                        | - 5,1                        | - 2,2                     | - 6,9                                   | - 4,3  | - 3,8  | - 2,1        | - 13,9  |
| 3.Vj. r)                                  | - 4,0                  | + 3,1      | - 12,9  | - 4,7     | - 4,9                        | - 3,3                        | - 0,3                     | - 9,4                                   | - 4,9  | - 4,3  | - 3,2        | - 8,1   |
| 4.Vj. x)                                  | - 4,6                  | + 0,8      | - 4,1   | - 5,7     | - 4,8                        | - 7,6                        | + 2,5                     | - 2,8                                   | - 7,0  | - 5,4  | - 7,6        | - 13,7  |
| 2018 Dez.                                 | - 2,4                  | + 0,7      | - 3,7   | - 3,1     | - 3,8                        | - 2,2                        | - 2,4                     | - 4,1                                   | - 3,2  | - 3,9  | - 2,9        | - 3,7   |
| 2019 Jan.                                 | - 2,8                  | - 0,7      | + 2,8   | - 3,7     | - 2,1                        | - 5,3                        | - 1,2                     | - 3,8                                   | - 0,4  | - 3,9  | + 0,6        | - 14,3  |
| Febr.                                     | - 0,4                  | + 11,4     | - 5,3   | - 1,8     | - 1,7                        | - 1,1                        | - 0,4                     | - 4,4                                   | - 1,2  | - 4,2  | + 0,1        | - 5,1   |
| März                                      | - 1,5                  | + 6,9      | - 6,4   | - 2,3     | - 0,7                        | - 3,4                        | + 0,4                     | - 4,0                                   | + 0,7  | - 2,1  | - 0,9        | - 11,3  |
| April                                     | - 2,8                  | + 6,2      | - 5,2   | - 4,3     | - 2,5                        | - 6,2                        | - 1,6                     | - 3,5                                   | - 2,6  | - 2,2  | - 0,7        | - 17,5  |
| Mai                                       | - 4,3                  | + 0,2      | - 7,1   | - 5,1     | - 5,1                        | - 4,2                        | - 1,5                     | - 8,4                                   | - 5,0  | - 3,7  | - 2,5        | - 11,0  |
| Juni                                      | - 4,7                  | + 3,2      | - 11,9  | - 5,7     | - 5,8                        | - 4,9                        | - 3,5                     | - 8,7                                   | - 5,2  | - 5,3  | - 3,0        | - 13,2  |
| Juli 3)r)                                 | - 3,9                  | + 3,0      | - 12,9  | - 4,7     | - 5,3                        | - 3,6                        | + 1,6                     | - 8,0                                   | - 4,7  | - 5,2  | - 1,9        | - 9,9   |
| Aug. 3)r)                                 | - 3,7                  | + 3,4      | - 15,0  | - 4,1     | - 4,4                        | - 2,2                        | + 0,4                     | - 10,2                                  | - 5,4  | - 3,5  | - 4,4        | - 4,8   |
| Sept. r)                                  | - 4,3                  | + 2,8      | - 10,8  | - 5,2     | - 5,0                        | - 4,1                        | - 2,4                     | - 9,9                                   | - 4,7  | - 4,1  | - 3,3        | - 8,9   |
| Okt. x)                                   | - 4,6                  | + 2,2      | - 5,7   | - 5,9     | - 4,3                        | - 8,2                        | + 1,9                     | - 4,0                                   | - 6,8  | - 3,5  | - 7,9        | - 14,5  |
| Nov. x)                                   | - 2,5                  | + 4,4      | - 3,8   | - 3,9     | - 3,8                        | - 5,0                        | + 4,1                     | - 1,2                                   | - 5,9  | - 4,8  | - 4,4        | - 9,9   |
| Dez. x)p)                                 | - 6,8                  | - 4,2      | - 2,9   | - 7,6     | - 6,7                        | - 9,7                        | + 1,3                     | - 3,3                                   | - 8,5  | - 8,1  | - 10,2       | - 17,6  |

Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. \* Erläuterungen siehe Statistisches Beihft Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen, Tabellen II.10 bis II.12. 0) Mithilfe von JDemetra+ 2.2.2 (X13). 1) Anteil an der Bruttowertschöpfung zu Faktorkosten des Produzierenden Gewerbes im Basisjahr 2015. 2) Ab Januar 2018

Gewichte im Hoch- und Tiefbau vom Statistischen Bundesamt korrigiert. 3) Beeinflusst durch Verschiebung der Ferientermine. x) Vorläufig; vom Statistischen Bundesamt schätzungsweise vorab angepasst an die Ergebnisse der Vierteljährlichen Produktionserhebung bzw. der Vierteljährlichen Erhebung im Ausbaugewerbe.

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 3. Auftragseingang in der Industrie <sup>\*)</sup>

Arbeitsstäglich bereinigt <sup>o)</sup>

| Zeit                   | Industrie |                                      | davon:                            |                                      |                                   |                                      |                             |                                      | davon:                         |                                      |                                 |                                      |
|------------------------|-----------|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
|                        |           |                                      | Vorleistungsgüter-<br>produzenten |                                      | Investitionsgüter-<br>produzenten |                                      | Konsumgüter-<br>produzenten |                                      | Gebrauchsgüter-<br>produzenten |                                      | Verbrauchsgüter-<br>produzenten |                                      |
|                        | 2015=100  | Veränderung<br>gegen<br>Vorjahr<br>% | 2015=100                          | Veränderung<br>gegen<br>Vorjahr<br>% | 2015=100                          | Veränderung<br>gegen<br>Vorjahr<br>% | 2015=100                    | Veränderung<br>gegen<br>Vorjahr<br>% | 2015=100                       | Veränderung<br>gegen<br>Vorjahr<br>% | 2015=100                        | Veränderung<br>gegen<br>Vorjahr<br>% |
| <b>insgesamt</b>       |           |                                      |                                   |                                      |                                   |                                      |                             |                                      |                                |                                      |                                 |                                      |
| 2015                   | 99,8      | + 2,0                                | 99,8                              | - 0,8                                | 99,8                              | + 3,7                                | 99,8                        | + 3,1                                | 99,7                           | + 4,1                                | 99,8                            | + 2,8                                |
| 2016                   | 100,8     | + 1,0                                | 98,9                              | - 0,9                                | 101,9                             | + 2,1                                | 100,6                       | + 0,8                                | 105,3                          | + 5,6                                | 99,1                            | - 0,7                                |
| 2017                   | 108,6     | + 7,7                                | 109,4                             | + 10,6                               | 108,5                             | + 6,5                                | 105,7                       | + 5,1                                | 116,5                          | + 10,6                               | 102,2                           | + 3,1                                |
| 2018                   | 110,5     | + 1,7                                | 111,5                             | + 1,9                                | 109,9                             | + 1,3                                | 110,0                       | + 4,1                                | 118,9                          | + 2,1                                | 107,1                           | + 4,8                                |
| 2019                   | 104,7     | - 5,2                                | 103,1                             | - 7,5                                | 105,4                             | - 4,1                                | 107,0                       | - 2,7                                | 122,7                          | + 3,2                                | 101,8                           | - 4,9                                |
| 2018 Dez.              | 111,6     | - 3,1                                | 96,8                              | - 6,4                                | 122,8                             | - 1,9                                | 95,8                        | + 1,5                                | 109,5                          | + 0,8                                | 91,3                            | + 1,8                                |
| 2019 Jan.              | 108,1     | - 2,3                                | 110,0                             | - 5,0                                | 106,8                             | - 0,6                                | 108,4                       | - 3,0                                | 118,7                          | + 3,7                                | 104,9                           | - 5,2                                |
| Febr.                  | 102,8     | - 7,0                                | 104,5                             | - 5,0                                | 101,4                             | - 8,5                                | 106,5                       | - 4,7                                | 114,9                          | + 3,5                                | 103,8                           | - 7,3                                |
| März                   | 115,9     | - 4,7                                | 113,9                             | - 6,0                                | 117,3                             | - 4,2                                | 115,5                       | - 0,4                                | 131,1                          | + 6,7                                | 110,4                           | - 2,9                                |
| April                  | 104,3     | - 4,1                                | 104,9                             | - 8,5                                | 103,7                             | - 1,8                                | 105,9                       | + 1,0                                | 115,6                          | + 1,6                                | 102,8                           | + 1,0                                |
| Mai                    | 101,2     | - 7,7                                | 102,1                             | - 9,7                                | 100,4                             | - 6,9                                | 104,2                       | - 2,3                                | 113,8                          | - 5,9                                | 101,0                           | - 0,9                                |
| Juni                   | 108,9     | - 3,0                                | 105,1                             | - 8,3                                | 111,3                             | + 0,7                                | 107,6                       | - 6,6                                | 120,4                          | - 1,8                                | 103,3                           | - 8,4                                |
| Juli                   | 103,1     | - 4,4                                | 102,2                             | - 10,0                               | 102,7                             | ± 0,0                                | 109,8                       | - 9,0                                | 121,0                          | + 0,9                                | 106,2                           | - 12,2                               |
| Aug.                   | 92,7      | - 6,3                                | 94,6                              | - 8,3                                | 90,3                              | - 4,7                                | 103,5                       | - 5,8                                | 119,8                          | + 2,6                                | 98,2                            | - 8,7                                |
| Sept.                  | 104,9     | - 4,4                                | 99,8                              | - 8,6                                | 107,7                             | - 1,7                                | 107,7                       | - 4,8                                | 137,4                          | + 9,7                                | 98,0                            | - 10,2                               |
| Okt.                   | 106,1     | - 4,9                                | 103,9                             | - 8,8                                | 106,8                             | - 3,5                                | 109,8                       | + 0,8                                | 124,0                          | - 2,7                                | 105,2                           | + 2,3                                |
| Nov.                   | 106,0     | - 5,8                                | 103,5                             | - 7,0                                | 106,8                             | - 6,3                                | 110,7                       | + 4,7                                | 134,0                          | + 10,1                               | 103,1                           | + 2,6                                |
| Dez.                   | 102,3     | - 8,3                                | 92,4                              | - 4,5                                | 109,4                             | - 10,9                               | 94,1                        | - 1,8                                | 121,9                          | + 11,3                               | 84,9                            | - 7,0                                |
| <b>aus dem Inland</b>  |           |                                      |                                   |                                      |                                   |                                      |                             |                                      |                                |                                      |                                 |                                      |
| 2015                   | 99,8      | + 1,7                                | 99,8                              | - 1,9                                | 99,7                              | + 4,7                                | 99,8                        | + 2,8                                | 99,7                           | - 0,7                                | 99,8                            | + 4,0                                |
| 2016                   | 99,8      | ± 0,0                                | 97,6                              | - 2,2                                | 101,9                             | + 2,2                                | 98,1                        | - 1,7                                | 103,1                          | + 3,4                                | 96,3                            | - 3,5                                |
| 2017                   | 107,0     | + 7,2                                | 107,1                             | + 9,7                                | 107,8                             | + 5,8                                | 101,6                       | + 3,6                                | 108,6                          | + 5,3                                | 99,3                            | + 3,1                                |
| 2018                   | 107,2     | + 0,2                                | 108,6                             | + 1,4                                | 106,6                             | - 1,1                                | 102,9                       | + 1,3                                | 114,7                          | + 5,6                                | 98,9                            | - 0,4                                |
| 2019                   | 101,0     | - 5,8                                | 99,0                              | - 8,8                                | 102,7                             | - 3,7                                | 101,3                       | - 1,6                                | 115,5                          | + 0,7                                | 96,5                            | - 2,4                                |
| 2018 Dez.              | 101,4     | + 0,1                                | 91,6                              | - 6,9                                | 111,4                             | + 5,0                                | 90,9                        | + 5,5                                | 99,0                           | + 11,2                               | 88,1                            | + 3,4                                |
| 2019 Jan.              | 107,2     | - 0,6                                | 106,3                             | - 6,2                                | 108,9                             | + 4,7                                | 101,1                       | - 1,2                                | 109,3                          | + 1,8                                | 98,3                            | - 2,3                                |
| Febr.                  | 104,3     | - 0,6                                | 102,6                             | - 4,3                                | 105,4                             | + 2,1                                | 106,9                       | + 3,0                                | 112,6                          | + 4,2                                | 105,0                           | + 2,5                                |
| März                   | 112,3     | - 6,2                                | 109,4                             | - 8,5                                | 115,2                             | - 5,3                                | 109,7                       | + 1,5                                | 134,6                          | + 10,9                               | 101,3                           | - 2,2                                |
| April                  | 100,1     | - 4,0                                | 100,3                             | - 7,0                                | 100,3                             | - 2,1                                | 97,4                        | + 0,7                                | 111,9                          | - 1,2                                | 92,5                            | + 1,5                                |
| Mai                    | 99,2      | - 6,4                                | 99,6                              | - 8,6                                | 99,3                              | - 4,0                                | 96,8                        | - 8,6                                | 105,9                          | - 16,8                               | 93,7                            | - 5,1                                |
| Juni                   | 101,3     | - 5,9                                | 99,6                              | - 10,2                               | 103,3                             | - 2,4                                | 97,6                        | - 3,9                                | 104,4                          | - 9,6                                | 95,3                            | - 1,7                                |
| Juli                   | 102,4     | - 6,6                                | 100,4                             | - 11,1                               | 103,9                             | - 3,1                                | 103,5                       | - 2,6                                | 112,6                          | + 3,4                                | 100,4                           | - 4,7                                |
| Aug.                   | 91,2      | - 6,6                                | 91,4                              | - 10,0                               | 90,2                              | - 3,4                                | 97,3                        | - 5,6                                | 105,7                          | - 7,9                                | 94,5                            | - 4,7                                |
| Sept.                  | 100,3     | - 7,0                                | 95,3                              | - 11,3                               | 104,2                             | - 4,7                                | 102,5                       | + 1,8                                | 126,0                          | + 5,8                                | 94,5                            | ± 0,0                                |
| Okt.                   | 98,9      | - 7,4                                | 98,4                              | - 10,9                               | 98,3                              | - 5,2                                | 105,6                       | - 1,7                                | 127,1                          | + 5,5                                | 98,3                            | - 4,5                                |
| Nov.                   | 102,2     | - 8,9                                | 101,2                             | - 8,8                                | 102,2                             | - 10,2                               | 108,1                       | - 0,1                                | 128,9                          | + 6,3                                | 101,1                           | - 2,6                                |
| Dez.                   | 93,0      | - 8,3                                | 84,0                              | - 8,3                                | 101,2                             | - 9,2                                | 89,6                        | - 1,4                                | 107,3                          | + 8,4                                | 83,6                            | - 5,1                                |
| <b>aus dem Ausland</b> |           |                                      |                                   |                                      |                                   |                                      |                             |                                      |                                |                                      |                                 |                                      |
| 2015                   | 99,8      | + 2,4                                | 99,8                              | + 0,3                                | 99,8                              | + 3,2                                | 99,8                        | + 3,4                                | 99,8                           | + 8,5                                | 99,8                            | + 1,9                                |
| 2016                   | 101,5     | + 1,7                                | 100,4                             | + 0,6                                | 101,9                             | + 2,1                                | 102,6                       | + 2,8                                | 107,1                          | + 7,3                                | 101,1                           | + 1,3                                |
| 2017                   | 109,8     | + 8,2                                | 111,9                             | + 11,5                               | 108,9                             | + 6,9                                | 108,9                       | + 6,1                                | 122,8                          | + 14,7                               | 104,4                           | + 3,3                                |
| 2018                   | 113,0     | + 2,9                                | 114,6                             | + 2,4                                | 111,9                             | + 2,8                                | 115,5                       | + 6,1                                | 122,2                          | - 0,5                                | 113,4                           | + 8,6                                |
| 2019                   | 107,4     | - 5,0                                | 107,4                             | - 6,3                                | 107,0                             | - 4,4                                | 111,4                       | - 3,5                                | 128,5                          | + 5,2                                | 105,8                           | - 6,7                                |
| 2018 Dez.              | 119,4     | - 5,0                                | 102,5                             | - 5,8                                | 129,7                             | - 5,1                                | 99,6                        | - 1,2                                | 117,9                          | - 5,1                                | 93,7                            | + 0,5                                |
| 2019 Jan.              | 108,7     | - 3,6                                | 113,9                             | - 3,9                                | 105,6                             | - 3,5                                | 114,0                       | - 4,2                                | 126,2                          | + 5,0                                | 110,0                           | - 7,2                                |
| Febr.                  | 101,7     | - 11,4                               | 106,5                             | - 5,8                                | 99,0                              | - 14,1                               | 106,2                       | - 9,9                                | 116,7                          | + 2,9                                | 102,9                           | - 13,8                               |
| März                   | 118,6     | - 3,6                                | 118,7                             | - 3,6                                | 118,5                             | - 3,7                                | 120,0                       | - 1,8                                | 128,3                          | + 3,4                                | 117,3                           | - 3,5                                |
| April                  | 107,4     | - 4,3                                | 109,8                             | - 10,1                               | 105,7                             | - 1,8                                | 112,5                       | + 1,4                                | 118,6                          | + 3,9                                | 110,6                           | + 0,5                                |
| Mai                    | 102,8     | - 8,5                                | 104,8                             | - 10,9                               | 101,0                             | - 8,6                                | 109,9                       | + 2,6                                | 120,2                          | + 3,8                                | 106,6                           | + 2,2                                |
| Juni                   | 114,6     | - 1,0                                | 111,1                             | - 6,3                                | 116,2                             | + 2,6                                | 115,3                       | - 8,3                                | 133,3                          | + 3,8                                | 109,5                           | - 12,4                               |
| Juli                   | 103,6     | - 2,8                                | 104,2                             | - 8,8                                | 102,0                             | + 2,0                                | 114,7                       | - 13,0                               | 127,7                          | - 0,9                                | 110,6                           | - 16,7                               |
| Aug.                   | 93,9      | - 6,0                                | 98,0                              | - 6,8                                | 90,4                              | - 5,4                                | 108,3                       | - 5,9                                | 131,2                          | + 10,8                               | 101,0                           | - 11,5                               |
| Sept.                  | 108,4     | - 2,4                                | 104,7                             | - 5,7                                | 109,8                             | ± 0,0                                | 111,8                       | - 8,9                                | 146,6                          | + 12,5                               | 100,6                           | - 16,4                               |
| Okt.                   | 111,5     | - 3,3                                | 109,9                             | - 6,5                                | 111,9                             | - 2,6                                | 113,1                       | + 2,7                                | 121,5                          | - 8,6                                | 110,4                           | + 7,5                                |
| Nov.                   | 108,8     | - 3,5                                | 106,0                             | - 5,1                                | 109,6                             | - 4,0                                | 112,8                       | + 8,7                                | 138,1                          | + 13,2                               | 104,7                           | + 6,9                                |
| Dez.                   | 109,3     | - 8,5                                | 101,4                             | - 1,1                                | 114,4                             | - 11,8                               | 97,6                        | - 2,0                                | 133,6                          | + 13,3                               | 85,9                            | - 8,3                                |

Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. \* In jeweiligen Preisen; Erläuterungen siehe Statistisches Beiheft Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen, Tabellen II.14 bis II.16. <sup>o)</sup> Mithilfe von JDemetra+ 2.2.2 (X13).

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 4. Auftragseingang im Bauhauptgewerbe \*)

Arbeitstäglich bereinigt o)

| Zeit       | Gliederung nach Bauarten    |            |                             |            |                             |            |                             |            |                             |            |                             | Gliederung nach Bauherren 1) |                             |            |                             |        |
|------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|--------|
|            | Hochbau                     |            |                             |            |                             |            |                             |            |                             |            |                             | Tiefbau                      |                             |            |                             |        |
|            | Insgesamt                   |            | zusammen                    |            | Wohnungsbau                 |            | gewerblicher Hochbau        |            | öffentlicher Hochbau        |            | Tiefbau                     |                              | gewerbliche Auftraggeber    |            | öffentliche Auftraggeber 2) |        |
| 2015 = 100 | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100 | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100 | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100 | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100 | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100 | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100                   | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100 | Veränderung gegen Vorjahr % |        |
| 2015       | 99,9                        | + 4,7      | 99,9                        | + 4,9      | 99,9                        | + 12,9     | 99,9                        | - 2,1      | 99,8                        | + 8,7      | 99,9                        | + 4,5                        | 99,9                        | + 0,7      | 99,8                        | + 4,9  |
| 2016       | 114,4                       | + 14,5     | 115,0                       | + 15,1     | 116,9                       | + 17,0     | 114,9                       | + 15,0     | 108,8                       | + 9,0      | 113,7                       | + 13,8                       | 111,6                       | + 11,7     | 116,0                       | + 16,2 |
| 2017       | 122,4                       | + 7,0      | 123,1                       | + 7,0      | 123,0                       | + 5,2      | 123,4                       | + 7,4      | 121,8                       | + 11,9     | 121,6                       | + 6,9                        | 119,8                       | + 7,3      | 125,0                       | + 7,8  |
| 2018       | 134,7                       | + 10,0     | 131,2                       | + 6,6      | 136,6                       | + 11,1     | 127,9                       | + 3,6      | 125,2                       | + 2,8      | 138,8                       | + 14,1                       | 135,6                       | + 13,2     | 132,5                       | + 6,0  |
| 2018 Nov.  | 128,6                       | + 13,9     | 125,7                       | + 6,7      | 139,5                       | + 23,0     | 117,2                       | - 6,8      | 111,8                       | + 9,2      | 131,9                       | + 23,0                       | 136,8                       | + 10,1     | 112,5                       | + 13,2 |
| Dez.       | 150,5                       | + 12,4     | 145,7                       | - 2,1      | 166,6                       | + 12,1     | 135,1                       | - 14,2     | 116,5                       | - 1,1      | 156,1                       | + 34,0                       | 164,1                       | + 15,3     | 125,2                       | + 8,5  |
| 2019 Jan.  | 117,3                       | + 18,2     | 120,8                       | + 19,8     | 123,8                       | + 21,3     | 123,7                       | + 19,6     | 99,7                        | + 15,0     | 113,3                       | + 16,3                       | 126,5                       | + 19,6     | 102,8                       | + 14,3 |
| Febr.      | 132,9                       | + 7,1      | 129,4                       | + 9,7      | 119,0                       | + 5,5      | 134,4                       | + 7,9      | 145,1                       | + 31,7     | 137,0                       | + 4,4                        | 132,4                       | - 2,8      | 141,9                       | + 21,3 |
| März       | 171,7                       | + 17,9     | 163,8                       | + 16,7     | 170,3                       | + 22,9     | 158,3                       | + 15,5     | 163,1                       | + 3,2      | 180,9                       | + 19,2                       | 166,4                       | + 21,0     | 178,7                       | + 12,2 |
| April      | 153,1                       | + 12,7     | 149,0                       | + 14,0     | 149,8                       | + 6,2      | 151,6                       | + 20,5     | 136,8                       | + 19,6     | 157,9                       | + 11,3                       | 145,5                       | + 14,6     | 163,9                       | + 14,8 |
| Mai        | 147,8                       | + 3,5      | 144,6                       | + 5,6      | 146,8                       | + 12,3     | 148,9                       | + 4,1      | 121,6                       | - 9,9      | 151,4                       | + 1,2                        | 148,1                       | + 3,8      | 148,0                       | - 1,5  |
| Juni       | 162,1                       | + 10,2     | 161,6                       | + 14,0     | 158,3                       | + 11,1     | 163,9                       | + 20,4     | 164,0                       | + 2,7      | 162,7                       | + 6,1                        | 166,1                       | + 21,4     | 159,9                       | - 1,1  |
| Juli       | 153,8                       | + 8,2      | 147,9                       | + 4,1      | 154,6                       | + 8,6      | 141,9                       | - 1,3      | 147,9                       | + 9,6      | 160,8                       | + 12,9                       | 152,2                       | + 5,4      | 155,2                       | + 11,1 |
| Aug.       | 134,7                       | + 4,7      | 135,6                       | + 13,2     | 139,3                       | + 10,8     | 131,3                       | + 12,7     | 139,3                       | + 24,0     | 133,6                       | - 3,9                        | 137,2                       | + 7,8      | 128,9                       | - 2,3  |
| Sept.      | 147,9                       | + 5,9      | 146,6                       | + 2,2      | 156,9                       | + 0,6      | 130,5                       | + 0,2      | 173,1                       | + 13,7     | 149,4                       | + 10,4                       | 143,5                       | + 6,5      | 147,5                       | + 8,8  |
| Okt.       | 136,8                       | + 3,6      | 137,4                       | + 6,8      | 154,8                       | + 9,6      | 124,2                       | + 1,6      | 129,6                       | + 17,0     | 136,1                       | ± 0,0                        | 135,1                       | + 0,5      | 127,9                       | + 3,3  |
| Nov.       | 145,5                       | + 13,1     | 154,8                       | + 23,2     | 149,7                       | + 7,3      | 166,8                       | + 42,3     | 127,1                       | + 13,7     | 134,5                       | + 2,0                        | 168,0                       | + 22,8     | 117,1                       | + 4,1  |

Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. \* In jeweiligen Preisen; Angaben ohne Mehrwertsteuer; Erläuterungen siehe Statistisches Beiheft Saisonbe-

reinigte Wirtschaftszahlen, Tabelle II.21. o) Mithilfe von JDemetra+ 2.2.2 (X13). 1) Ohne Wohnungsbauaufträge. 2) Einschl. Straßenbau.

### 5. Umsätze des Einzelhandels \*)

Kalenderbereinigt o)

| Zeit                  | darunter:  |                     |                                       |                       |   |                       |  |                       |   |                       |   |                       |   |                       |                             |        |
|-----------------------|--|---------------------|---------------------------------------|-----------------------|---|-----------------------|--|-----------------------|---|-----------------------|---|-----------------------|---|-----------------------|-----------------------------|--------|
|                       | in Verkaufsräumen nach dem Schwerpunktsortiment der Unternehmen: |                     |                                       |                       |   |                       |  |                       |   |                       |   |                       |   |                       |                             |        |
|                       | Insgesamt  |                     | Lebensmittel, Getränke, Tabakwaren 1) |                       | Textilien, Bekleidung, Schuhe, Lederwaren |                       | Geräte der Informations- und Kommunikationstechnik |                       | Baubedarf, Fußbodenbeläge, Haushaltsgeräte, Möbel |                       | Apotheken, Facheinzelhandel mit medizinischen und kosmetischen Artikeln |                       | Internet- und Versandhandel sowie sonstiger Einzelhandel 2) |                       |                             |        |
| in jeweiligen Preisen | Veränderung gegen Vorjahr %                                      | in Preisen von 2015 | Veränderung gegen Vorjahr %           | in jeweiligen Preisen | Veränderung gegen Vorjahr %               | in jeweiligen Preisen | Veränderung gegen Vorjahr %                        | in jeweiligen Preisen | Veränderung gegen Vorjahr %                       | in jeweiligen Preisen | Veränderung gegen Vorjahr %   | in jeweiligen Preisen | Veränderung gegen Vorjahr %                                 | in jeweiligen Preisen | Veränderung gegen Vorjahr % |        |
| 2015 = 100            | %  | 2015 = 100          | %                                     | 2015 = 100            | %   | 2015 = 100            | %  | 2015 = 100            | %   | 2015 = 100            | %   | 2015 = 100            | %   | 2015 = 100            | %                           |        |
| 2016                  | 102,5  | + 2,4               | 102,2                                 | + 2,1                 | 101,6                                     | + 1,5                 | 100,9  | + 0,7                 | 99,9  | - 0,3                 | 101,5   | + 1,3                 | 103,9   | + 3,9                 | 109,8                       | + 9,8  |
| 2017                  | 107,6  | + 5,0               | 105,8                                 | + 3,5                 | 105,9                                     | + 4,2                 | 108,1  | + 7,1                 | 106,2   | + 6,3                 | 103,0   | + 1,5                 | 107,7   | + 3,7                 | 120,4                       | + 9,7  |
| 2018 4)               | 110,7  | + 2,9               | 107,5                                 | + 1,6                 | 109,6                                     | + 3,5                 | 105,6  | - 2,3                 | 107,1   | + 0,8                 | 103,1   | + 0,1                 | 112,4   | + 4,4                 | 127,6                       | + 6,0  |
| 2019 5)               | 114,4  | + 3,3               | 110,4                                 | + 2,7                 | 111,9                                     | + 2,1                 | 105,9  | + 0,3                 | 108,2   | + 1,0                 | 106,9   | + 3,7                 | 117,4   | + 4,4                 | 137,6                       | + 7,8  |
| 2018 Dez.             | 128,9  | - 0,4               | 125,3                                 | - 1,0                 | 126,5                                     | + 0,5                 | 122,3  | - 4,4                 | 157,5   | - 2,6                 | 109,7   | - 2,2                 | 124,5   | + 0,8                 | 153,9                       | - 0,4  |
| 2019 Jan.             | 103,8  | + 3,7               | 101,3                                 | + 3,2                 | 102,1                                     | + 2,9                 | 87,6   | - 2,4                 | 112,2   | + 1,8                 | 92,0  | + 1,9                 | 113,4   | + 5,4                 | 130,4                       | + 9,8  |
| Febr.                 | 101,5  | + 5,5               | 98,6                                  | + 4,7                 | 101,3                                     | + 3,1                 | 82,6   | + 5,4                 | 94,4  | + 1,8                 | 94,5  | + 4,8                 | 110,1   | + 6,0                 | 120,1                       | + 11,2 |
| März                  | 115,6  | + 4,3               | 111,9                                 | + 3,9                 | 113,9                                     | + 3,4                 | 104,3  | + 4,2                 | 105,9   | + 1,7                 | 114,8   | + 7,4                 | 117,3   | + 4,3                 | 133,3                       | + 5,8  |
| April                 | 115,0  | + 1,6               | 110,7                                 | + 0,8                 | 113,4                                     | + 0,6                 | 110,0  | - 8,1                 | 94,0  | + 3,5                 | 114,9   | + 1,1                 | 116,3   | + 3,1                 | 134,4                       | + 8,9  |
| Mai                   | 113,3  | + 2,3               | 108,8                                 | + 1,6                 | 111,8                                     | - 0,5                 | 103,1  | - 5,7                 | 94,3  | + 5,6                 | 110,2   | + 4,2                 | 115,3   | + 7,0                 | 127,5                       | + 5,8  |
| Juni                  | 115,0  | + 4,6               | 110,9                                 | + 3,9                 | 115,4                                     | + 3,1                 | 116,6  | + 9,2                 | 97,5  | - 2,3                 | 106,6   | + 4,8                 | 114,4   | + 4,4                 | 131,8                       | + 13,9 |
| Juli                  | 115,3  | + 4,2               | 111,6                                 | + 3,0                 | 114,0                                     | + 2,9                 | 105,6  | ± 0,0                 | 95,7  | - 0,4                 | 108,4   | + 5,6                 | 119,5   | + 3,2                 | 136,6                       | + 10,2 |
| Aug.                  | 110,9  | + 4,0               | 107,5                                 | + 3,5                 | 110,9                                     | + 3,4                 | 100,0  | + 1,6                 | 102,1   | + 5,1                 | 100,9   | + 4,7                 | 113,8   | + 3,5                 | 124,2                       | + 6,6  |
| Sept.                 | 111,7  | + 3,7               | 107,6                                 | + 3,7                 | 106,4                                     | + 0,9                 | 112,1  | + 3,1                 | 109,7   | + 1,4                 | 103,4   | + 4,7                 | 117,2   | + 6,1                 | 137,1                       | + 9,4  |
| Okt.                  | 116,5  | + 1,9               | 111,9                                 | + 1,7                 | 112,6                                     | + 1,6                 | 117,0  | + 0,6                 | 110,1   | + 2,0                 | 110,6   | + 2,1                 | 120,2   | + 4,2                 | 139,1                       | + 1,6  |
| Nov.                  | 122,9  | + 3,4               | 118,2                                 | + 3,1                 | 114,6                                     | + 4,8                 | 116,0  | + 3,4                 | 131,6   | - 0,2                 | 115,3   | + 2,9                 | 122,8   | + 4,0                 | 163,5                       | + 0,6  |
| Dez. 5)               | 131,2  | + 1,8               | 126,3                                 | + 0,8                 | 126,7                                     | + 0,2                 | 116,3  | - 4,9                 | 151,4   | - 3,9                 | 111,0   | + 1,2                 | 128,6   | + 3,3                 | 173,2                       | + 12,5 |

Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. \* Ohne Mehrwertsteuer; Erläuterungen siehe Statistisches Beiheft Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen, Tabelle II.24. o) Mithilfe von JDemetra+ 2.2.2 (X13). 1) Auch an Verkaufsständen und auf Märkten. 2) Nicht in Verkaufsräumen, an Verkaufsständen oder auf Märkten. 3) Ab Mai 2015 Einbeziehung eines größeren Unternehmens des Online-Handels, das im

Mai 2015 eine Niederlassung in Deutschland gründete. 4) Ergebnisse ab Januar 2018 vorläufig und in den jüngsten Monaten aufgrund von Schätzungen für fehlende Meldungen besonders unsicher. 5) Ursprungswerte vom Statistischen Bundesamt teilweise geschätzt.

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 6. Arbeitsmarkt \*)

| Zeit       | Erwerbstätige 1) |                                | Sozialversicherungspflichtig Beschäftigte 2) |                                |                        |   |                             | Ausschl. gering-entlohnte Beschäftigte 2) | Kurzarbeiter 3) |                                 | Arbeitslose 4) |  | Arbeitslosenquote 4) 5) in % | Offene Stellen 4) 6) in Tsd |
|------------|------------------|--------------------------------|--|--------------------------------|------------------------|---|-----------------------------|---|-----------------|---------------------------------|----------------|--|------------------------------|-----------------------------|
|            | Tsd              | Veränderung gegen Vorjahr in % | insgesamt                                    |                                | darunter:              |   |                             |   | insgesamt       | darunter: konjunkturell bedingt | insgesamt      | darunter: dem Rechtskreis SGB III zugeordnet |                              |                             |
|            |                  |                                | Tsd  | Veränderung gegen Vorjahr in % | Produzierendes Gewerbe | Dienstleistungsbe- reich ohne Arbeit-nehmer-überlas- sung | Arbeit-nehmer-überlas- sung |   |                 |                                 |                |  |                              |                             |
| 2015       | 43 122           | + 0,9                          | 30 823                                       | + 2,1                          | 8 938                  | 20 840  | 806                         | 4 856                                     | 130             | 44                              | 2 795          | 859  | 6,4                          | 569                         |
| 2016       | 43 655           | + 1,2                          | 31 508                                       | + 2,2                          | 9 028                  | 21 407  | 834                         | 4 804                                     | 128             | 42                              | 2 691          | 822  | 6,1                          | 655                         |
| 2017       | 44 248           | + 1,4                          | 32 234                                       | + 2,3                          | 9 146                  | 21 980  | 868                         | 4 742                                     | 114             | 24                              | 2 533 7)       | 855  | 5,7                          | 731                         |
| 2018       | 44 854           | + 1,4                          | 32 964                                       | + 2,3                          | 9 349                  | 22 532  | 840                         | 4 671                                     | 118             | 25                              | 2 340          | 802  | 5,2                          | 796                         |
| 2019       | 45 251 8)        | + 0,9                          | ...  | ...                            | ...                    | ...   | ...                         | ...                                       | ...             | ...                             | 2 267 9)       | 827 9)                                       | 5,0                          | 774                         |
| 2016 4.Vj. | 44 091           | + 1,3                          | 32 014                                       | + 2,2                          | 9 137                  | 21 770  | 866                         | 4 781                                     | 93              | 36                              | 2 547          | 766  | 5,8                          | 677                         |
| 2017 1.Vj. | 43 720           | + 1,4                          | 31 790                                       | + 2,3                          | 9 040                  | 21 697  | 830                         | 4 728                                     | 307             | 41                              | 2 734 7)       | 987  | 6,2                          | 671                         |
| 2.Vj.      | 44 153           | + 1,3                          | 32 064                                       | + 2,3                          | 9 110                  | 21 857  | 852                         | 4 762                                     | 36              | 25                              | 2 513          | 822  | 5,6                          | 717                         |
| 3.Vj.      | 44 436           | + 1,4                          | 32 324                                       | + 2,3                          | 9 172                  | 22 011  | 892                         | 4 766                                     | 28              | 16                              | 2 504          | 833  | 5,6                          | 763                         |
| 4.Vj.      | 44 684           | + 1,3                          | 32 759                                       | + 2,3                          | 9 263                  | 22 354  | 900                         | 4 711                                     | 82              | 15                              | 2 381          | 780  | 5,3                          | 771                         |
| 2018 1.Vj. | 44 380           | + 1,5                          | 32 563                                       | + 2,4                          | 9 214                  | 22 279  | 843                         | 4 664                                     | 325             | 24                              | 2 525          | 909  | 5,7                          | 760                         |
| 2.Vj.      | 44 776           | + 1,4                          | 32 802                                       | + 2,3                          | 9 296                  | 22 414  | 843                         | 4 701                                     | 23              | 14                              | 2 325          | 760  | 5,1                          | 794                         |
| 3.Vj.      | 45 016           | + 1,3                          | 33 040                                       | + 2,2                          | 9 387                  | 22 546  | 855                         | 4 694                                     | 35              | 27                              | 2 311          | 784  | 5,1                          | 828                         |
| 4.Vj.      | 45 244           | + 1,3                          | 33 452                                       | + 2,1                          | 9 498                  | 22 890  | 819                         | 4 627                                     | 88              | 35                              | 2 200          | 755  | 4,9                          | 804                         |
| 2019 1.Vj. | 44 889 r)        | + 1,1                          | 33 214                                       | + 2,0                          | 9 419                  | 22 803  | 761                         | 4 581                                     | 303             | 34                              | 2 360          | 892  | 5,2                          | 780                         |
| 2.Vj.      | 45 208 r)        | + 1,0                          | 33 388                                       | + 1,8                          | 9 455                  | 22 932  | 750                         | 4 615                                     | 51              | 43                              | 2 227 9)       | 778 9)10)                                    | 4,9                          | 795                         |
| 3.Vj.      | 45 362 r)        | + 0,8                          | 33 547 11)                                   | + 1,5                          | 9 492 11)              | 23 050 11)  | 753 11)                     | 4 599                                     | ...             | 58 11)                          | 2 276          | 827  | 5,0                          | 794                         |
| 4.Vj.      | 45 545 8)        | + 0,7                          | ...  | ...                            | ...                    | ...   | ...                         | ...                                       | ...             | ...                             | 2 204          | 811  | 4,8                          | 729                         |
| 2016 Sept. | 44 024           | + 1,2                          | 32 007                                       | + 2,2                          | 9 157                  | 21 729  | 869                         | 4 768                                     | 46              | 35                              | 2 608          | 787  | 5,9                          | 687                         |
| Okt.       | 44 102           | + 1,2                          | 32 045                                       | + 2,2                          | 9 154                  | 21 773  | 871                         | 4 767                                     | 50              | 39                              | 2 540          | 756  | 5,8                          | 691                         |
| Nov.       | 44 154           | + 1,2                          | 32 069                                       | + 2,2                          | 9 147                  | 21 807  | 876                         | 4 794                                     | 52              | 40                              | 2 532          | 756  | 5,7                          | 681                         |
| Dez.       | 44 016           | + 1,3                          | 31 848                                       | + 2,2                          | 9 063                  | 21 731  | 835                         | 4 794                                     | 178             | 30                              | 2 568          | 785  | 5,8                          | 658                         |
| 2017 Jan.  | 43 640           | + 1,4                          | 31 707                                       | + 2,3                          | 9 017                  | 21 648  | 825                         | 4 719                                     | 370             | 43                              | 2 777 7)       | 1 010  | 6,3                          | 647                         |
| Febr.      | 43 692           | + 1,4                          | 31 774                                       | + 2,3                          | 9 032                  | 21 690  | 828                         | 4 706                                     | 335             | 42                              | 2 762          | 1 014  | 6,3                          | 675                         |
| März       | 43 829           | + 1,4                          | 31 930                                       | + 2,3                          | 9 078                  | 21 777  | 838                         | 4 722                                     | 216             | 40                              | 2 662          | 935  | 6,0                          | 692                         |
| April      | 43 999           | + 1,4                          | 32 013                                       | + 2,2                          | 9 101                  | 21 831  | 838                         | 4 748                                     | 39              | 27                              | 2 569          | 861  | 5,8                          | 706                         |
| Mai        | 44 168           | + 1,3                          | 32 131                                       | + 2,3                          | 9 124                  | 21 900  | 859                         | 4 775                                     | 36              | 25                              | 2 498          | 810  | 5,6                          | 714                         |
| Juni       | 44 291           | + 1,3                          | 32 165                                       | + 2,3                          | 9 135                  | 21 902  | 878                         | 4 802                                     | 33              | 22                              | 2 473          | 796  | 5,5                          | 731                         |
| Juli       | 44 330           | + 1,4                          | 32 128                                       | + 2,4                          | 9 123                  | 21 869  | 890                         | 4 803                                     | 30              | 18                              | 2 518          | 842  | 5,6                          | 750                         |
| Aug.       | 44 371           | + 1,4                          | 32 396                                       | + 2,3                          | 9 189                  | 22 060  | 896                         | 4 739                                     | 28              | 15                              | 2 545          | 855  | 5,7                          | 765                         |
| Sept.      | 44 606           | + 1,3                          | 32 732                                       | + 2,3                          | 9 272                  | 22 304  | 901                         | 4 711                                     | 28              | 16                              | 2 449          | 800  | 5,5                          | 773                         |
| Okt.       | 44 678           | + 1,3                          | 32 778                                       | + 2,3                          | 9 274                  | 22 355  | 901                         | 4 696                                     | 27              | 16                              | 2 389          | 772  | 5,4                          | 780                         |
| Nov.       | 44 749           | + 1,3                          | 32 830                                       | + 2,4                          | 9 278                  | 22 395  | 916                         | 4 720                                     | 26              | 16                              | 2 368          | 772  | 5,3                          | 772                         |
| Dez.       | 44 625           | + 1,4                          | 32 609                                       | + 2,4                          | 9 202                  | 22 319  | 867                         | 4 722                                     | 194             | 12                              | 2 385          | 796  | 5,3                          | 761                         |
| 2018 Jan.  | 44 326           | + 1,6                          | 32 504                                       | + 2,5                          | 9 191                  | 22 249  | 841                         | 4 660                                     | 287             | 23                              | 2 570          | 941  | 5,8                          | 736                         |
| Febr.      | 44 358           | + 1,5                          | 32 551                                       | + 2,4                          | 9 223                  | 22 262  | 838                         | 4 642                                     | 359             | 23                              | 2 546          | 927  | 5,7                          | 764                         |
| März       | 44 456           | + 1,4                          | 32 660                                       | + 2,3                          | 9 253                  | 22 334  | 837                         | 4 656                                     | 327             | 27                              | 2 458          | 859  | 5,5                          | 778                         |
| April      | 44 632           | + 1,4                          | 32 782                                       | + 2,4                          | 9 291                  | 22 404  | 840                         | 4 686                                     | 23              | 13                              | 2 384          | 796  | 5,3                          | 784                         |
| Mai        | 44 812           | + 1,5                          | 32 857                                       | + 2,3                          | 9 310                  | 22 450  | 845                         | 4 718                                     | 21              | 12                              | 2 315          | 751  | 5,1                          | 793                         |
| Juni       | 44 885           | + 1,3                          | 32 870                                       | + 2,2                          | 9 325                  | 22 439  | 853                         | 4 742                                     | 25              | 16                              | 2 276          | 735  | 5,0                          | 805                         |
| Juli       | 44 918           | + 1,3                          | 32 844                                       | + 2,2                          | 9 339                  | 22 396  | 860                         | 4 736                                     | 22              | 14                              | 2 325          | 788  | 5,1                          | 823                         |
| Aug.       | 44 968           | + 1,3                          | 33 131                                       | + 2,3                          | 9 412                  | 22 609  | 856                         | 4 664                                     | 41              | 33                              | 2 351          | 804  | 5,2                          | 828                         |
| Sept.      | 45 161           | + 1,2                          | 33 422                                       | + 2,1                          | 9 496                  | 22 827  | 842                         | 4 619                                     | 42              | 34                              | 2 256          | 759  | 5,0                          | 834                         |
| Okt.       | 45 249           | + 1,3                          | 33 488                                       | + 2,2                          | 9 515                  | 22 895  | 827                         | 4 616                                     | 46              | 37                              | 2 204          | 742  | 4,9                          | 824                         |
| Nov.       | 45 312           | + 1,3                          | 33 513                                       | + 2,1                          | 9 513                  | 22 934  | 822                         | 4 638                                     | 51              | 43                              | 2 186          | 745  | 4,8                          | 807                         |
| Dez.       | 45 170           | + 1,2                          | 33 286                                       | + 2,1                          | 9 434                  | 22 854  | 773                         | 4 637                                     | 166             | 26                              | 2 210          | 777  | 4,9                          | 781                         |
| 2019 Jan.  | 44 837 r)        | + 1,2                          | 33 156                                       | + 2,0                          | 9 405                  | 22 762  | 763                         | 4 574                                     | 354             | 42                              | 2 406          | 919  | 5,3                          | 758                         |
| Febr.      | 44 877 r)        | + 1,2                          | 33 199                                       | + 2,0                          | 9 416                  | 22 794  | 758                         | 4 564                                     | 310             | 29                              | 2 373          | 908  | 5,3                          | 784                         |
| März       | 44 953 r)        | + 1,1                          | 33 286                                       | + 1,9                          | 9 442                  | 22 855  | 749                         | 4 574                                     | 246             | 32                              | 2 301          | 850  | 5,1                          | 797                         |
| April      | 45 114 r)        | + 1,1                          | 33 383                                       | + 1,8                          | 9 457                  | 22 925  | 753                         | 4 607                                     | 49              | 40                              | 2 229          | 795  | 4,9                          | 796                         |
| Mai        | 45 237 r)        | + 0,9                          | 33 433                                       | + 1,8                          | 9 462                  | 22 968  | 749                         | 4 627                                     | 53              | 45                              | 2 236 9)       | 772 9)10)                                    | 4,9                          | 792                         |
| Juni       | 45 272 r)        | + 0,9                          | 33 407                                       | + 1,6                          | 9 455                  | 22 948  | 750                         | 4 646                                     | 51              | 43                              | 2 216          | 766  | 4,9                          | 798                         |
| Juli       | 45 284 r)        | + 0,8                          | 33 360                                       | + 1,6                          | 9 450                  | 22 901  | 757                         | 4 644                                     | 55              | 47                              | 2 275          | 825  | 5,0                          | 799                         |
| Aug.       | 45 298 r)        | + 0,7                          | 33 606 11)                                   | + 1,4                          | 9 506 11)              | 23 100 11)  | 749 11)                     | 4 568                                     | ...             | 11)                             | 2 319          | 848  | 5,1                          | 795                         |
| Sept.      | 45 504 r)        | + 0,8                          | 33 945 11)                                   | + 1,6                          | 9 584 11)              | 23 350 11)  | 753 11)                     | 4 523                                     | ...             | 11)                             | 2 234          | 808  | 4,9                          | 787                         |
| Okt.       | 45 585 r)        | + 0,7                          | 33 979 11)                                   | + 1,5                          | 9 569 11)              | 23 411 11)  | 748 11)                     | 4 499                                     | ...             | 11)                             | 2 204          | 795  | 4,8                          | 764                         |
| Nov.       | 45 608 r)        | + 0,7                          | 33 994 11)                                   | + 1,4                          | 9 564 11)              | 23 445 11)  | 742                         | ...                                       | ...             | 11)                             | 2 180          | 800  | 4,8                          | 736                         |
| Dez.       | 45 443 8)        | + 0,6                          | ...  | ...                            | ...                    | ...   | ...                         | ...                                       | ...             | ...                             | 2 227          | 838  | 4,9                          | 687                         |
| 2020 Jan.  | ...              | ...                            | ...  | ...                            | ...                    | ...   | ...                         | ...                                       | ...             | ...                             | 2 426          | 985  | 5,3                          | 668                         |

Quellen: Statistisches Bundesamt; Bundesagentur für Arbeit. \* Jahres- und Quartalswerte: Durchschnitt; eigene Berechnung, die Abweichungen zu den amtlichen Werten sind runderungsbedingt. 1 Inlandskonzept; Durchschnitt. 2 Monatswerte: Endstände. 3 Anzahl innerhalb eines Monats. 4 Stand zur Monatsmitte. 5 Gemessen an allen zulässigen Erwerbspersonen. 6 Gemeldete Stellen ohne geförderte Stellen, einschl. Stellen mit Arbeitsort im Ausland. 7 Ab Januar 2017 werden Aufstocker (Personen, die gleichzeitig Arbeitslosengeld I und Arbeitslosengeld II beziehen) dem Rechtskreis SGB III zugeordnet. 8 Erste vorläufige Schätzung des Statistischen Bundes-

amts. 9 Statistischer Bruch aufgrund von Nacherfassungen der Arbeitslosen im Rechtskreis SGB II. 10 Ab Mai 2019 berechnet auf Basis neuer Erwerbspersonenzahlen. 11 Ursprungswerte von der Bundesagentur für Arbeit geschätzt. Die Schätzwerte für Deutschland wichen im Betrag in den Jahren 2017 und 2018 bei den sozialversicherungspflichtig Beschäftigten um maximal 0,2 %, bei den ausschließlich geringfügig entlohnten Beschäftigten um maximal 0,4 % sowie bei den konjunkturell bedingten Kurzarbeitern um maximal 70,0 % von den endgültigen Angaben ab.

XI. Konjunkturlage in Deutschland

7. Preise

| Zeit                                      | Harmonisierter Verbraucherpreisindex |                             |   |                  |                                     |  | nachrichtlich:<br>Verbraucher-<br>preisindex<br>(nationale<br>Abgrenzung) | Baupreis-<br>index | Index der<br>Erzeuger-<br>preise<br>gewerblicher<br>Produkte<br>im Inlands-<br>absatz 6) | Index der<br>Erzeuger-<br>preise<br>landwirt-<br>schaftlicher<br>Produkte 6) | Indizes der Preise im<br>Außenhandel |         | Index der Weltmarkt-<br>preise für Rohstoffe 7) |                             |
|---|--------------------------------------|-----------------------------|---|------------------|-------------------------------------|--|---|--------------------|--|--|--------------------------------------|---------|---|-----------------------------|
|   | insgesamt 2)                         | davon: 1)                   |   |                  |                                     |  |   |                    |  |  | Ausfuhr                              | Einfuhr | Energie 8)                                      | sonstige<br>Rohstoffe<br>9) |
|   |                                      | Nah-<br>rungs-<br>mittel 3) | Industrie-<br>erzeug-<br>nisse<br>ohne<br>Energie<br>4) | Energie<br>4) 5) | Dienst-<br>leis-<br>tungen<br>2) 4) | darunter:<br>Tatsäch-<br>liche<br>Miet-<br>zahlungen |   |                    |  |  |                                      |         |   |                             |
| 2015 = 100                                |                                      |                             |   |                  |                                     |  |   |                    |  |  |                                      |         |   |                             |
| <b>Indexstand</b>                         |                                      |                             |   |                  |                                     |  |   |                    |  |  |                                      |         |   |                             |
| 2016                                      | 100,4                                | 101,3                       | 101,0   | 94,6             | 101,1                               | 101,2  | 100,5   | 101,9              | 98,4   | 98,7   | 99,0                                 | 96,7    | 83,2  | 98,4                        |
| 2017                                      | 102,1                                | 104,0                       | 102,2   | 97,5             | 102,5                               | 102,9  | 102,0   | 105,3              | 101,1  | 108,6  | 100,7                                | 100,1   | 99,6  | 107,1                       |
| 2018                                      | 104,0                                | 106,7                       | 103,0   | 102,3            | 104,2                               | 104,6  | 103,8   | 110,2              | 103,7  | 109,0  | 101,9                                | 102,7   | 124,6   | 106,2                       |
| 2019                                      | 105,5                                | 108,4                       | 104,2   | 103,7            | 105,7                               | 106,1  | 105,3   | 115,3              | 104,8  | 111,6  | 102,4                                | 101,7   | 110,0   | 108,1                       |
| 2018 März                                 | 103,0                                | 106,4                       | 103,1   | 97,9             | 102,9                               | 104,1  | 102,9   |                    | 102,4  | 105,8  | 101,1                                | 100,8   | 109,5   | 104,9                       |
| April                                     | 103,2                                | 106,8                       | 103,3   | 99,5             | 102,8                               | 104,3  | 103,1   |                    | 102,8  | 105,6  | 101,3                                | 101,4   | 116,7   | 106,1                       |
| Mai                                       | 104,3                                | 106,9                       | 103,2   | 101,9            | 104,6                               | 104,4  | 103,9   | 109,4              | 103,3  | 104,4  | 101,8                                | 102,9   | 129,9   | 112,5                       |
| Juni                                      | 104,4                                | 106,9                       | 102,8   | 102,4            | 104,9                               | 104,5  | 104,0   |                    | 103,7  | 104,6  | 102,1                                | 103,4   | 130,5   | 111,3                       |
| Juli                                      | 105,2                                | 106,6                       | 101,7   | 102,3            | 107,4                               | 104,7  | 104,4   |                    | 103,9  | 107,1  | 102,2                                | 103,3   | 129,9   | 105,8                       |
| Aug.                                      | 105,2                                | 106,4                       | 102,3   | 103,1            | 107,0                               | 104,8  | 104,5   | 111,0              | 104,2  | 110,5  | 102,4                                | 103,3   | 130,5   | 105,7                       |
| Sept.                                     | 105,3                                | 107,1                       | 103,8   | 105,1            | 105,6                               | 104,9  | 104,7   |                    | 104,7  | 111,6  | 102,4                                | 103,7   | 140,8   | 102,7                       |
| Okt.                                      | 105,4                                | 107,1                       | 104,1   | 106,1            | 105,5                               | 105,0  | 104,9   |                    | 105,0  | 111,4  | 102,6                                | 104,7   | 144,7   | 105,5                       |
| Nov.                                      | 104,2                                | 107,0                       | 104,1   | 108,0            | 102,4                               | 105,1  | 104,2   | 112,0              | 105,1  | 111,7  | 102,5                                | 103,7   | 123,7   | 105,2                       |
| Dez.                                      | 104,4                                | 107,0                       | 103,8   | 103,5            | 104,0                               | 105,2  | 104,2   |                    | 104,7  | 111,6  | 102,1                                | 102,4   | 111,4   | 103,2                       |
| 2019 Jan.                                 | 103,4                                | 107,4                       | 102,9   | 101,5            | 102,9                               | 105,4  | 103,4   |                    | 105,1  | 111,5  | 102,2                                | 102,2   | 112,3   | 104,4                       |
| Febr.                                     | 103,9                                | 107,9                       | 103,4   | 101,7            | 103,6                               | 105,6  | 103,8   | 114,0              | 105,0  | 112,1  | 102,3                                | 102,5   | 114,3   | 109,4                       |
| März                                      | 104,4                                | 107,7                       | 103,9   | 102,4            | 104,1                               | 105,7  | 104,2   |                    | 104,9  | 113,0  | 102,4                                | 102,5   | 115,2   | 108,3                       |
| April                                     | 105,4                                | 107,9                       | 104,6   | 104,4            | 105,3                               | 105,8  | 105,2   |                    | 105,4  | 115,5  | 102,6                                | 102,8   | 119,2   | 108,8                       |
| Mai                                       | 105,7                                | 108,3                       | 104,6   | 106,1            | 105,3                               | 105,9  | 105,4   | 115,0              | 105,3  | 115,7  | 102,5                                | 102,7   | 116,6   | 106,6                       |
| Juni                                      | 106,0                                | 108,4                       | 104,1   | 104,9            | 106,6                               | 106,1  | 105,7   |                    | 104,9  | 115,1  | 102,3                                | 101,3   | 102,8   | 108,6                       |
| Juli                                      | 106,4                                | 108,7                       | 103,3   | 104,7            | 107,9                               | 106,2  | 106,2   |                    | 105,0  | 114,3  | 102,4                                | 101,1   | 105,7   | 113,0                       |
| Aug.                                      | 106,3                                | 108,8                       | 103,4   | 103,8            | 107,8                               | 106,3  | 106,0   | 115,8              | 104,5  | 112,5  | 102,3                                | 100,5   | 100,2   | 106,0                       |
| Sept.                                     | 106,2                                | 108,8                       | 104,7   | 103,8            | 106,9                               | 106,4  | 106,0   |                    | 104,6  | 110,0  | 102,4                                | 101,1   | 105,9   | 107,5                       |
| Okt.                                      | 106,3                                | 108,6                       | 105,0   | 103,8            | 106,9                               | 106,6  | 106,1   |                    | 104,4  | 110,4  | 102,4                                | 101,0   | 105,7   | 107,1                       |
| Nov.                                      | 105,4                                | 109,0                       | 105,2   | 103,7            | 104,9                               | 106,7  | 105,3   | 116,4              | 104,4  | 112,1  | 102,4                                | 101,5   | 110,5   | 106,9                       |
| Dez.                                      | 106,0                                | 109,2                       | 105,1   | 103,6            | 106,1                               | 106,8  | 105,8   |                    | 104,5  | 114,5  | 102,5                                | 101,7   | 112,5   | 110,4                       |
| 2020 Jan.                                 | 105,1                                | 110,1                       | 104,0   | 104,9            | 104,3                               | 107,0  | 105,2   |                    | ...  | ...  | ...                                  | ...     | 107,4   | 112,2                       |
| <b>Veränderung gegenüber Vorjahr in %</b> |                                      |                             |   |                  |                                     |  |   |                    |  |  |                                      |         |   |                             |
| 2016                                      | + 0,4                                | + 1,3                       | + 1,0   | - 5,4            | + 1,1                               | + 1,2  | + 0,5   | + 1,9              | - 1,6  | - 1,3  | - 1,0                                | - 3,3   | - 16,8  | - 1,6                       |
| 2017                                      | + 1,7                                | + 2,7                       | + 1,2   | + 3,1            | + 1,4                               | + 1,7  | + 1,5   | + 3,3              | + 2,7  | + 10,0   | + 1,7                                | + 3,5   | + 19,7  | + 8,8                       |
| 2018                                      | + 1,9                                | + 2,6                       | + 0,8   | + 4,9            | + 1,6                               | + 1,6  | + 1,8   | + 4,7              | + 2,6  | + 0,4  | + 1,2                                | + 2,6   | + 25,1  | - 0,8                       |
| 2019                                      | + 1,4                                | + 1,6                       | + 1,1   | + 1,4            | + 1,5                               | + 1,5  | + 1,4   | + 4,6              | + 1,1  | 10) + 2,4  | + 0,5                                | - 1,0   | - 11,7  | + 1,8                       |
| 2018 März                                 | + 1,7                                | + 2,9                       | + 0,6   | + 0,4            | + 2,1                               | + 1,7  | + 1,5   |                    | + 1,8  | - 2,4  | + 0,2                                | - 0,3   | + 9,8   | - 9,9                       |
| April                                     | + 1,3                                | + 3,3                       | + 0,6   | + 1,2            | + 1,0                               | + 1,7  | + 1,3   |                    | + 1,9  | - 4,3  | + 0,2                                | + 0,4   | + 16,2  | - 3,6                       |
| Mai                                       | + 2,5                                | + 3,3                       | + 0,5   | + 5,2            | + 2,5                               | + 1,6  | + 2,1   | + 4,3              | + 2,5  | - 6,5  | + 1,0                                | + 2,9   | + 39,5  | + 8,0                       |
| Juni                                      | + 2,1                                | + 3,2                       | + 0,8   | + 6,6            | + 1,4                               | + 1,6  | + 1,9   |                    | + 2,9  | - 6,7  | + 1,5                                | + 4,4   | + 52,3  | + 10,9                      |
| Juli                                      | + 2,2                                | + 2,7                       | + 0,4   | + 6,7            | + 2,1                               | + 1,7  | + 1,9   |                    | + 2,9  | - 4,2  | + 1,7                                | + 4,8   | + 50,2  | + 2,8                       |
| Aug.                                      | + 2,1                                | + 2,5                       | + 0,6   | + 7,1            | + 1,7                               | + 1,6  | + 1,9   | + 5,0              | + 3,1  | - 1,7  | + 2,1                                | + 4,8   | + 44,8  | + 2,3                       |
| Sept.                                     | + 2,2                                | + 2,9                       | + 1,0   | + 7,8            | + 1,5                               | + 1,6  | + 1,9   |                    | + 3,2  | + 1,3  | + 1,9                                | + 4,4   | + 46,2  | - 0,1                       |
| Okt.                                      | + 2,6                                | + 2,2                       | + 1,0   | + 8,9            | + 2,3                               | + 1,6  | + 2,3   |                    | + 3,3  | + 1,6  | + 2,0                                | + 4,8   | + 42,4  | + 2,7                       |
| Nov.                                      | + 2,2                                | + 2,1                       | + 1,0   | + 9,4            | + 1,1                               | + 1,5  | + 2,1   | + 5,2              | + 3,3  | + 2,1  | + 1,7                                | + 3,1   | + 12,1  | + 1,3                       |
| Dez.                                      | + 1,7                                | + 1,4                       | + 1,1   | + 5,1            | + 1,2                               | + 1,5  | + 1,6   |                    | + 2,7  | + 2,5  | + 1,3                                | + 1,6   | - 2,0   | - 0,4                       |
| 2019 Jan.                                 | + 1,7                                | + 1,1                       | + 1,2   | + 2,6            | + 2,1                               | + 1,4  | + 1,4   |                    | + 2,6  | 10) + 6,0  | + 1,1                                | + 0,8   | - 3,1   | - 0,9                       |
| Febr.                                     | + 1,7                                | + 1,6                       | + 1,3   | + 3,2            | + 1,7                               | + 1,5  | + 1,5   | + 5,3              | + 2,6  | + 7,0  | + 1,3                                | + 1,6   | + 5,2   | + 3,2                       |
| März                                      | + 1,4                                | + 1,2                       | + 0,8   | + 4,6            | + 1,2                               | + 1,5  | + 1,3   |                    | + 2,4  | + 6,8  | + 1,3                                | + 1,7   | + 5,2   | + 3,2                       |
| April                                     | + 2,1                                | + 1,0                       | + 1,3   | + 4,9            | + 2,4                               | + 1,4  | + 2,0   |                    | + 2,5  | + 9,4  | + 1,3                                | + 1,4   | + 2,1   | + 2,5                       |
| Mai                                       | + 1,3                                | + 1,3                       | + 1,4   | + 4,1            | + 0,7                               | + 1,4  | + 1,4   | + 5,1              | + 1,9  | + 10,8   | + 0,7                                | - 0,2   | - 10,2  | - 5,2                       |
| Juni                                      | + 1,5                                | + 1,4                       | + 1,3   | + 2,4            | + 1,6                               | + 1,5  | + 1,6   |                    | + 1,2  | + 10,0   | + 0,2                                | - 2,0   | - 21,2  | - 2,4                       |
| Juli                                      | + 1,1                                | + 2,0                       | + 1,6   | + 2,3            | + 0,5                               | + 1,4  | + 1,7   |                    | + 1,1  | + 6,7  | + 0,2                                | - 2,1   | - 18,6  | + 6,8                       |
| Aug.                                      | + 1,0                                | + 2,3                       | + 1,1   | + 0,7            | + 0,7                               | + 1,4  | + 1,4   | + 4,3              | + 0,3  | + 1,8  | - 0,1                                | - 2,7   | - 23,2  | + 0,3                       |
| Sept.                                     | + 0,9                                | + 1,6                       | + 0,9   | - 1,2            | + 1,2                               | + 1,4  | + 1,2   |                    | - 0,1  | - 1,4  | ± 0,0                                | - 2,5   | - 24,8  | + 4,7                       |
| Okt.                                      | + 0,9                                | + 1,4                       | + 0,9   | - 2,2            | + 1,3                               | + 1,5  | + 1,1   |                    | - 0,6  | - 0,9  | - 0,2                                | - 3,5   | - 27,0  | + 1,5                       |
| Nov.                                      | + 1,2                                | + 1,9                       | + 1,1   | - 4,0            | + 2,4                               | + 1,5  | + 1,1   | + 3,9              | - 0,7  | + 0,4  | - 0,1                                | - 2,1   | - 10,7  | + 1,6                       |
| Dez.                                      | + 1,5                                | + 2,1                       | + 1,3   | + 0,1            | + 2,0                               | + 1,5  | + 1,5   |                    | - 0,2  | + 2,6  | + 0,4                                | - 0,7   | + 1,0   | + 7,0                       |
| 2020 Jan.                                 | + 1,6                                | + 2,5                       | + 1,1   | + 3,3            | + 1,4                               | + 1,5  | + 1,7   |                    | ...  | ...  | ...                                  | ...     | - 4,4   | + 7,5                       |

Quellen: Eurostat; Statistisches Bundesamt bzw. eigene Berechnung unter Verwendung von Angaben des Statistischen Bundesamts; für den Index der Weltmarktpreise für Rohstoffe: HWWI. 1 Die Abweichungen zu den amtlichen Werten sind runderungsbedingt. 2 Ab 2015 methodische Änderungen bei der Erhebung der Preise von Pauschalreisen mit Auswirkungen bis Reihenbeginn. 3 Einschließlich alkoholischer Getränke und Tabakwaren. 4 Ab 2017 revidiert aufgrund der Berechnung auf Basis von

5-Stellern nach der European Classification of Individual Consumption by Purpose (ECOICOP). 5 Strom, Gas und andere Brennstoffe, sowie Kraft- und Schmierstoffe, ab Januar 2017 ohne Schmierstoffe. 6 Ohne Umsatzsteuer. 7 HWWI-Rohstoffpreisindex Euroraum auf Euro-Basis. 8 Kohle, Rohöl (Brent) und Erdgas. 9 Nahrungs- und Genussmittel sowie Industrierohstoffe. 10 Ab Januar 2019 vorläufig.

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 8. Einkommen der privaten Haushalte \*)

| Zeit       | Bruttolöhne und -gehälter 1) |                             | Nettolöhne und -gehälter 2) |                             | Empfangene monetäre Sozialleistungen 3) |                             | Masseneinkommen 4) |                             | Verfügbares Einkommen 5) |                             | Sparen 6) |                             | Sparquote 7) |
|------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------|-----------------------------|--------------|
|            | Mrd €                        | Veränderung gegen Vorjahr % | Mrd €                       | Veränderung gegen Vorjahr % | Mrd €                                   | Veränderung gegen Vorjahr % | Mrd €              | Veränderung gegen Vorjahr % | Mrd €                    | Veränderung gegen Vorjahr % | Mrd €     | Veränderung gegen Vorjahr % | %            |
| 2011       | 1 103,5                      | 4,9                         | 746,4                       | 4,0                         | 371,1                                   | - 1,3                       | 1 117,5            | 2,2                         | 1 628,1                  | 3,3                         | 163,1     | 0,5                         | 10,0         |
| 2012       | 1 150,0                      | 4,2                         | 776,1                       | 4,0                         | 376,8                                   | 1,5                         | 1 152,9            | 3,2                         | 1 668,4                  | 2,5                         | 161,0     | - 1,3                       | 9,7          |
| 2013       | 1 186,3                      | 3,2                         | 799,4                       | 3,0                         | 383,9                                   | 1,9                         | 1 183,2            | 2,6                         | 1 690,8                  | 1,3                         | 157,1     | - 2,5                       | 9,3          |
| 2014       | 1 234,2                      | 4,0                         | 830,5                       | 3,9                         | 394,0                                   | 2,6                         | 1 224,5            | 3,5                         | 1 734,5                  | 2,6                         | 170,6     | 8,6                         | 9,8          |
| 2015       | 1 285,5                      | 4,2                         | 863,3                       | 4,0                         | 410,2                                   | 4,1                         | 1 273,5            | 4,0                         | 1 781,5                  | 2,7                         | 179,2     | 5,1                         | 10,1         |
| 2016       | 1 337,4                      | 4,0                         | 896,9                       | 3,9                         | 425,6                                   | 3,7                         | 1 322,4            | 3,8                         | 1 836,2                  | 3,1                         | 186,4     | 4,0                         | 10,2         |
| 2017       | 1 394,0                      | 4,2                         | 932,0                       | 3,9                         | 441,5                                   | 3,7                         | 1 373,4            | 3,9                         | 1 894,4                  | 3,2                         | 197,4     | 5,9                         | 10,4         |
| 2018       | 1 460,9                      | 4,8                         | 975,5                       | 4,7                         | 451,8                                   | 2,3                         | 1 427,3            | 3,9                         | 1 958,2                  | 3,4                         | 214,5     | 8,6                         | 11,0         |
| 2018 2.Vj. | 355,8                        | 4,8                         | 232,3                       | 4,6                         | 111,6                                   | 2,3                         | 343,9              | 3,9                         | 482,3                    | 3,4                         | 50,2      | 9,0                         | 10,4         |
| 3.Vj.      | 361,7                        | 5,1                         | 246,5                       | 5,0                         | 113,6                                   | 2,4                         | 360,1              | 4,2                         | 486,0                    | 2,8                         | 45,1      | 9,1                         | 9,3          |
| 4.Vj.      | 403,3                        | 4,6                         | 269,0                       | 4,4                         | 112,8                                   | 2,5                         | 381,8              | 3,9                         | 497,5                    | 3,5                         | 48,4      | 8,7                         | 9,7          |
| 2019 1.Vj. | 354,7                        | 4,3                         | 238,5                       | 4,8                         | 117,4                                   | 3,1                         | 355,9              | 4,2                         | 503,8                    | 2,3                         | 72,9      | 3,1                         | 14,5         |
| 2.Vj.      | 371,6                        | 4,5                         | 243,9                       | 5,0                         | 116,3                                   | 4,2                         | 360,1              | 4,7                         | 496,6                    | 3,0                         | 51,1      | 1,9                         | 10,3         |
| 3.Vj.      | 377,1                        | 4,3                         | 258,0                       | 4,7                         | 118,5                                   | 4,3                         | 376,5              | 4,6                         | 502,2                    | 3,3                         | 46,0      | 1,9                         | 9,2          |

Quelle: Statistisches Bundesamt; Rechenstand: November 2019. \* Private Haushalte einschl. private Organisationen ohne Erwerbszweck. 1 Inländerkonzept. 2 Nach Abzug der von den Bruttolöhnen und -gehältern zu entrichtenden Lohnsteuer sowie den Sozialbeiträgen der Arbeitnehmer. 3 Geldleistungen der Sozialversicherungen, Gebietskörperschaften und des Auslands, Pensionen (netto), Sozialleistungen aus privaten Sicherungssystemen, abzüglich Sozialabgaben auf Sozialleistungen, verbrauchsnahe Steuern und staatliche Gebühren. 4 Nettolöhne und -gehälter zuzüglich empfangene

monetäre Sozialleistungen. 5 Masseneinkommen zuzüglich Betriebsüberschuss, Selbständigeneinkommen, Vermögenseinkommen (netto), übrige empfangene laufende Transfers, Einkommen der privaten Organisationen ohne Erwerbszweck, abzüglich Steuern (ohne Lohnsteuer und verbrauchsnahe Steuern) und übriger geleisteter laufender Transfers. Einschl. der Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche. 6 Einschl. der Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche. 7 Sparen in % des verfügbaren Einkommens.

### 9. Tarifverdienste in der Gesamtwirtschaft

| Zeit       | Tariflohnindex 1) |                 |                 |                 |            |                 |                     |                 | nachrichtlich:<br>Löhne und Gehälter<br>je Arbeitnehmer 3) |                 |
|------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------|-----------------|---------------------|-----------------|--|-----------------|
|            | auf Stundenbasis  |                 | auf Monatsbasis |                 |            |                 | Grundvergütungen 2) |                 |  |                 |
|            | 2015 = 100        | % gegen Vorjahr | 2015 = 100      | % gegen Vorjahr | 2015 = 100 | % gegen Vorjahr | 2015 = 100          | % gegen Vorjahr | 2015 = 100   | % gegen Vorjahr |
| 2012       | 92,6              | 2,6             | 92,8            | 2,6             | 92,8       | 2,8             | 92,8                | 2,8             | 92,4   | 2,9             |
| 2013       | 94,9              | 2,5             | 95,1            | 2,5             | 95,1       | 2,5             | 95,1                | 2,5             | 94,4   | 2,2             |
| 2014       | 97,7              | 3,0             | 97,8            | 2,8             | 97,8       | 2,7             | 97,7                | 2,8             | 97,2   | 3,0             |
| 2015       | 100,0             | 2,3             | 100,0           | 2,3             | 100,0      | 2,3             | 100,0               | 2,4             | 100,0  | 2,9             |
| 2016       | 102,1             | 2,1             | 102,1           | 2,1             | 102,1      | 2,1             | 102,2               | 2,2             | 102,5  | 2,5             |
| 2017       | 104,2             | 2,1             | 104,2           | 2,1             | 104,3      | 2,1             | 104,6               | 2,3             | 105,1  | 2,6             |
| 2018       | 107,2             | 2,8             | 107,2           | 2,9             | 107,1      | 2,7             | 107,4               | 2,7             | 108,4  | 3,1             |
| 2019       | 110,4             | 3,0             | 110,3           | 2,9             | 109,9      | 2,6             | 110,1               | 2,5             | .  | .               |
| 2018 3.Vj. | 109,6             | 2,9             | 109,6           | 2,9             | 109,7      | 2,9             | 107,9               | 2,8             | 107,2  | 3,6             |
| 4.Vj.      | 119,2             | 2,9             | 119,2           | 2,9             | 119,2      | 2,7             | 108,3               | 2,8             | 118,5  | 3,1             |
| 2019 1.Vj. | 101,9             | 2,9             | 101,9           | 2,9             | 101,9      | 3,0             | 109,1               | 3,0             | 105,0  | 2,9             |
| 2.Vj.      | 103,0             | 2,1             | 103,0           | 2,1             | 102,9      | 2,2             | 109,9               | 2,2             | 109,2  | 3,2             |
| 3.Vj.      | 114,3             | 4,3             | 114,2           | 4,3             | 112,5      | 2,6             | 110,5               | 2,4             | 110,6  | 3,2             |
| 4.Vj.      | 122,2             | 2,5             | 122,1           | 2,4             | 122,1      | 2,5             | 110,8               | 2,3             | .  | .               |
| 2019 Juni  | 103,2             | 2,6             | 103,2           | 2,6             | 102,6      | 2,0             | 110,0               | 2,0             | .  | .               |
| Juli       | 136,3             | 7,0             | 136,2           | 7,0             | 131,1      | 2,8             | 110,4               | 2,4             | .  | .               |
| Aug.       | 103,4             | 2,7             | 103,3           | 2,7             | 103,2      | 2,4             | 110,5               | 2,4             | .  | .               |
| Sept.      | 103,2             | 2,5             | 103,2           | 2,5             | 103,3      | 2,5             | 110,6               | 2,5             | .  | .               |
| Okt.       | 103,3             | 2,5             | 103,3           | 2,4             | 103,4      | 2,4             | 110,7               | 2,4             | .  | .               |
| Nov.       | 158,0             | 2,6             | 157,9           | 2,5             | 157,8      | 2,7             | 110,8               | 2,3             | .  | .               |
| Dez.       | 105,2             | 2,4             | 105,1           | 2,3             | 105,2      | 2,2             | 110,8               | 2,2             | .  | .               |

1 Aktuelle Angaben werden in der Regel noch aufgrund von Nachmeldungen korrigiert. 2 Ohne Einmalzahlungen sowie ohne Nebenvereinbarungen (Verml., Sonder-

zahlungen z.B. Jahresgratifikation, Urlaubsgeld, Weihnachtsgeld (13.ME) und Altersvorsorgeleistungen). 3 Quelle: Statistisches Bundesamt; Rechenstand: November 2019.

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 10. Aktiva und Passiva börsennotierter nichtfinanzieller Unternehmensgruppen \*)

Stand am Jahres- bzw. Halbjahresende

| Zeit  | Aktiva      |                             |                             |             |                            |                             |           |   |                    | Passiva      |           |             |                           |             |           |   |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------|----------------------------|-----------------------------|-----------|---|--------------------|--------------|-----------|-------------|---------------------------|-------------|-----------|---|
|   | Bilanzsumme | darunter:                   |                             |             |                            |                             |           |   |                    | Eigenkapital | Schulden  |             |                           |             |           |   |
|   |             | langfristige Vermögenswerte | immaterielle Vermögenswerte | Sachanlagen | finanzielle Vermögenswerte | kurzfristige Vermögenswerte | darunter: |   |                    |              | insgesamt | langfristig |                           | kurzfristig |           |   |
|   |             |                             |                             |             |                            |                             | Vorräte   | For-derungen aus Lieferungen und Leistungen | Zahlungs-mittel 1) |              |           | zu-sammen   | da-runter Finanz-schulden | zu-sammen   | darunter: | Verbind-lichkeiten aus Lieferungen und Leistungen |
| <b>Insgesamt (Mrd €)</b>  |             |                             |                             |             |                            |                             |           |   |                    |              |           |             |                           |             |           |   |
| 2015  | 2 226,8     | 1 395,1                     | 470,7                       | 565,7       | 273,1                      | 831,8                       | 215,5     | 190,5                                       | 136,1              | 633,5        | 1 593,4   | 861,4       | 466,2                     | 732,0       | 222,8     | 180,3   |
| 2016  | 2 367,7     | 1 478,1                     | 493,4                       | 595,9       | 288,9                      | 889,6                       | 226,8     | 218,0                                       | 150,5              | 672,2        | 1 695,6   | 889,3       | 482,6                     | 806,3       | 249,1     | 192,8   |
| 2017  | 2 400,8     | 1 490,0                     | 500,0                       | 602,9       | 295,9                      | 910,8                       | 230,6     | 225,7                                       | 158,2              | 758,8        | 1 642,0   | 867,3       | 496,4                     | 774,7       | 236,4     | 195,7   |
| 2018 3)   | 2 595,4     | 1 539,0                     | 542,2                       | 611,2       | 288,5                      | 1 056,4                     | 249,5     | 235,8                                       | 175,4              | 792,2        | 1 803,2   | 927,4       | 560,1                     | 875,9       | 257,6     | 205,2   |
| 2017 2.Hj.  | 2 400,8     | 1 490,0                     | 500,0                       | 602,9       | 295,9                      | 910,8                       | 230,6     | 225,7                                       | 158,2              | 758,8        | 1 642,0   | 867,3       | 496,4                     | 774,7       | 236,4     | 195,7   |
| 2018 1.Hj. 3)   | 2 551,8     | 1 533,0                     | 541,7                       | 602,5       | 288,3                      | 1 018,8                     | 250,1     | 236,1                                       | 143,3              | 775,6        | 1 776,2   | 909,4       | 541,0                     | 866,7       | 254,7     | 210,2   |
| 2.Hj.   | 2 595,4     | 1 539,0                     | 542,2                       | 611,2       | 288,5                      | 1 056,4                     | 249,5     | 235,8                                       | 175,4              | 792,2        | 1 803,2   | 927,4       | 560,1                     | 875,9       | 257,6     | 205,2   |
| 2019 1.Hj. p)   | 2 709,0     | 1 659,5                     | 551,1                       | 682,7       | 314,5                      | 1 049,4                     | 269,3     | 241,7                                       | 144,0              | 779,7        | 1 929,3   | 1 025,8     | 615,2                     | 903,4       | 301,7     | 210,9   |
| <b>in % der Bilanzsumme</b>   |             |                             |                             |             |                            |                             |           |   |                    |              |           |             |                           |             |           |   |
| 2015  | 100,0       | 62,7                        | 21,1                        | 25,4        | 12,3                       | 37,4                        | 9,7       | 8,6   | 6,1                | 28,5         | 71,6      | 38,7        | 20,9                      | 32,9        | 10,0      | 8,1   |
| 2016  | 100,0       | 62,4                        | 20,8                        | 25,2        | 12,2                       | 37,6                        | 9,6       | 9,2   | 6,4                | 28,4         | 71,6      | 37,6        | 20,4                      | 34,1        | 10,5      | 8,1   |
| 2017  | 100,0       | 62,1                        | 20,8                        | 25,1        | 12,3                       | 37,9                        | 9,6       | 9,4   | 6,6                | 31,6         | 68,4      | 36,1        | 20,7                      | 32,3        | 9,9       | 8,2   |
| 2018 3)   | 100,0       | 59,3                        | 20,9                        | 23,6        | 11,1                       | 40,7                        | 9,6       | 9,1   | 6,8                | 30,5         | 69,5      | 35,7        | 21,6                      | 33,8        | 9,9       | 7,9   |
| 2017 2.Hj.  | 100,0       | 62,1                        | 20,8                        | 25,1        | 12,3                       | 37,9                        | 9,6       | 9,4   | 6,6                | 31,6         | 68,4      | 36,1        | 20,7                      | 32,3        | 9,9       | 8,2   |
| 2018 1.Hj. 3)   | 100,0       | 60,1                        | 21,2                        | 23,6        | 11,3                       | 39,9                        | 9,8       | 9,3   | 5,6                | 30,4         | 69,6      | 35,6        | 21,2                      | 34,0        | 10,0      | 8,2   |
| 2.Hj.   | 100,0       | 59,3                        | 20,9                        | 23,6        | 11,1                       | 40,7                        | 9,6       | 9,1   | 6,8                | 30,5         | 69,5      | 35,7        | 21,6                      | 33,8        | 9,9       | 7,9   |
| 2019 1.Hj. p)   | 100,0       | 61,3                        | 20,3                        | 25,2        | 11,6                       | 38,7                        | 9,9       | 8,9   | 5,3                | 28,8         | 71,2      | 37,9        | 22,7                      | 33,4        | 11,1      | 7,8   |
| <b>Unternehmensgruppen mit Schwerpunkt im Produzierenden Gewerbe (Mrd €) 2)</b> |             |                             |                             |             |                            |                             |           |   |                    |              |           |             |                           |             |           |   |
| 2015  | 1 782,4     | 1 077,8                     | 304,0                       | 447,3       | 259,0                      | 704,6                       | 198,8     | 147,1                                       | 104,4              | 485,2        | 1 297,2   | 690,4       | 354,0                     | 606,8       | 198,4     | 127,5   |
| 2016  | 1 910,1     | 1 147,2                     | 322,5                       | 473,9       | 270,8                      | 762,9                       | 209,7     | 170,0                                       | 115,5              | 514,5        | 1 395,7   | 715,9       | 370,3                     | 679,8       | 223,1     | 140,9   |
| 2017  | 1 936,3     | 1 150,3                     | 323,1                       | 474,5       | 281,8                      | 786,0                       | 212,5     | 175,2                                       | 127,0              | 588,2        | 1 348,0   | 698,4       | 381,6                     | 649,6       | 215,5     | 148,4   |
| 2018 3)   | 2 093,2     | 1 173,8                     | 359,3                       | 462,9       | 277,5                      | 919,4                       | 231,4     | 182,2                                       | 136,5              | 612,2        | 1 481,0   | 741,9       | 428,3                     | 739,1       | 231,3     | 150,8   |
| 2017 2.Hj.  | 1 936,3     | 1 150,3                     | 323,1                       | 474,5       | 281,8                      | 786,0                       | 212,5     | 175,2                                       | 127,0              | 588,2        | 1 348,0   | 698,4       | 381,6                     | 649,6       | 215,5     | 148,4   |
| 2018 1.Hj. 3)   | 2 072,0     | 1 177,0                     | 360,2                       | 460,4       | 277,5                      | 895,0                       | 232,7     | 185,6                                       | 115,2              | 604,9        | 1 467,0   | 727,9       | 411,2                     | 739,2       | 229,5     | 167,5   |
| 2.Hj.   | 2 093,2     | 1 173,8                     | 359,3                       | 462,9       | 277,5                      | 919,4                       | 231,4     | 182,2                                       | 136,5              | 612,2        | 1 481,0   | 741,9       | 428,3                     | 739,1       | 231,3     | 150,8   |
| 2019 1.Hj. p)   | 2 164,7     | 1 247,6                     | 358,0                       | 501,5       | 302,7                      | 917,2                       | 252,0     | 187,0                                       | 114,4              | 604,2        | 1 560,5   | 805,6       | 452,6                     | 754,9       | 260,2     | 162,6   |
| <b>in % der Bilanzsumme</b>   |             |                             |                             |             |                            |                             |           |   |                    |              |           |             |                           |             |           |   |
| 2015  | 100,0       | 60,5                        | 17,1                        | 25,1        | 14,5                       | 39,5                        | 11,2      | 8,3   | 5,9                | 27,2         | 72,8      | 38,7        | 19,9                      | 34,1        | 11,1      | 7,2   |
| 2016  | 100,0       | 60,1                        | 16,9                        | 24,8        | 14,2                       | 39,9                        | 11,0      | 8,9   | 6,1                | 26,9         | 73,1      | 37,5        | 19,4                      | 35,6        | 11,7      | 7,4   |
| 2017  | 100,0       | 59,4                        | 16,7                        | 24,5        | 14,6                       | 40,6                        | 11,0      | 9,1   | 6,6                | 30,4         | 69,6      | 36,1        | 19,7                      | 33,6        | 11,1      | 7,7   |
| 2018 3)   | 100,0       | 56,1                        | 17,2                        | 22,1        | 13,3                       | 43,9                        | 11,1      | 8,7   | 6,5                | 29,3         | 70,8      | 35,4        | 20,5                      | 35,3        | 11,1      | 7,2   |
| 2017 2.Hj.  | 100,0       | 59,4                        | 16,7                        | 24,5        | 14,6                       | 40,6                        | 11,0      | 9,1   | 6,6                | 30,4         | 69,6      | 36,1        | 19,7                      | 33,6        | 11,1      | 7,7   |
| 2018 1.Hj. 3)   | 100,0       | 56,8                        | 17,4                        | 22,2        | 13,4                       | 43,2                        | 11,2      | 9,0   | 5,6                | 29,2         | 70,8      | 35,1        | 19,9                      | 35,7        | 11,1      | 8,1   |
| 2.Hj.   | 100,0       | 56,1                        | 17,2                        | 22,1        | 13,3                       | 43,9                        | 11,1      | 8,7   | 6,5                | 29,3         | 70,8      | 35,4        | 20,5                      | 35,3        | 11,1      | 7,2   |
| 2019 1.Hj. p)   | 100,0       | 57,6                        | 16,5                        | 23,2        | 14,0                       | 42,4                        | 11,6      | 8,6   | 5,3                | 27,9         | 72,1      | 37,2        | 20,9                      | 34,9        | 12,0      | 7,5   |
| <b>Unternehmensgruppen mit Schwerpunkt im Dienstleistungssektor (Mrd €)</b>     |             |                             |                             |             |                            |                             |           |   |                    |              |           |             |                           |             |           |   |
| 2015  | 444,5       | 317,3                       | 166,7                       | 118,3       | 14,1                       | 127,2                       | 16,7      | 43,5  | 31,6               | 148,3        | 296,2     | 171,0       | 112,2                     | 125,2       | 24,4      | 52,7  |
| 2016  | 457,6       | 330,9                       | 170,9                       | 122,0       | 18,1                       | 126,7                       | 17,1      | 48,0  | 34,9               | 157,7        | 299,9     | 173,4       | 112,3                     | 126,5       | 25,9      | 51,9  |
| 2017  | 464,5       | 339,7                       | 176,9                       | 128,4       | 14,1                       | 124,8                       | 18,1      | 50,4  | 31,3               | 170,6        | 293,9     | 168,9       | 114,8                     | 125,0       | 20,9      | 47,3  |
| 2018 3)   | 502,2       | 365,2                       | 182,9                       | 148,3       | 11,0                       | 137,1                       | 18,2      | 53,6  | 38,9               | 180,0        | 322,2     | 185,5       | 131,7                     | 136,7       | 26,4      | 54,4  |
| 2017 2.Hj.  | 464,5       | 339,7                       | 176,9                       | 128,4       | 14,1                       | 124,8                       | 18,1      | 50,4  | 31,3               | 170,6        | 293,9     | 168,9       | 114,8                     | 125,0       | 20,9      | 47,3  |
| 2018 1.Hj. 3)   | 479,8       | 356,0                       | 181,4                       | 142,1       | 10,8                       | 123,8                       | 17,4      | 50,5  | 28,1               | 170,7        | 309,2     | 181,6       | 129,8                     | 127,6       | 25,2      | 42,7  |
| 2.Hj.   | 502,2       | 365,2                       | 182,9                       | 148,3       | 11,0                       | 137,1                       | 18,2      | 53,6  | 38,9               | 180,0        | 322,2     | 185,5       | 131,7                     | 136,7       | 26,4      | 54,4  |
| 2019 1.Hj. p)   | 544,2       | 412,0                       | 193,2                       | 181,3       | 11,9                       | 132,2                       | 17,3      | 54,7  | 29,7               | 175,5        | 368,8     | 220,2       | 162,6                     | 148,6       | 41,6      | 48,3  |
| <b>in % der Bilanzsumme</b>   |             |                             |                             |             |                            |                             |           |   |                    |              |           |             |                           |             |           |   |
| 2015  | 100,0       | 71,4                        | 37,5                        | 26,6        | 3,2                        | 28,6                        | 3,8       | 9,8   | 7,1                | 33,4         | 66,6      | 38,5        | 25,3                      | 28,2        | 5,5       | 11,9  |
| 2016  | 100,0       | 72,3                        | 37,3                        | 26,7        | 4,0                        | 27,7                        | 3,7       | 10,5  | 7,6                | 34,5         | 65,5      | 37,9        | 24,5                      | 27,7        | 5,7       | 11,3  |
| 2017  | 100,0       | 73,1                        | 38,1                        | 27,6        | 3,0                        | 26,9                        | 3,9       | 10,9  | 6,7                | 36,7         | 63,3      | 36,4        | 24,7                      | 26,9        | 4,5       | 10,2  |
| 2018 3)   | 100,0       | 72,7                        | 36,4                        | 29,5        | 2,2                        | 27,3                        | 3,6       | 10,7  | 7,8                | 35,8         | 64,2      | 36,9        | 26,2                      | 27,2        | 5,3       | 10,8  |
| 2017 2.Hj.  | 100,0       | 73,1                        | 38,1                        | 27,6        | 3,0                        | 26,9                        | 3,9       | 10,9  | 6,7                | 36,7         | 63,3      | 36,4        | 24,7                      | 26,9        | 4,5       | 10,2  |
| 2018 1.Hj. 3)   | 100,0       | 74,2                        | 37,8                        | 29,6        | 2,3                        | 25,8                        | 3,6       | 10,5  | 5,9                | 35,6         | 64,4      | 37,8        | 27,1                      | 26,6        | 5,2       | 8,9   |
| 2.Hj.   | 100,0       | 72,7                        | 36,4                        | 29,5        | 2,2                        | 27,3                        | 3,6       | 10,7  | 7,8                | 35,8         | 64,2      | 36,9        | 26,2                      | 27,2        | 5,3       | 10,8  |
| 2019 1.Hj. p)   | 100,0       | 75,7                        | 35,5                        | 33,3        | 2,2                        | 24,3                        | 3,2       | 10,1  | 5,5                | 32,2         | 67,8      | 40,5        | 29,9                      | 27,3        | 7,6       | 8,9   |

\* Im Prime Standard der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassene nichtfinanzielle Unternehmensgruppen, die viertel- bzw. halbjährlich IFRS-Konzernabschlüsse publizieren und einen nennenswerten Wertschöpfungsbeitrag in Deutschland erbringen. Ohne Grundstücks- und Wohnungswesen. 1 Einschl. Zahlungsmitteläquivalen-

te. 2 Einschl. Unternehmensgruppen der Land- und Forstwirtschaft. 3 Ab diesem Zeitpunkt: Signifikante IFRS-Standardänderungen, die die Vergleichbarkeit mit den Vorperioden einschränken.

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 11. Umsatz und operatives Ergebnis börsennotierter nichtfinanzieller Unternehmensgruppen \*)

| Zeit  | Umsatz   |                                   | Operatives Ergebnis vor Abschreibungen (EBITDA 1)) |   |                        |               | Verteilung 2) |           |                            | Operatives Ergebnis (EBIT)        |                        | Operatives Ergebnis (EBIT) in % des Umsatzes |        |           |     |      |
|---|----------|-----------------------------------|--|---|------------------------|---------------|---------------|-----------|----------------------------|-----------------------------------|------------------------|--|--------|-----------|-----|------|
|   | Mrd € 3) | Veränderung gegen Vorjahr in % 4) | Operatives Ergebnis vor Abschreibungen (EBITDA 1)) |   | Gewogener Durchschnitt | Verteilung 2) |               |           | Operatives Ergebnis (EBIT) | Veränderung gegen Vorjahr in % 4) | Gewogener Durchschnitt | Verteilung 2)                                |        |           |     |      |
|   |          |                                   | Mrd € 3)   | Veränderung gegen Vorjahr in % 4)         |                        | 1.Quartil     | Median        | 3.Quartil |                            |                                   |                        | 1.Quartil                                    | Median | 3.Quartil |     |      |
|   |          |                                   | %  | Veränderung gegen Vorjahr in %-Punkten 4) | %                      | %             | %             | Mrd € 3)  | %                          | %                                 | %                      | %  | %      | %         |     |      |
| <b>Insgesamt</b>  |          |                                   |  |   |                        |               |               |           |                            |                                   |                        |  |        |           |     |      |
| 2011  | 1 414,3  | 8,5                               | 175,9  | 0,5                                       | 12,4                   | - 1,0         | 5,7           | 11,1      | 17,4                       | 93,9                              | - 4,1                  | 6,6  | - 0,9  | 2,7       | 6,6 | 12,0 |
| 2012  | 1 532,9  | 6,6                               | 188,8  | 3,2                                       | 12,3                   | - 0,4         | 5,4           | 10,2      | 17,5                       | 95,7                              | - 7,7                  | 6,2  | - 0,9  | 2,0       | 6,1 | 11,0 |
| 2013  | 1 541,1  | - 0,6                             | 187,2  | - 2,8                                     | 12,2                   | - 0,3         | 5,2           | 10,3      | 18,5                       | 99,5                              | 5,5                    | 6,5  | 0,4    | 2,0       | 5,9 | 11,1 |
| 2014  | 1 565,7  | 1,0                               | 198,9  | 4,9                                       | 12,7                   | 0,5           | 5,9           | 10,3      | 17,5                       | 109,4                             | 8,5                    | 7,0  | 0,5    | 1,9       | 6,2 | 11,2 |
| 2015  | 1 635,4  | 6,9                               | 196,2  | - 1,0                                     | 12,0                   | - 1,0         | 6,1           | 10,6      | 18,1                       | 91,7                              | - 16,3                 | 5,6  | - 1,5  | 1,7       | 6,7 | 11,6 |
| 2016  | 1 626,1  | - 0,4                             | 214,9  | 8,0                                       | 13,2                   | 1,0           | 6,7           | 11,5      | 18,1                       | 112,1                             | 9,2                    | 6,9  | 0,5    | 2,6       | 6,7 | 12,0 |
| 2017  | 1 721,7  | 5,1                               | 243,9  | 14,6                                      | 14,2                   | 1,2           | 6,8           | 11,0      | 18,0                       | 142,4                             | 33,2                   | 8,3  | 1,7    | 2,5       | 6,9 | 12,2 |
| 2018 6)   | 1 709,6  | 0,7                               | 233,4  | - 0,8                                     | 13,7                   | - 0,2         | 6,1           | 10,6      | 17,8                       | 129,7                             | - 6,2                  | 7,6  | - 0,6  | 2,1       | 6,5 | 11,9 |
| 2014 2.Hj.  | 808,8    | 2,9                               | 101,7  | 5,3                                       | 12,6                   | 0,3           | 5,6           | 11,0      | 19,2                       | 51,5                              | 7,6                    | 6,4  | 0,3    | 1,8       | 7,1 | 12,1 |
| 2015 1.Hj.  | 815,3    | 8,7                               | 102,9  | 5,7                                       | 12,6                   | - 0,4         | 5,0           | 10,2      | 17,6                       | 59,1                              | 1,3                    | 7,3  | - 0,5  | 1,2       | 5,9 | 10,9 |
| 2015 2.Hj.  | 831,4    | 5,1                               | 93,6   | - 7,6                                     | 11,3                   | - 1,5         | 6,3           | 11,5      | 18,5                       | 32,7                              | - 36,6                 | 3,9  | - 2,5  | 2,3       | 7,2 | 11,7 |
| 2016 1.Hj.  | 782,7    | - 1,9                             | 111,8  | 6,3                                       | 14,3                   | 1,1           | 6,1           | 10,5      | 18,0                       | 65,7                              | 2,9                    | 8,4  | 0,4    | 1,7       | 6,4 | 11,4 |
| 2016 2.Hj.  | 843,4    | 1,1                               | 103,1  | 9,8                                       | 12,2                   | 1,0           | 6,9           | 11,9      | 19,2                       | 46,4                              | 21,0                   | 5,5  | 0,8    | 3,0       | 7,6 | 12,5 |
| 2017 1.Hj.  | 845,0    | 6,8                               | 125,9  | 14,5                                      | 14,9                   | 1,0           | 5,8           | 10,1      | 17,2                       | 78,6                              | 29,4                   | 9,3  | 1,6    | 1,8       | 5,8 | 11,7 |
| 2017 2.Hj.  | 879,8    | 3,5                               | 117,7  | 14,6                                      | 13,4                   | 1,3           | 6,9           | 12,0      | 19,4                       | 63,2                              | 38,2                   | 7,2  | 1,8    | 3,0       | 7,5 | 12,4 |
| 2018 1.Hj. 6)   | 849,5    | - 0,0                             | 120,7  | - 2,4                                     | 14,2                   | - 0,4         | 5,1           | 10,6      | 18,2                       | 72,9                              | - 5,2                  | 8,6  | - 0,5  | 1,7       | 6,4 | 12,5 |
| 2018 2.Hj.  | 870,9    | 1,4                               | 115,2  | 0,9                                       | 13,2                   | - 0,1         | 6,3           | 11,2      | 18,0                       | 58,3                              | - 7,5                  | 6,7  | - 0,6  | 2,1       | 6,7 | 12,5 |
| 2019 1.Hj. 6)   | 862,9    | 2,7                               | 112,4  | - 3,8                                     | 13,0                   | - 0,9         | 6,3           | 11,7      | 18,6                       | 53,7                              | - 23,2                 | 6,2  | - 2,1  | 1,5       | 5,7 | 11,7 |
| <b>Unternehmensgruppen mit Schwerpunkt im Produzierenden Gewerbe 5)</b> |          |                                   |  |   |                        |               |               |           |                            |                                   |                        |  |        |           |     |      |
| 2011  | 1 079,0  | 10,6                              | 130,0  | - 1,7                                     | 12,1                   | - 1,5         | 5,6           | 11,3      | 16,4                       | 74,1                              | - 5,0                  | 6,9  | - 1,2  | 2,4       | 6,9 | 11,5 |
| 2012  | 1 173,8  | 7,8                               | 140,8  | 5,3                                       | 12,0                   | - 0,3         | 5,8           | 10,3      | 16,1                       | 81,7                              | 2,2                    | 7,0  | - 0,4  | 1,9       | 6,1 | 9,8  |
| 2013  | 1 179,0  | - 0,8                             | 138,8  | - 2,5                                     | 11,8                   | - 0,2         | 5,1           | 10,3      | 15,7                       | 74,5                              | - 5,7                  | 6,3  | - 0,3  | 1,6       | 5,8 | 10,5 |
| 2014  | 1 197,4  | 1,0                               | 148,1  | 5,9                                       | 12,4                   | 0,6           | 5,6           | 10,0      | 15,5                       | 82,0                              | 9,7                    | 6,9  | 0,6    | 1,5       | 5,9 | 10,3 |
| 2015  | 1 282,5  | 7,0                               | 144,0  | - 2,6                                     | 11,2                   | - 1,1         | 6,3           | 10,5      | 16,0                       | 65,2                              | - 19,8                 | 5,1  | - 1,8  | 2,1       | 6,5 | 10,3 |
| 2016  | 1 267,1  | - 1,1                             | 156,5  | 6,1                                       | 12,4                   | 0,8           | 6,5           | 10,6      | 16,0                       | 80,6                              | 3,9                    | 6,4  | 0,3    | 2,8       | 6,3 | 10,5 |
| 2017  | 1 362,9  | 5,6                               | 181,6  | 16,8                                      | 13,3                   | 1,3           | 6,8           | 10,9      | 15,6                       | 108,0                             | 40,8                   | 7,9  | 2,0    | 3,2       | 6,7 | 10,4 |
| 2018 6)   | 1 334,9  | 1,0                               | 169,1  | - 1,6                                     | 12,7                   | - 0,3         | 6,8           | 10,6      | 15,6                       | 95,5                              | - 7,1                  | 7,2  | - 0,6  | 2,7       | 6,8 | 10,9 |
| 2014 2.Hj.  | 613,1    | 3,1                               | 73,8   | 7,9                                       | 12,0                   | 0,6           | 4,4           | 9,8       | 16,0                       | 35,8                              | 10,6                   | 5,8  | 0,4    | 0,7       | 6,4 | 10,8 |
| 2015 1.Hj.  | 636,4    | 8,8                               | 80,1   | 7,9                                       | 12,6                   | - 0,1         | 5,4           | 10,2      | 15,5                       | 48,8                              | 5,6                    | 7,7  | - 0,2  | 2,1       | 6,1 | 10,7 |
| 2015 2.Hj.  | 646,7    | 5,3                               | 63,9   | - 13,2                                    | 9,9                    | - 2,1         | 5,3           | 11,1      | 15,6                       | 16,4                              | - 52,4                 | 2,5  | - 3,3  | 1,8       | 6,9 | 10,0 |
| 2016 1.Hj.  | 611,3    | - 2,5                             | 84,0   | 1,4                                       | 13,7                   | 0,5           | 6,7           | 10,6      | 15,8                       | 50,7                              | - 7,0                  | 8,3  | - 0,4  | 2,9       | 6,4 | 10,0 |
| 2016 2.Hj.  | 655,9    | 0,4                               | 72,6   | 12,0                                      | 11,1                   | 1,2           | 6,2           | 11,3      | 16,4                       | 29,9                              | 34,5                   | 4,6  | 0,9    | 2,4       | 6,3 | 10,6 |
| 2017 1.Hj.  | 678,7    | 7,3                               | 98,5   | 18,8                                      | 14,5                   | 1,4           | 6,0           | 10,1      | 16,1                       | 64,0                              | 37,6                   | 9,4  | 2,1    | 2,3       | 5,8 | 10,8 |
| 2017 2.Hj.  | 684,9    | 3,9                               | 83,1   | 14,5                                      | 12,1                   | 1,2           | 6,9           | 11,7      | 16,5                       | 44,0                              | 45,8                   | 6,4  | 1,9    | 3,4       | 7,2 | 10,8 |
| 2018 1.Hj. 6)   | 665,8    | - 0,1                             | 90,9   | - 3,9                                     | 13,7                   | - 0,5         | 6,5           | 10,8      | 16,7                       | 57,1                              | - 6,0                  | 8,6  | - 0,6  | 2,9       | 6,6 | 11,5 |
| 2018 2.Hj.  | 678,8    | 2,1                               | 80,6   | 1,2                                       | 11,9                   | - 0,1         | 6,2           | 11,1      | 15,9                       | 39,8                              | - 8,6                  | 5,9  | - 0,7  | 1,9       | 6,4 | 10,9 |
| 2019 1.Hj. 6)   | 673,0    | 2,5                               | 79,8   | - 8,0                                     | 11,9                   | - 1,4         | 7,1           | 10,6      | 15,9                       | 39,7                              | - 26,2                 | 5,9  | - 2,4  | 1,7       | 5,8 | 9,4  |
| <b>Unternehmensgruppen mit Schwerpunkt im Dienstleistungssektor</b>     |          |                                   |  |   |                        |               |               |           |                            |                                   |                        |  |        |           |     |      |
| 2011  | 335,3    | 1,7                               | 45,9   | 7,7                                       | 13,7                   | 0,8           | 6,0           | 10,4      | 20,7                       | 19,7                              | - 0,4                  | 5,9  | - 0,1  | 3,2       | 6,2 | 13,8 |
| 2012  | 359,1    | 2,8                               | 48,0   | - 3,2                                     | 13,4                   | - 0,8         | 5,1           | 10,1      | 23,0                       | 14,0                              | - 46,6                 | 3,9  | - 3,0  | 2,1       | 5,7 | 14,2 |
| 2013  | 362,0    | - 0,1                             | 48,4   | - 3,5                                     | 13,4                   | - 0,5         | 5,2           | 10,5      | 21,6                       | 25,0                              | 82,0                   | 6,9  | 2,9    | 2,4       | 5,9 | 12,5 |
| 2014  | 368,3    | 0,9                               | 50,8   | 1,9                                       | 13,8                   | 0,1           | 6,2           | 12,7      | 22,6                       | 27,3                              | 4,3                    | 7,4  | 0,2    | 2,9       | 6,5 | 13,7 |
| 2015  | 352,9    | 6,2                               | 52,2   | 4,4                                       | 14,8                   | - 0,3         | 6,1           | 11,4      | 22,1                       | 26,4                              | - 3,1                  | 7,5  | - 0,7  | 1,4       | 6,7 | 14,1 |
| 2016  | 358,9    | 2,6                               | 58,4   | 14,0                                      | 16,3                   | 1,6           | 6,9           | 13,5      | 25,8                       | 31,6                              | 26,5                   | 8,8  | 1,6    | 2,5       | 8,3 | 15,5 |
| 2017  | 358,7    | 3,2                               | 62,3   | 7,6                                       | 17,4                   | 0,7           | 7,3           | 11,6      | 23,0                       | 34,3                              | 10,2                   | 9,6  | 0,6    | 2,4       | 7,5 | 15,1 |
| 2018 6)   | 374,7    | - 0,6                             | 64,4   | 1,7                                       | 17,2                   | 0,4           | 5,7           | 10,5      | 24,4                       | 34,2                              | - 2,9                  | 9,1  | - 0,2  | 1,6       | 5,9 | 16,6 |
| 2014 2.Hj.  | 195,6    | 2,2                               | 27,8   | - 2,4                                     | 14,2                   | - 0,6         | 6,4           | 13,5      | 23,8                       | 15,7                              | - 0,3                  | 8,1  | - 0,2  | 3,6       | 8,1 | 18,0 |
| 2015 1.Hj.  | 178,9    | 8,2                               | 22,8   | - 2,5                                     | 12,7                   | - 1,4         | 4,4           | 10,9      | 21,5                       | 10,3                              | - 19,7                 | 5,8  | - 1,8  | - 0,5     | 4,5 | 14,2 |
| 2015 2.Hj.  | 184,7    | 4,5                               | 29,7   | 10,3                                      | 16,1                   | 0,8           | 7,0           | 12,1      | 23,5                       | 16,3                              | 9,7                    | 8,8  | 0,4    | 2,5       | 7,7 | 15,0 |
| 2016 1.Hj.  | 171,5    | 1,0                               | 27,8   | 26,8                                      | 16,2                   | 3,3           | 5,1           | 10,3      | 23,8                       | 15,0                              | 68,2                   | 8,7  | 3,4    | 1,0       | 6,4 | 14,9 |
| 2016 2.Hj.  | 187,4    | 4,1                               | 30,6   | 4,2                                       | 16,3                   | 0,0           | 7,4           | 13,7      | 24,4                       | 16,6                              | 2,8                    | 8,8  | - 0,1  | 4,0       | 9,0 | 17,2 |
| 2017 1.Hj.  | 166,3    | 4,4                               | 27,4   | - 0,4                                     | 16,5                   | - 0,8         | 5,3           | 10,5      | 21,2                       | 14,6                              | - 1,0                  | 8,8  | - 0,5  | 1,3       | 5,8 | 14,6 |
| 2017 2.Hj.  | 195,0    | 2,0                               | 34,7   | 14,9                                      | 17,8                   | 2,1           | 6,9           | 12,5      | 24,6                       | 19,2                              | 20,8                   | 9,9  | 1,5    | 3,0       | 8,2 | 17,9 |
| 2018 1.Hj. 6)   | 183,7    | 0,5                               | 29,8   | 3,4                                       | 16,2                   | 0,5           | 4,0           | 9,7       | 22,9                       | 15,8                              | - 1,0                  | 8,6  | - 0,1  | - 0,9     | 5,1 | 15,5 |
| 2018 2.Hj.  | 192,1    | - 1,6                             | 34,6   | 0,3                                       | 18,0                   | 0,3           | 6,8           | 12,1      | 25,6                       | 18,4                              | - 4,3                  | 9,6  | - 0,3  | 2,7       | 7,2 | 17,8 |
| 2019 1.Hj. 6)   | 189,9    | 3,8                               | 32,7   | 11,3                                      | 17,2                   | 1,2           | 5,6           | 12,7      | 24,8                       | 14,0                              | - 9,5                  | 7,4  | - 1,0  | 0,3       | 5,4 | 15,2 |

\* Im Prime Standard der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassene nichtfinanzielle Unternehmensgruppen, die viertel- bzw. halbjährlich IFRS-Konzernabschlüsse publizieren und einen nennenswerten Wertschöpfungsbeitrag in Deutschland erbringen. Ohne Grundstücks- und Wohnungswesen. 1 Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation. 2 Quantilsangaben basieren auf den ungewogenen Umsatzrenditen der Unternehmensgruppen. 3 Jahreswerte entsprechen nicht zwangsläufig

der Summe der Halbjahreswerte. Siehe Qualitätsbericht zur Konzernabschlussstatistik S. 3. 4 Bereinigt um erhebliche Veränderungen im Konsolidierungskreis großer Unternehmensgruppen sowie im Berichtskreis. Siehe Erläuterungen im Statistischen Beiheft 4 – Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen. 5 Einschl. Unternehmensgruppen der Land- und Forstwirtschaft. 6 Ab diesem Zeitpunkt: Signifikante IFRS-Standardänderungen, die die Vergleichbarkeit mit den Vorperioden einschränken.

## XII. Außenwirtschaft

### 1. Wichtige Posten der Zahlungsbilanz für den Euroraum \*)

Mio €

| Position  | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      |           |           |          |          |          |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|
|   |           |           |           | 1.Vj.     | 2.Vj.     | 3.Vj.     | Sept.    | Okt.     | Nov. p)  |
| <b>A. Leistungsbilanz</b>   | + 351 638 | + 352 504 | + 359 488 | + 68 417  | + 41 308  | + 117 375 | + 40 226 | + 44 389 | + 36 590 |
| 1. Warenhandel  |           |           |           |           |           |           |          |          |          |
| Ausfuhr   | 2 117 444 | 2 264 983 | 2 341 365 | 593 199   | 598 863   | 600 770   | 204 413  | 222 739  | 204 282  |
| Einfuhr   | 1 755 461 | 1 918 079 | 2 045 213 | 521 859   | 517 661   | 513 119   | 174 893  | 186 527  | 175 773  |
| Saldo   | + 361 983 | + 346 904 | + 296 155 | + 71 340  | + 81 201  | + 87 651  | + 29 520 | + 36 212 | + 28 509 |
| 2. Dienstleistungen   |           |           |           |           |           |           |          |          |          |
| Einnahmen   | 816 213   | 881 422   | 921 204   | 217 097   | 243 166   | 261 166   | 86 427   | 82 458   | 76 796   |
| Ausgaben  | 773 162   | 808 893   | 806 197   | 194 155   | 241 480   | 218 113   | 65 998   | 72 690   | 70 187   |
| Saldo   | + 43 051  | + 72 529  | + 115 007 | + 22 942  | + 1 686   | + 43 052  | + 20 428 | + 9 769  | + 6 609  |
| 3. Primäreinkommen  |           |           |           |           |           |           |          |          |          |
| Einnahmen   | 678 649   | 720 431   | 770 150   | 183 536   | 202 989   | 189 833   | 63 429   | 61 486   | 61 653   |
| Ausgaben  | 593 046   | 651 832   | 671 536   | 155 768   | 216 503   | 165 419   | 60 537   | 50 634   | 50 637   |
| Saldo   | + 85 602  | + 68 601  | + 98 614  | + 27 769  | - 13 514  | + 24 414  | + 2 892  | + 10 852 | + 11 016 |
| 4. Sekundäreinkommen  |           |           |           |           |           |           |          |          |          |
| Einnahmen   | 102 506   | 108 370   | 115 127   | 27 437    | 29 474    | 25 280    | 9 179    | 8 304    | 7 776    |
| Ausgaben  | 241 503   | 243 897   | 265 414   | 81 069    | 57 538    | 63 023    | 21 793   | 20 747   | 17 321   |
| Saldo   | - 139 000 | - 135 529 | - 150 286 | - 53 632  | - 28 064  | - 37 743  | - 12 614 | - 12 443 | - 9 544  |
| <b>B. Vermögensänderungsbilanz</b>                                  | + 1 517   | - 19 705  | - 33 595  | - 4 199   | - 15 057  | + 1 930   | + 50     | + 899    | + 487    |
| <b>C. Kapitalbilanz (Zunahme: +)</b>                                | + 359 977 | + 336 437 | + 329 116 | + 60 922  | + 16 212  | + 104 836 | + 34 293 | + 61 544 | + 41 105 |
| 1. Direktinvestitionen  | + 98 164  | + 3 252   | + 87 128  | + 60 552  | - 103 066 | + 11 845  | + 52     | + 67 491 | - 26 758 |
| Anlagen außerhalb des Euro-Währungsgebiets                          | + 440 418 | + 260 276 | - 256 843 | + 92 005  | - 90 279  | + 162 485 | + 75 053 | - 8 988  | + 4 886  |
| Ausländische Anlagen im Euro-Währungsgebiet                         | + 342 251 | + 257 022 | - 343 972 | + 31 453  | + 12 785  | + 150 640 | + 75 001 | - 76 480 | + 31 644 |
| 2. Wertpapieranlagen  | + 563 066 | + 331 228 | + 207 339 | - 83 169  | - 27 491  | - 6 299   | - 9 403  | + 37 146 | + 12 361 |
| Anlagen außerhalb des Euro-Währungsgebiets                          | + 380 010 | + 660 992 | + 202 231 | + 58 204  | + 51 180  | + 146 666 | + 56 961 | + 43 984 | + 28 705 |
| Aktien und Investmentfondsanteile                                   | + 9 157   | + 203 579 | + 45 943  | - 4 046   | + 4 329   | - 25 209  | - 15 612 | + 19 560 | + 13 544 |
| Langfristige Schuldverschreibungen                                  | + 363 257 | + 382 122 | + 195 659 | + 64 100  | + 90 579  | + 118 480 | + 38 039 | + 33 488 | + 25 282 |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen                                  | + 7 596   | + 75 287  | - 39 375  | - 1 849   | - 43 728  | + 53 395  | + 34 534 | - 9 064  | - 10 122 |
| Ausländische Anlagen im Euro-Währungsgebiet                         | - 183 058 | + 329 761 | - 5 111   | + 141 373 | + 78 670  | + 152 965 | + 66 364 | + 6 837  | + 16 343 |
| Aktien und Investmentfondsanteile                                   | + 109 924 | + 454 379 | + 153 620 | - 2 619   | + 37 283  | + 126 988 | + 41 791 | + 46 634 | + 4 150  |
| Langfristige Schuldverschreibungen                                  | - 319 442 | - 135 583 | - 76 400  | + 119 414 | + 56 320  | + 6 225   | + 315    | - 31 260 | + 12 317 |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen                                  | + 26 462  | + 10 967  | - 82 328  | + 24 580  | - 14 932  | + 19 753  | + 24 259 | - 8 537  | - 124    |
| 3. Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen                       | + 20 809  | + 25 389  | + 96 566  | + 3 013   | + 34 125  | + 3 235   | - 5 564  | + 3 602  | - 1 960  |
| 4. Übriger Kapitalverkehr   | - 337 384 | - 22 360  | - 86 878  | + 77 658  | + 109 925 | + 94 358  | + 55 371 | - 47 733 | + 59 714 |
| Eurosysteem   | - 152 902 | - 176 851 | - 132 123 | + 141 226 | + 4 408   | + 34 516  | + 2 968  | + 53 073 | + 9 768  |
| Staat   | + 14 097  | + 25 710  | - 5 664   | - 9 659   | + 5 103   | - 6 584   | - 2 279  | - 7 175  | + 11 419 |
| Monetäre Finanzinstitute (Ohne Eurosysteem)                         | - 126 603 | + 149 885 | + 87 734  | - 13 712  | + 105 833 | + 48 101  | + 28 084 | - 94 771 | + 18 251 |
| Unternehmen und Privatpersonen                                      | - 71 973  | - 21 101  | - 36 824  | - 40 197  | - 5 419   | + 18 324  | + 26 597 | + 1 139  | + 20 276 |
| 5. Währungsreserven des Eurowährungssystems                         | + 15 322  | - 1 073   | + 24 956  | + 2 867   | + 2 717   | + 1 697   | - 6 163  | + 1 038  | - 2 253  |
| <b>D. Saldo der statistisch nicht aufgliederbaren Transaktionen</b> | + 6 823   | + 3 639   | + 3 224   | - 3 296   | - 10 039  | - 14 468  | - 5 983  | + 16 257 | + 4 028  |

\* Quelle: EZB, gemäß den internationalen Standards des Balance of Payments Manual in der 6. Auflage des Internationalen Währungsfonds.

## XII. Außenwirtschaft

### 2. Wichtige Posten der Zahlungsbilanz der Bundesrepublik Deutschland (Salden)

Mio €

| Zeit       | Leistungsbilanz |                          |   |                          |                      |                        | Vermögens-<br>änderungs-<br>bilanz 4) | Kapitalbilanz<br>(Zunahme an Nettoauslands-<br>vermögen: + / Abnahme: -) |                                    |          | Statistisch<br>nicht auf-<br>gliederbare<br>Trans-<br>aktionen 5) |
|------------|-----------------|--------------------------|---|--------------------------|----------------------|------------------------|---------------------------------------|--|------------------------------------|----------|---|
|            | Insgesamt       | Warenhandel (fob/fob) 1) |   | Dienst-<br>leistungen 3) | Primär-<br>einkommen | Sekundär-<br>einkommen |                                       | Insgesamt  | darunter:<br>Währungs-<br>reserven |          |   |
|            |                 | Insgesamt                | darunter:<br>Ergänzungen<br>zum Außen-<br>handel,<br>Saldo 2) |                          |                      |                        |                                       |  |                                    |          |   |
| 2005       | + 106 942       | + 156 563                | - 6 515   | - 37 580                 | + 19 300             | - 31 341               | - 2 334                               | + 96 436   | - 2 182                            | - 8 172  |   |
| 2006       | + 137 674       | + 160 965                | - 4 687   | - 31 777                 | + 40 499             | - 32 014               | - 1 328                               | + 157 142  | - 2 934                            | + 20 796 |   |
| 2007       | + 171 493       | + 201 728                | - 1 183   | - 32 465                 | + 35 620             | - 33 390               | - 1 597                               | + 183 169  | + 953                              | + 13 273 |   |
| 2008       | + 144 954       | + 184 160                | - 3 947   | - 29 122                 | + 24 063             | - 34 147               | - 893                                 | + 121 336  | + 2 008                            | - 22 725 |   |
| 2009       | + 142 744       | + 140 626                | - 6 605   | - 17 642                 | + 54 524             | - 34 764               | - 1 858                               | + 129 693  | + 8 648                            | - 11 194 |   |
| 2010       | + 147 298       | + 160 829                | - 6 209   | - 25 255                 | + 51 306             | - 39 582               | + 1 219                               | + 92 757   | + 1 613                            | - 55 760 |   |
| 2011       | + 167 340       | + 162 970                | - 9 357   | - 29 930                 | + 69 087             | - 34 787               | + 419                                 | + 120 857  | + 2 836                            | - 46 902 |   |
| 2012       | + 195 712       | + 199 531                | - 11 388  | - 30 774                 | + 65 658             | - 38 703               | + 413                                 | + 151 417  | + 1 297                            | - 43 882 |   |
| 2013       | + 184 274       | + 203 802                | - 12 523  | - 39 399                 | + 63 284             | - 43 413               | - 563                                 | + 225 371  | + 838                              | + 41 660 |   |
| 2014       | + 210 735       | + 219 629                | - 14 296  | - 25 873                 | + 57 858             | - 40 880               | + 2 936                               | + 240 117  | - 2 564                            | + 26 446 |   |
| 2015       | + 259 920       | + 248 394                | - 15 405  | - 19 242                 | + 69 262             | - 38 494               | - 48                                  | + 234 404  | - 2 213                            | - 25 467 |   |
| 2016       | + 265 489       | + 252 581                | - 19 010  | - 21 814                 | + 75 590             | - 40 868               | + 2 138                               | + 259 720  | + 1 686                            | - 7 908  |   |
| 2017       | + 261 894       | + 253 111                | - 14 069  | - 21 938                 | + 80 276             | - 49 554               | - 1 947                               | + 282 947  | - 1 269                            | + 23 000 |   |
| 2018       | + 246 031       | + 222 670                | - 24 490  | - 20 686                 | + 91 666             | - 47 619               | + 1 858                               | + 228 848  | + 392                              | - 19 041 |   |
| 2019 p)    | + 266 173       | + 237 523                | - 14 199  | - 21 743                 | + 97 808             | - 47 416               | + 716                                 | + 193 041  | - 544                              | - 73 848 |   |
| 2017 1.Vj. | + 69 906        | + 63 678                 | - 1 365   | - 2 653                  | + 22 781             | - 13 901               | + 562                                 | + 69 234   | - 360                              | - 1 234  |   |
| 2.Vj.      | + 52 671        | + 64 258                 | - 3 660   | - 5 301                  | + 5 673              | - 11 959               | - 2 624                               | + 67 523   | + 385                              | + 17 476 |   |
| 3.Vj.      | + 64 060        | + 65 296                 | - 3 113   | - 12 334                 | + 21 991             | - 10 893               | + 766                                 | + 62 836   | + 152                              | - 1 990  |   |
| 4.Vj.      | + 75 257        | + 59 879                 | - 5 931   | - 1 651                  | + 29 831             | - 12 802               | - 652                                 | + 83 353   | - 1 446                            | + 8 749  |   |
| 2018 1.Vj. | + 71 153        | + 62 406                 | - 3 973   | - 2 203                  | + 25 279             | - 14 329               | + 4 003                               | + 67 340   | + 699                              | - 7 816  |   |
| 2.Vj.      | + 60 648        | + 60 154                 | - 8 201   | - 2 804                  | + 8 504              | - 5 205                | - 2 563                               | + 56 803   | - 374                              | - 1 281  |   |
| 3.Vj.      | + 47 987        | + 47 644                 | - 7 861   | - 13 139                 | + 25 305             | - 11 823               | - 1 050                               | + 39 839   | - 493                              | - 7 098  |   |
| 4.Vj.      | + 66 244        | + 52 467                 | - 4 455   | - 2 540                  | + 32 578             | - 16 262               | + 1 467                               | + 64 866   | + 560                              | - 2 845  |   |
| 2019 1.Vj. | + 66 737        | + 59 927                 | - 1 896   | - 2 309                  | + 25 733             | - 16 615               | + 1 408                               | + 35 415   | - 63                               | - 32 730 |   |
| 2.Vj.      | + 59 916        | + 58 362                 | - 2 487   | - 3 679                  | + 11 389             | - 6 156                | - 522                                 | + 54 886   | + 444                              | - 4 509  |   |
| 3.Vj.      | + 63 116        | + 62 187                 | - 4 197   | - 13 733                 | + 27 100             | - 12 439               | + 456                                 | + 15 855   | - 349                              | - 47 717 |   |
| 4.Vj. p)   | + 76 404        | + 57 047                 | - 5 619   | - 2 023                  | + 33 586             | - 12 205               | - 627                                 | + 86 885   | - 576                              | + 11 107 |   |
| 2017 Juli  | + 18 800        | + 19 876                 | - 203   | - 4 325                  | + 7 632              | - 4 383                | + 483                                 | + 18 879   | + 463                              | - 404    |   |
| Aug.       | + 17 949        | + 20 316                 | - 2 098   | - 5 515                  | + 6 576              | - 3 427                | + 130                                 | + 9 684  | - 912                              | - 8 395  |   |
| Sept.      | + 27 311        | + 25 104                 | - 812   | - 2 494                  | + 7 783              | - 3 082                | + 154                                 | + 34 273   | + 602                              | + 6 808  |   |
| Okt.       | + 19 647        | + 20 060                 | - 767   | - 4 091                  | + 7 853              | - 4 175                | - 270                                 | + 16 992   | + 1 176                            | - 2 385  |   |
| Nov.       | + 27 382        | + 23 893                 | - 1 960   | - 345                    | + 8 266              | - 4 432                | - 521                                 | + 30 390   | - 270                              | + 3 530  |   |
| Dez.       | + 28 228        | + 15 926                 | - 3 204   | + 2 785                  | + 13 712             | - 4 195                | + 139                                 | + 35 971   | - 2 353                            | + 7 604  |   |
| 2018 Jan.  | + 21 436        | + 17 953                 | - 1 544   | - 367                    | + 8 866              | - 5 016                | + 3 772                               | + 27 335   | - 121                              | + 2 127  |   |
| Febr.      | + 19 854        | + 19 507                 | - 883   | - 772                    | + 6 465              | - 5 346                | + 324                                 | + 13 905   | + 583                              | - 6 273  |   |
| März       | + 29 862        | + 24 946                 | - 1 546   | - 1 064                  | + 9 948              | - 3 967                | - 92                                  | + 26 100   | + 236                              | - 3 670  |   |
| April      | + 22 846        | + 20 355                 | - 2 447   | + 89                     | + 4 958              | - 2 556                | + 301                                 | + 30 453   | - 670                              | + 7 305  |   |
| Mai        | + 13 028        | + 19 093                 | - 2 380   | - 1 360                  | - 4 851              | + 146                  | - 27                                  | + 20 458   | + 83                               | + 7 457  |   |
| Juni       | + 24 773        | + 20 706                 | - 3 373   | - 1 533                  | + 8 396              | - 2 795                | - 2 838                               | + 5 892  | + 213                              | - 16 044 |   |
| Juli       | + 13 858        | + 15 271                 | - 1 892   | - 4 865                  | + 8 090              | - 4 638                | - 231                                 | + 6 482  | + 266                              | - 7 145  |   |
| Aug.       | + 15 185        | + 15 923                 | - 2 680   | - 5 693                  | + 8 565              | - 3 610                | + 97                                  | + 21 233   | - 640                              | + 5 952  |   |
| Sept.      | + 18 944        | + 16 450                 | - 3 289   | - 2 581                  | + 8 651              | - 3 576                | - 915                                 | + 12 124   | - 119                              | - 5 904  |   |
| Okt.       | + 20 301        | + 19 922                 | - 512   | - 4 338                  | + 9 005              | - 4 287                | - 822                                 | + 4 021  | + 700                              | - 15 458 |   |
| Nov.       | + 23 610        | + 19 439                 | - 2 015   | + 521                    | + 9 185              | - 5 534                | - 489                                 | + 26 596   | - 124                              | + 3 475  |   |
| Dez.       | + 22 332        | + 13 107                 | - 1 928   | + 1 277                  | + 14 389             | - 6 440                | + 2 779                               | + 34 248   | - 17                               | + 9 137  |   |
| 2019 Jan.  | + 18 777        | + 15 790                 | - 1 006   | - 1 088                  | + 9 112              | - 5 036                | + 2 133                               | + 9 673  | + 158                              | - 11 238 |   |
| Febr.      | + 17 328        | + 18 983                 | - 546   | - 544                    | + 6 868              | - 7 979                | + 224                                 | + 15 413   | + 112                              | - 2 139  |   |
| März       | + 30 632        | + 25 155                 | - 344   | - 677                    | + 9 754              | - 3 600                | - 949                                 | + 10 329   | - 333                              | - 19 354 |   |
| April      | + 22 840        | + 19 191                 | - 972   | - 516                    | + 7 789              | - 3 624                | + 79                                  | + 26 952   | + 547                              | + 4 034  |   |
| Mai        | + 16 234        | + 21 559                 | - 1 048   | - 790                    | - 5 274              | + 739                  | - 435                                 | + 8 134  | + 182                              | - 7 665  |   |
| Juni       | + 20 843        | + 17 611                 | - 467   | - 2 372                  | + 8 875              | - 3 271                | - 166                                 | + 19 800   | - 285                              | - 878    |   |
| Juli       | + 21 002        | + 22 613                 | - 1 457   | - 5 612                  | + 8 567              | - 4 565                | + 259                                 | - 3 397  | + 348                              | - 24 658 |   |
| Aug.       | + 17 298        | + 17 222                 | - 1 080   | - 4 928                  | + 9 238              | - 4 235                | + 858                                 | + 2 911  | + 755                              | - 15 244 |   |
| Sept.      | + 24 815        | + 22 352                 | - 1 660   | - 3 192                  | + 9 295              | - 3 639                | - 660                                 | + 16 341   | - 1 452                            | - 7 814  |   |
| Okt.       | + 22 908        | + 23 008                 | - 1 136   | - 4 578                  | + 8 951              | - 4 474                | - 783                                 | + 31 264   | - 107                              | + 9 139  |   |
| Nov.       | + 24 088        | + 17 962                 | - 2 514   | + 349                    | + 9 319              | - 3 542                | - 387                                 | + 36 541   | - 356                              | + 12 841 |   |
| Dez. p)    | + 29 409        | + 16 076                 | - 1 968   | + 2 206                  | + 15 316             | - 4 189                | + 544                                 | + 19 081   | - 113                              | - 10 872 |   |

1 Ohne Fracht- und Versicherungskosten des Außenhandels. 2 Unter anderem Lagerverkehr auf inländische Rechnung, Absetzungen der Rückwaren und Absetzungen der Aus- bzw. Einfuhren in Verbindung mit Lohnveredelung. 3 Einschl. Fracht- und Versicherungskosten des Außenhandels. 4 Einschl. Nettoerwerb/veräußerung von

nichtproduzierten Sachvermögen. 5 Statistischer Restposten, der die Differenz zwischen dem Saldo der Kapitalbilanz und den Salden der Leistungs- sowie der Vermögensänderungsbilanz abbildet.

## XII. Außenwirtschaft

### 3. Außenhandel (Spezialhandel) der Bundesrepublik Deutschland nach Ländergruppen und Ländern \*)

Mio €

| Ländergruppe/Land                                   |         | 2017      | 2018      | 2019 p)   | 2019     |          |           |          |          |             |
|---|---------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|----------|----------|-------------|
|   |         |           |           |           | Juli     | August   | September | Oktober  | November | Dezember p) |
| Alle Länder 1)                                      | Ausfuhr | 1 278 958 | 1 317 440 | 1 327 647 | 114 962  | 101 590  | 114 119   | 119 748  | 113 062  | 97 967      |
|   | Einfuhr | 1 031 013 | 1 088 720 | 1 104 066 | 93 655   | 85 162   | 93 003    | 98 437   | 94 481   | 82 768      |
|   | Saldo   | + 247 946 | + 228 720 | + 223 581 | + 21 306 | + 16 428 | + 21 116  | + 21 312 | + 18 582 | + 15 199    |
| I. Europäische Länder                               | Ausfuhr | 872 427   | 900 141   | 902 594   | 75 361   | 67 917   | 78 926    | 81 795   | 77 544   | 63 474      |
|   | Einfuhr | 699 677   | 744 575   | 747 880   | 62 553   | 55 976   | 62 678    | 65 344   | 63 885   | 55 804      |
|   | Saldo   | + 172 749 | + 155 566 | + 154 714 | + 12 808 | + 11 941 | + 16 248  | + 16 452 | + 13 659 | + 7 671     |
| 1. EU-Länder (28)                                   | Ausfuhr | 749 850   | 778 644   | 777 129   | 64 204   | 57 821   | 68 387    | 70 219   | 66 600   | 54 387      |
|   | Einfuhr | 586 071   | 623 458   | 631 487   | 52 778   | 47 182   | 53 598    | 55 506   | 53 793   | 46 469      |
|   | Saldo   | + 163 780 | + 155 186 | + 145 642 | + 11 426 | + 10 639 | + 14 789  | + 14 713 | + 12 806 | + 7 918     |
| Euroraum (19)                                       | Ausfuhr | 471 213   | 492 469   | 492 208   | 41 176   | 35 439   | 43 089    | 43 950   | 41 956   | 34 660      |
|   | Einfuhr | 378 700   | 405 810   | 409 284   | 34 639   | 29 983   | 34 094    | 35 615   | 34 093   | 29 931      |
|   | Saldo   | + 92 513  | + 86 659  | + 82 924  | + 6 537  | + 5 456  | + 8 996   | + 8 335  | + 7 863  | + 4 729     |
| darunter:   |         |           |           |           |          |          |           |          |          |             |
| Belgien und Luxemburg                               | Ausfuhr | 50 071    | 50 389    | 51 882    | 4 229    | 3 880    | 4 544     | 4 512    | 4 355    | 3 895       |
|   | Einfuhr | 43 689    | 49 315    | 46 367    | 3 657    | 3 592    | 3 823     | 3 853    | 3 678    | 3 083       |
|   | Saldo   | + 6 381   | + 1 074   | + 5 515   | + 572    | + 288    | + 721     | + 659    | + 677    | + 812       |
| Frankreich  | Ausfuhr | 105 687   | 105 359   | 106 916   | 9 034    | 7 407    | 9 351     | 9 709    | 9 381    | 7 228       |
|   | Einfuhr | 64 329    | 65 024    | 66 063    | 5 640    | 4 499    | 5 775     | 5 863    | 5 534    | 4 988       |
|   | Saldo   | + 41 359  | + 40 335  | + 40 852  | + 3 394  | + 2 908  | + 3 576   | + 3 846  | + 3 847  | + 2 240     |
| Italien   | Ausfuhr | 65 422    | 69 813    | 68 104    | 5 886    | 4 230    | 6 008     | 6 136    | 5 809    | 4 897       |
|   | Einfuhr | 55 342    | 60 223    | 57 094    | 5 123    | 4 032    | 4 808     | 4 956    | 4 854    | 4 204       |
|   | Saldo   | + 10 080  | + 9 591   | + 11 010  | + 763    | + 199    | + 1 201   | + 1 181  | + 955    | + 693       |
| Niederlande   | Ausfuhr | 84 661    | 91 061    | 91 663    | 7 586    | 7 108    | 8 226     | 7 957    | 7 702    | 6 731       |
|   | Einfuhr | 90 597    | 97 709    | 98 832    | 8 071    | 7 895    | 8 299     | 8 261    | 8 245    | 7 732       |
|   | Saldo   | - 5 935   | - 6 649   | - 7 168   | - 485    | - 787    | - 72      | - 305    | - 543    | - 1 001     |
| Österreich  | Ausfuhr | 62 656    | 65 027    | 65 908    | 5 536    | 5 020    | 5 550     | 5 866    | 5 458    | 4 572       |
|   | Einfuhr | 40 686    | 42 994    | 43 984    | 3 910    | 3 166    | 3 747     | 3 743    | 3 614    | 3 095       |
|   | Saldo   | + 21 970  | + 22 033  | + 21 925  | + 1 626  | + 1 854  | + 1 803   | + 2 122  | + 1 844  | + 1 477     |
| Spanien   | Ausfuhr | 43 067    | 44 184    | 44 297    | 3 697    | 2 884    | 3 858     | 3 991    | 3 712    | 3 013       |
|   | Einfuhr | 31 396    | 32 399    | 33 220    | 2 878    | 2 097    | 2 668     | 2 815    | 2 757    | 2 302       |
|   | Saldo   | + 11 671  | + 11 785  | + 11 077  | + 819    | + 788    | + 1 189   | + 1 176  | + 955    | + 712       |
| Andere EU-Länder                                    | Ausfuhr | 278 638   | 286 175   | 284 921   | 23 028   | 22 382   | 25 298    | 26 270   | 24 644   | 19 728      |
|   | Einfuhr | 207 371   | 217 647   | 222 203   | 18 139   | 17 199   | 19 505    | 19 891   | 19 700   | 16 538      |
|   | Saldo   | + 71 267  | + 68 527  | + 62 718  | + 4 889  | + 5 183  | + 5 793   | + 6 378  | + 4 943  | + 3 190     |
| darunter:   |         |           |           |           |          |          |           |          |          |             |
| Vereinigtes Königreich                              | Ausfuhr | 85 440    | 82 164    | 78 692    | 6 244    | 5 965    | 7 203     | 7 299    | 6 008    | 5 113       |
|   | Einfuhr | 36 820    | 37 025    | 38 322    | 3 224    | 3 143    | 3 255     | 3 593    | 3 470    | 3 191       |
|   | Saldo   | + 48 620  | + 45 139  | + 40 370  | + 3 020  | + 2 822  | + 3 948   | + 3 707  | + 2 538  | + 1 922     |
| 2. Andere europäische Länder                        | Ausfuhr | 122 576   | 121 497   | 125 465   | 11 157   | 10 095   | 10 538    | 11 576   | 10 944   | 9 087       |
|   | Einfuhr | 113 607   | 121 117   | 116 393   | 9 774    | 8 793    | 9 079     | 9 838    | 10 092   | 9 335       |
|   | Saldo   | + 8 969   | + 380     | + 9 072   | + 1 382  | + 1 302  | + 1 459   | + 1 738  | + 852    | - 248       |
| darunter:   |         |           |           |           |          |          |           |          |          |             |
| Schweiz   | Ausfuhr | 53 913    | 54 021    | 56 365    | 4 856    | 4 590    | 4 841     | 5 126    | 5 008    | 3 993       |
|   | Einfuhr | 45 689    | 45 913    | 46 302    | 3 957    | 3 544    | 3 718     | 4 163    | 4 178    | 3 538       |
|   | Saldo   | + 8 224   | + 8 108   | + 10 063  | + 899    | + 1 046  | + 1 123   | + 963    | + 830    | + 455       |
| II. Außereuropäische Länder                         | Ausfuhr | 403 490   | 413 483   | 421 505   | 39 269   | 33 354   | 34 932    | 37 617   | 35 256   | 34 229      |
|   | Einfuhr | 328 606   | 342 980   | 354 658   | 30 994   | 29 053   | 30 115    | 32 909   | 30 416   | 26 808      |
|   | Saldo   | + 74 884  | + 70 503  | + 66 847  | + 8 274  | + 4 301  | + 4 817   | + 4 708  | + 4 840  | + 7 422     |
| 1. Afrika   | Ausfuhr | 25 431    | 22 524    | 23 725    | 2 279    | 1 897    | 1 955     | 1 896    | 1 781    | 1 957       |
|   | Einfuhr | 20 428    | 22 542    | 24 411    | 2 321    | 1 794    | 2 225     | 2 249    | 2 115    | 2 053       |
|   | Saldo   | + 5 003   | - 18      | - 686     | - 42     | + 104    | - 270     | - 353    | - 334    | - 96        |
| 2. Amerika  | Ausfuhr | 154 644   | 158 952   | 165 320   | 15 575   | 13 749   | 13 886    | 15 077   | 13 679   | 11 798      |
|   | Einfuhr | 89 927    | 92 444    | 99 823    | 8 522    | 8 008    | 8 314     | 9 611    | 8 279    | 7 840       |
|   | Saldo   | + 64 717  | + 66 508  | + 65 497  | + 7 052  | + 5 741  | + 5 573   | + 5 467  | + 5 400  | + 3 958     |
| darunter:   |         |           |           |           |          |          |           |          |          |             |
| Vereinigte Staaten                                  | Ausfuhr | 111 805   | 113 341   | 118 660   | 11 249   | 9 746    | 9 908     | 11 069   | 9 880    | 8 451       |
|   | Einfuhr | 61 902    | 64 493    | 71 425    | 6 102    | 5 719    | 6 039     | 7 179    | 5 974    | 5 522       |
|   | Saldo   | + 49 903  | + 48 847  | + 47 235  | + 5 147  | + 4 027  | + 3 869   | + 3 890  | + 3 906  | + 2 929     |
| 3. Asien  | Ausfuhr | 212 070   | 219 716   | 221 237   | 20 206   | 16 838   | 18 192    | 19 780   | 18 859   | 19 640      |
|   | Einfuhr | 214 393   | 224 355   | 226 564   | 19 768   | 18 886   | 19 337    | 20 707   | 19 748   | 16 578      |
|   | Saldo   | - 2 323   | - 4 639   | - 5 327   | + 438    | - 2 048  | - 1 145   | - 927    | - 890    | + 3 063     |
| darunter:   |         |           |           |           |          |          |           |          |          |             |
| Länder des nahen und mittleren Ostens               | Ausfuhr | 33 104    | 29 144    | 28 618    | 2 687    | 2 244    | 2 254     | 2 806    | 2 565    | 3 050       |
|   | Einfuhr | 6 963     | 8 156     | 7 323     | 710      | 587      | 607       | 622      | 571      | 473         |
|   | Saldo   | + 26 141  | + 20 989  | + 21 295  | + 1 977  | + 1 657  | + 1 647   | + 2 184  | + 1 995  | + 2 576     |
| Japan   | Ausfuhr | 19 546    | 20 436    | 20 660    | 2 046    | 1 580    | 1 862     | 1 918    | 1 597    | 1 323       |
|   | Einfuhr | 22 955    | 23 710    | 23 933    | 2 023    | 1 929    | 2 095     | 2 178    | 2 009    | 1 603       |
|   | Saldo   | - 3 410   | - 3 275   | - 3 272   | + 22     | - 350    | - 233     | - 259    | - 413    | - 280       |
| Volksrepublik China 2)                              | Ausfuhr | 86 141    | 93 004    | 96 075    | 8 726    | 7 384    | 7 683     | 8 636    | 8 184    | 8 321       |
|   | Einfuhr | 101 837   | 106 065   | 109 525   | 9 581    | 9 317    | 9 401     | 10 374   | 9 720    | 8 567       |
|   | Saldo   | - 15 695  | - 13 061  | - 13 451  | - 855    | - 1 933  | - 1 718   | - 1 738  | - 1 535  | - 246       |
| Neue Industriestaaten und Schwellenländer Asiens 3) | Ausfuhr | 53 425    | 54 995    | 54 133    | 4 982    | 4 133    | 4 469     | 4 637    | 4 690    | 4 472       |
|   | Einfuhr | 50 873    | 52 945    | 51 923    | 4 579    | 4 041    | 4 793     | 4 683    | 4 573    | 3 564       |
|   | Saldo   | + 2 552   | + 2 050   | + 2 210   | + 403    | + 92     | + 676     | + 46     | + 117    | + 908       |
| 4. Ozeanien und Polarregionen                       | Ausfuhr | 11 344    | 12 291    | 11 222    | 1 209    | 870      | 899       | 864      | 937      | 834         |
|   | Einfuhr | 3 857     | 3 639     | 3 859     | 383      | 366      | 239       | 343      | 273      | 337         |
|   | Saldo   | + 7 487   | + 8 652   | + 7 363   | + 826    | + 505    | + 659     | + 521    | + 664    | + 497       |

\* Quelle: Statistisches Bundesamt. Ausfuhr (fob) nach Bestimmungsländern, Einfuhr (cif) aus Ursprungsländern. Ausweis der Länder und Ländergruppen nach dem jeweils neuesten Stand. 1 Einschl. Schiffs- und Luftfahrzeugbedarf sowie anderer regional

nicht zuordenbarer Angaben. 2 Ohne Hongkong. 3 Brunei Darussalam, Hongkong, Indonesien, Malaysia, Philippinen, Republik Korea, Singapur, Taiwan und Thailand.

## XII. Außenwirtschaft

### 4. Dienstleistungen sowie Primäreinkommen der Bundesrepublik Deutschland (Salden)

Mio €

| Zeit       | Dienstleistungen 1)         |                  |                          |   |   |  |                          | Primäreinkommen      |                     |                               |         |
|------------|-----------------------------|------------------|--------------------------|---|---|--|--------------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------|---------|
|            | Insgesamt                   | darunter:        |                          |   |   |  |                          | Arbeitnehmer-entgelt | Vermögens-einkommen | Sonstiges Primär-einkommen 4) |         |
|            | Transport-dienst-leistungen | Reise-verkehr 2) | Finanz-dienst-leistungen | Gebühren für die Nutzung von geistigem Eigentum | Telekommuni-kations-, EDV- und Infor-mationsdienst-leistungen | Sonstige unternehmens-bezogene Dienst-leistungen | Regierungs-leistungen 3) |                      |                     |                               |         |
| 2015       | - 19 242                    | - 5 203          | - 36 595                 | + 8 621   | + 5 354   | + 2 601  | - 1 216                  | + 3 161              | + 1 114             | + 68 506                      | - 358   |
| 2016       | - 21 814                    | - 5 978          | - 38 247                 | + 8 607   | + 6 779   | + 1 536  | - 1 716                  | + 3 093              | + 441               | + 76 218                      | - 1 070 |
| 2017       | - 21 938                    | - 3 669          | - 43 558                 | + 10 726  | + 5 930   | + 1 349  | + 39                     | + 2 138              | + 702               | + 82 270                      | - 1 292 |
| 2018       | - 20 686                    | - 2 500          | - 44 543                 | + 10 044  | + 7 453   | + 1 597  | - 353                    | + 3 209              | + 1 118             | + 93 548                      | - 765   |
| 2019 p)    | - 21 743                    | + 117            | - 45 915                 | + 10 327  | + 13 099  | - 4 337  | - 2 602                  | + 3 070              | - 1 203             | + 99 841                      | - 830   |
| 2018 2.Vj. | - 2 804                     | - 249            | - 9 153                  | + 2 093   | + 1 998   | + 804  | - 225                    | + 906                | - 469               | + 11 098                      | - 2 125 |
| 3.Vj.      | - 13 139                    | - 654            | - 18 219                 | + 1 777   | + 1 604   | + 287  | + 326                    | + 822                | + 918               | + 27 163                      | - 939   |
| 4.Vj.      | - 2 540                     | - 786            | - 10 194                 | + 3 585   | + 2 774   | + 574  | - 497                    | + 656                | - 104               | + 29 552                      | + 3 130 |
| 2019 1.Vj. | - 2 309                     | - 686            | - 6 978                  | + 2 272   | + 2 154   | - 157  | - 454                    | + 760                | + 329               | + 26 232                      | - 828   |
| 2.Vj.      | - 3 679                     | + 329            | - 9 899                  | + 2 530   | + 1 790   | + 632  | - 1 151                  | + 817                | - 466               | + 13 997                      | - 2 142 |
| 3.Vj.      | - 13 733                    | + 263            | - 19 214                 | + 2 664   | + 3 400   | - 2 248  | - 426                    | + 826                | - 957               | + 29 338                      | - 1 280 |
| 4.Vj. p)   | - 2 023                     | + 210            | - 9 824                  | + 2 860   | + 5 756   | - 2 564  | - 571                    | + 666                | - 109               | + 30 274                      | + 3 420 |
| 2019 Febr. | - 544                       | - 368            | - 2 106                  | + 731   | + 1 078   | - 170  | - 216                    | + 249                | + 125               | + 7 029                       | - 285   |
| März       | - 677                       | + 18             | - 3 133                  | + 779   | + 858   | + 132  | + 124                    | + 267                | + 85                | + 9 996                       | - 328   |
| April      | - 516                       | + 185            | - 1 830                  | + 936   | + 512   | - 240  | - 601                    | + 278                | - 152               | + 8 365                       | - 425   |
| Mai        | - 790                       | + 89             | - 3 401                  | + 706   | + 1 080   | - 130  | - 5                      | + 267                | - 157               | - 3 630                       | - 1 487 |
| Juni       | - 2 372                     | + 55             | - 4 668                  | + 888   | + 1 198   | + 1 002  | - 545                    | + 272                | - 157               | + 9 262                       | - 230   |
| Juli       | - 5 612                     | + 53             | - 6 098                  | + 883   | + 773   | - 993  | - 740                    | + 252                | - 337               | + 9 306                       | - 402   |
| Aug.       | - 4 928                     | + 42             | - 6 814                  | + 938   | + 1 331   | - 844  | - 221                    | + 284                | - 328               | + 10 028                      | - 461   |
| Sept.      | - 3 192                     | + 168            | - 6 302                  | + 843   | + 1 295   | - 411  | + 534                    | + 290                | - 292               | + 10 004                      | - 417   |
| Okt.       | - 4 578                     | + 49             | - 5 877                  | + 942   | + 1 400   | - 1 621  | - 136                    | + 276                | - 58                | + 9 459                       | - 451   |
| Nov.       | + 349                       | + 260            | - 2 070                  | + 749   | + 1 254   | - 439  | - 163                    | + 251                | - 25                | + 9 731                       | - 387   |
| Dez. p)    | + 2 206                     | - 99             | - 1 877                  | + 1 168   | + 3 101   | - 504  | - 273                    | + 139                | - 26                | + 11 083                      | + 4 258 |

1 Einschl. Fracht- und Versicherungskosten des Außenhandels. 2 Seit 2001 werden auf der Ausgabenseite die Stichprobenergebnisse einer Haushaltsbefragung genutzt. 3 Einnahmen und Ausgaben öffentlicher Stellen für Dienstleistungen, soweit sie nicht

unter anderen Positionen ausgewiesen sind; einschl. den Einnahmen von ausländischen militärischen Dienststellen. 4 Enthält u.a. Pacht, Produktions- und Importabgaben an die EU sowie Subventionen von der EU.

### 5. Sekundäreinkommen der Bundesrepublik Deutschland (Salden)

Mio €

| Zeit       | Staat     |   |   |          | Alle Sektoren ohne Staat 2) |                              |                               |          |
|------------|-----------|---|---|----------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------|
|            | Insgesamt | darunter:   |   |          | Insgesamt                   | darunter:                    |                               |          |
|            | Insgesamt | Übertragungen im Rahmen von internationaler Zusammenarbeit 1) | Laufende Steuern auf Einkommen, Vermögen u.a. |          |                             | Persönliche Übertragungen 3) | darunter: Heimatüberweisungen |          |
| 2015       | - 38 494  | - 24 087  | - 6 805                                       | + 10 455 | - 14 406                    | - 3 540                      | - 3 523                       | - 7 343  |
| 2016       | - 40 868  | - 25 232  | - 11 516                                      | + 10 627 | - 15 636                    | - 4 214                      | - 4 196                       | - 7 216  |
| 2017       | - 49 554  | - 21 979  | - 9 852                                       | + 10 446 | - 27 576                    | - 4 632                      | - 4 613                       | - 16 331 |
| 2018       | - 47 619  | - 27 748  | - 9 880                                       | + 10 351 | - 19 871                    | - 5 152                      | - 5 142                       | - 9 577  |
| 2019 p)    | - 47 416  | - 28 179  | - 10 402                                      | + 11 499 | - 19 237                    | - 5 444                      | - 5 431                       | - 8 202  |
| 2018 2.Vj. | - 5 205   | - 347   | - 1 260                                       | + 6 233  | - 4 858                     | - 1 287                      | - 1 286                       | - 7 430  |
| 3.Vj.      | - 11 823  | - 7 249   | - 1 926                                       | + 1 225  | - 4 574                     | - 1 287                      | - 1 286                       | - 10 137 |
| 4.Vj.      | - 16 262  | - 10 934  | - 4 461                                       | + 1 195  | - 5 328                     | - 1 287                      | - 1 286                       | - 11 514 |
| 2019 1.Vj. | - 16 615  | - 12 096  | - 2 756                                       | + 2 015  | - 4 519                     | - 1 360                      | - 1 358                       | - 7 237  |
| 2.Vj.      | - 6 156   | - 543   | - 1 352                                       | + 6 600  | - 5 613                     | - 1 361                      | - 1 358                       | - 8 332  |
| 3.Vj.      | - 12 439  | - 7 674   | - 1 905                                       | + 1 563  | - 4 765                     | - 1 361                      | - 1 358                       | - 10 484 |
| 4.Vj. p)   | - 12 205  | - 7 865   | - 4 389                                       | + 1 321  | - 4 340                     | - 1 363                      | - 1 358                       | - 11 046 |
| 2019 Febr. | - 7 979   | - 6 374   | - 1 056                                       | + 927    | - 1 605                     | - 453                        | - 453                         | - 3 531  |
| März       | - 3 600   | - 2 099   | - 413   | + 811    | - 1 501                     | - 453                        | - 453                         | - 2 754  |
| April      | - 3 624   | - 1 072   | - 371   | + 1 138  | - 2 553                     | - 454                        | - 453                         | - 3 880  |
| Mai        | + 739     | + 2 424   | + 333   | + 4 352  | - 1 685                     | - 453                        | - 453                         | + 1 148  |
| Juni       | - 3 271   | - 1 895   | - 648   | + 1 109  | - 1 375                     | - 454                        | - 453                         | - 2 728  |
| Juli       | - 4 565   | - 2 898   | - 814   | + 376    | - 1 667                     | - 453                        | - 453                         | - 3 797  |
| Aug.       | - 4 235   | - 2 674   | - 629   | + 368    | - 1 561                     | - 454                        | - 453                         | - 3 660  |
| Sept.      | - 3 639   | - 2 103   | - 463   | + 819    | - 1 537                     | - 454                        | - 453                         | - 3 544  |
| Okt.       | - 4 474   | - 3 172   | - 970   | + 220    | - 1 302                     | - 454                        | - 453                         | - 3 205  |
| Nov.       | - 3 542   | - 2 118   | - 1 296                                       | + 210    | - 1 424                     | - 453                        | - 453                         | - 3 020  |
| Dez. p)    | - 4 189   | - 2 575   | - 2 123                                       | + 891    | - 1 614                     | - 455                        | - 453                         | - 3 522  |

1 Ohne Vermögensübertragungen, soweit erkennbar. Enthält unentgeltliche Leistungen im Rahmen internationaler Kooperationen und sonstiger laufender Übertragungen. 2 Enthält Prämien und Leistungen von Versicherungen (ohne Lebens-

versicherungen). 3 Übertragungen zwischen inländischen und ausländischen Haushalten.

### 6. Vermögensänderungsbilanz der Bundesrepublik Deutschland (Salden)

Mio €

| Zeit       | Insgesamt | Nicht produzierte Sachvermögen | Vermögensübertragungen |
|------------|-----------|--------------------------------|------------------------|
| 2015       | - 48      | + 1 787                        | - 1 835                |
| 2016       | + 2 138   | + 3 208                        | - 1 070                |
| 2017       | - 1 947   | + 2 502                        | - 4 449                |
| 2018       | + 1 858   | + 5 375                        | - 3 517                |
| 2019 p)    | + 716     | + 2 617                        | - 1 901                |
| 2018 2.Vj. | - 2 563   | - 48                           | - 2 515                |
| 3.Vj.      | - 1 050   | - 297                          | - 753                  |
| 4.Vj.      | + 1 467   | + 2 329                        | - 862                  |
| 2019 1.Vj. | + 1 408   | + 845                          | + 563                  |
| 2.Vj.      | - 522     | - 288                          | - 233                  |
| 3.Vj.      | + 456     | + 1 209                        | - 752                  |
| 4.Vj. p)   | - 627     | + 852                          | - 1 478                |
| 2019 Febr. | + 224     | - 241                          | + 465                  |
| März       | - 949     | - 745                          | - 203                  |
| April      | + 79      | + 305                          | - 226                  |
| Mai        | - 435     | + 554                          | + 119                  |
| Juni       | - 166     | - 39                           | - 127                  |
| Juli       | + 259     | + 668                          | - 409                  |
| Aug.       | + 858     | + 891                          | - 33                   |
| Sept.      | - 660     | - 350                          | - 310                  |
| Okt.       | - 783     | - 426                          | - 357                  |
| Nov.       | - 387     | - 32                           | - 356                  |
| Dez. p)    | + 544     | + 1 309                        | - 766                  |

## XII. Außenwirtschaft

### 7. Kapitalbilanz der Bundesrepublik Deutschland (Salden)

Mio €

| Position   | 2017      | 2018      | 2019 <sup>1)</sup> | 2019      |          |                     |          |          |                    |
|--|-----------|-----------|--------------------|-----------|----------|---------------------|----------|----------|--------------------|
|  |           |           |                    | 2.Vj.     | 3.Vj.    | 4.Vj. <sup>1)</sup> | Okt.     | Nov.     | Dez. <sup>1)</sup> |
| <b>I. Inländische Nettokapitalanlagen im Ausland (Zunahme: +)</b>                      | + 376 599 | + 352 485 | + 187 112          | + 106 077 | + 27 750 | - 70 254            | - 36 755 | + 53 063 | - 86 562           |
| 1. Direktinvestitionen   | + 123 084 | + 132 671 | + 103 539          | + 30 482  | + 24 227 | + 4 625             | + 13 583 | + 14 146 | - 23 103           |
| Beteiligungskapital  | + 76 326  | + 140 071 | + 86 518           | + 29 812  | + 22 188 | + 10 343            | + 11 921 | + 6 420  | - 7 997            |
| darunter:  |           |           |                    |           |          |                     |          |          |                    |
| Reinvestierte Gewinne <sup>1)</sup>  | + 24 572  | + 31 689  | + 40 491           | + 12 576  | + 14 509 | + 643               | + 4 401  | + 4 709  | - 8 466            |
| Direktinvestitionskredite  | + 46 758  | - 7 400   | + 17 021           | + 670     | + 2 039  | - 5 718             | + 1 662  | + 7 726  | - 15 106           |
| 2. Wertpapieranlagen   | + 106 469 | + 68 098  | + 117 627          | + 27 839  | + 20 649 | + 32 681            | + 8 093  | + 17 243 | + 7 345            |
| Aktien <sup>2)</sup>   | + 14 229  | + 9 406   | + 12 130           | + 2 928   | - 731    | + 9 452             | + 4 393  | + 4 142  | + 917              |
| Investmentsfondanteile <sup>3)</sup>   | + 50 094  | + 18 658  | + 50 565           | + 8 330   | + 10 669 | + 20 871            | + 2 934  | + 6 117  | + 11 820           |
| Langfristige   |           |           |                    |           |          |                     |          |          |                    |
| Schuldverschreibungen <sup>4)</sup>  | + 44 184  | + 44 648  | + 53 048           | + 17 011  | + 13 732 | + 4 326             | - 1 744  | + 7 119  | - 1 049            |
| Kurzfristige   |           |           |                    |           |          |                     |          |          |                    |
| Schuldverschreibungen <sup>5)</sup>  | - 2 038   | - 4 613   | + 1 883            | - 430     | - 3 022  | - 1 969             | + 2 510  | - 136    | - 4 343            |
| 3. Finanzderivate und Mitarbeiteraktienoptionen <sup>6)</sup>                          | + 11 618  | + 23 253  | + 22 434           | + 11 240  | + 3 193  | + 1 816             | + 2 200  | + 1 500  | - 1 884            |
| 4. Übriger Kapitalverkehr <sup>7)</sup>  | + 136 697 | + 128 070 | - 55 945           | + 36 072  | - 19 970 | - 108 801           | - 60 523 | + 20 530 | - 68 808           |
| Monetäre Finanzinstitute <sup>8)</sup>   |           |           |                    |           |          |                     |          |          |                    |
| langfristig  | - 20 986  | + 49 856  | + 9 293            | + 34 381  | - 3 609  | - 72 576            | + 24 840 | - 21 116 | - 76 299           |
| kurzfristig  | + 19 641  | + 4 456   | + 18 194           | + 7 842   | + 1 276  | - 3 247             | + 6 479  | - 8 798  | - 928              |
| Unternehmen und Privatpersonen <sup>9)</sup>   |           |           |                    |           |          |                     |          |          |                    |
| langfristig  | + 5 039   | + 30 233  | + 9 934            | + 229     | + 6 578  | - 3 083             | + 1 071  | + 8 028  | - 12 181           |
| kurzfristig  | - 2 062   | + 10 456  | + 10 837           | + 2 627   | + 2 737  | + 5 487             | + 1 891  | + 2 274  | + 1 323            |
| Staat  |           |           |                    |           |          |                     |          |          |                    |
| langfristig  | + 7 102   | + 19 777  | - 903              | - 2 398   | + 3 841  | - 8 570             | - 820    | + 5 754  | - 13 504           |
| kurzfristig  | - 3 993   | - 8 814   | - 4 257            | - 453     | + 6 328  | - 11 896            | - 8 295  | + 848    | - 4 449            |
| Bundesbank   | - 4 408   | - 1 097   | - 3 082            | - 1 514   | - 338    | - 872               | - 711    | + 259    | - 420              |
| kurzfristig  | + 415     | - 7 717   | - 1 175            | + 1 061   | + 6 666  | - 11 024            | - 7 584  | + 589    | - 4 029            |
| Bundesbank   | + 156 637 | + 56 795  | - 70 915           | + 1 915   | - 29 266 | - 21 247            | - 78 138 | + 32 770 | + 24 121           |
| 5. Währungsreserven  | - 1 269   | + 392     | - 544              | + 444     | - 349    | - 576               | - 107    | - 356    | - 113              |
| <b>II. Ausländische Nettokapitalanlagen im Inland (Zunahme: +)</b>                     | + 93 652  | + 123 637 | - 5 929            | + 51 191  | + 11 895 | - 157 139           | - 68 018 | + 16 522 | - 105 643          |
| 1. Direktinvestitionen   | + 74 395  | + 89 151  | + 44 779           | + 26 472  | + 30 170 | - 20 816            | - 2 142  | + 5 804  | - 24 478           |
| Beteiligungskapital  | + 21 255  | + 13 396  | + 15 373           | + 2 857   | + 5 281  | - 903               | - 1 613  | + 2 293  | - 1 583            |
| darunter:  |           |           |                    |           |          |                     |          |          |                    |
| Reinvestierte Gewinne <sup>1)</sup>  | + 8 115   | + 4 531   | + 8 926            | + 1 216   | + 3 795  | - 147               | - 369    | + 1 335  | - 1 113            |
| Direktinvestitionskredite  | + 53 140  | + 75 755  | + 29 406           | + 23 615  | + 24 889 | - 19 913            | - 529    | + 3 511  | - 22 894           |
| 2. Wertpapieranlagen   | - 90 176  | - 44 980  | + 25 275           | + 11 356  | - 568    | - 38 715            | - 26 576 | + 16 345 | - 28 485           |
| Aktien <sup>2)</sup>   | - 715     | + 6 618   | - 7 033            | - 1 422   | + 1 164  | - 2 798             | - 893    | - 215    | - 1 689            |
| Investmentsfondanteile <sup>3)</sup>   | - 1 991   | - 5 821   | - 4 576            | - 948     | - 1 184  | + 1 357             | + 408    | + 135    | + 815              |
| Langfristige   |           |           |                    |           |          |                     |          |          |                    |
| Schuldverschreibungen <sup>4)</sup>  | - 70 432  | - 47 593  | + 30 925           | + 20 460  | - 8 060  | - 20 275            | - 8 563  | + 6 853  | - 18 565           |
| Kurzfristige   |           |           |                    |           |          |                     |          |          |                    |
| Schuldverschreibungen <sup>5)</sup>  | - 17 039  | + 1 815   | + 5 958            | - 6 734   | + 7 512  | - 16 999            | - 17 527 | + 9 573  | - 9 045            |
| 3. Übriger Kapitalverkehr <sup>7)</sup>  | + 109 433 | + 79 466  | - 75 983           | + 13 362  | - 17 707 | - 97 608            | - 39 300 | - 5 627  | - 52 681           |
| Monetäre Finanzinstitute <sup>8)</sup>   |           |           |                    |           |          |                     |          |          |                    |
| langfristig  | + 17 476  | - 35 965  | - 10 010           | + 34 768  | - 12 898 | - 134 499           | - 6 542  | - 2 080  | - 125 878          |
| kurzfristig  | + 7 541   | - 8 496   | + 10 968           | + 3 349   | + 5 416  | + 979               | + 2 035  | + 459    | - 1 515            |
| Unternehmen und Privatpersonen <sup>9)</sup>   |           |           |                    |           |          |                     |          |          |                    |
| langfristig  | + 9 935   | - 27 469  | - 20 978           | + 31 419  | - 18 314 | - 135 479           | - 8 577  | - 2 539  | - 124 363          |
| kurzfristig  | + 23 541  | + 15 750  | + 22 151           | + 831     | - 1 866  | - 3 778             | - 5 482  | + 1 891  | - 187              |
| langfristig  | + 8 855   | + 8 259   | + 10 943           | + 3 182   | + 3 623  | + 1 048             | + 2 694  | - 1 816  | + 170              |
| kurzfristig  | + 14 687  | + 7 491   | + 11 207           | - 2 351   | - 5 489  | - 4 826             | - 8 176  | + 3 708  | - 357              |
| Staat  |           |           |                    |           |          |                     |          |          |                    |
| langfristig  | - 8 719   | + 2 890   | - 720              | - 620     | + 5 057  | - 11 963            | - 1 077  | - 2 113  | - 8 772            |
| kurzfristig  | - 3 723   | + 660     | - 844              | - 101     | - 298    | - 443               | - 476    | + 48     | - 14               |
| Bundesbank   | - 4 996   | + 2 230   | + 124              | - 519     | + 5 356  | - 11 519            | - 600    | - 2 161  | - 8 758            |
| Bundesbank   | + 77 135  | + 96 792  | - 87 404           | - 21 617  | - 7 999  | + 52 631            | - 26 200 | - 3 325  | + 82 157           |
| <b>III. Saldo der Kapitalbilanz (Zunahme an Nettoauslandsvermögen: + / Abnahme: -)</b> | + 282 947 | + 228 848 | + 193 041          | + 54 886  | + 15 855 | + 86 885            | + 31 264 | + 36 541 | + 19 081           |

<sup>1)</sup> Geschätzt auf der Grundlage der Angaben über den Stand der Direktinvestitionen im Ausland und in der Bundesrepublik Deutschland (siehe Statistische Sonderveröffentlichung 10). <sup>2)</sup> Einschl. Genussscheine. <sup>3)</sup> Einschl. reinvestierter Erträge. <sup>4)</sup> Bis einschl. 2012 bereinigt um Stückzinsen. Langfristig: ursprüngliche Laufzeit von mehr als einem Jahr oder keine Laufzeitbegrenzung. <sup>5)</sup> Kurzfristig: ursprüngliche Laufzeit

bis zu einem Jahr. <sup>6)</sup> Saldo der Transaktionen aus Optionen und Finanztermingeschäften. <sup>7)</sup> Enthält insbesondere Finanz- und Handelskredite sowie Bargeld und Einlagen. <sup>8)</sup> Ohne Bundesbank. <sup>9)</sup> Enthält finanzielle Kapitalgesellschaften (ohne die Monetären Finanzinstitute) sowie nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.

## XII. Außenwirtschaft

### 8. Auslandsposition der Deutschen Bundesbank <sup>o)</sup>

Mio €

| Ende des Berichtszeitraums | Auslandsaktiva   |           |                          |                      |                        |   |           |   |                                 | Auslands-passiva <sup>3) 4)</sup> | Netto-Auslandsposition (Spalte 1 abzüglich Spalte 10) |
|----------------------------|------------------|-----------|--------------------------|----------------------|------------------------|---|-----------|---|---------------------------------|-----------------------------------|---|
|                            | Währungsreserven |           |                          |                      |                        | Übrige Kapitalanlagen                   |           |   |                                 |                                   |   |
|                            | insgesamt        | insgesamt | Gold und Goldforderungen | Sonderziehungsrechte | Reserveposition im IWF | Bargeld, Einlagen und Wertpapieranlagen | insgesamt | darunter: Verrechnungskonten innerhalb des ESZB <sup>1)</sup> | Wertpapieranlagen <sup>2)</sup> |                                   |   |
| 1                          | 2                | 3         | 4                        | 5                    | 6                      | 7                                       | 8         | 9   | 10                              | 11                                |   |
| 1999 Jan. <sup>5)</sup>    | 95 316           | 93 940    | 29 312                   | 1 598                | 6 863                  | 56 167                                  | 1 376     | –   | –                               | 9 628                             | 85 688  |
| 1999                       | 141 958          | 93 039    | 32 287                   | 1 948                | 6 383                  | 52 420                                  | 48 919    | 26 275  | –                               | 7 830                             | 134 128   |
| 2000                       | 100 762          | 93 815    | 32 676                   | 1 894                | 5 868                  | 53 377                                  | 6 947     | – 6 851   | –                               | 8 287                             | 92 475  |
| 2001                       | 76 147           | 93 215    | 35 005                   | 2 032                | 6 689                  | 49 489                                  | – 17 068  | – 30 857  | –                               | 10 477                            | 65 670  |
| 2002                       | 103 948          | 85 002    | 36 208                   | 1 888                | 6 384                  | 40 522                                  | 18 780    | 4 995   | 166                             | 66 278                            | 37 670  |
| 2003                       | 95 394           | 76 680    | 36 533                   | 1 540                | 6 069                  | 32 538                                  | 18 259    | 4 474   | 454                             | 83 329                            | 12 065  |
| 2004                       | 93 110           | 71 335    | 35 495                   | 1 512                | 5 036                  | 29 292                                  | 21 110    | 7 851   | 665                             | 95 014                            | – 1 904   |
| 2005                       | 130 268          | 86 181    | 47 924                   | 1 601                | 2 948                  | 33 708                                  | 43 184    | 29 886  | 902                             | 115 377                           | 14 891  |
| 2006                       | 104 389          | 84 765    | 53 114                   | 1 525                | 1 486                  | 28 640                                  | 18 696    | 5 399   | 928                             | 134 697                           | – 30 308  |
| 2007                       | 179 492          | 92 545    | 62 433                   | 1 469                | 949                    | 27 694                                  | 84 420    | 71 046  | 2 527                           | 176 569                           | 2 923   |
| 2008                       | 230 775          | 99 185    | 68 194                   | 1 576                | 1 709                  | 27 705                                  | 129 020   | 115 650   | 2 570                           | 237 893                           | – 7 118   |
| 2009                       | 323 286          | 125 541   | 83 939                   | 13 263               | 2 705                  | 25 634                                  | 190 288   | 177 935   | 7 458                           | 247 645                           | 75 641  |
| 2010                       | 524 695          | 162 100   | 115 403                  | 14 104               | 4 636                  | 27 957                                  | 337 921   | 325 553   | 24 674                          | 273 241                           | 251 454   |
| 2011                       | 714 662          | 184 603   | 132 874                  | 14 118               | 8 178                  | 29 433                                  | 475 994   | 463 311   | 54 065                          | 333 730                           | 380 932   |
| 2012                       | 921 002          | 188 630   | 137 513                  | 13 583               | 8 760                  | 28 774                                  | 668 672   | 655 670   | 63 700                          | 424 999                           | 496 003   |
| 2013                       | 721 741          | 143 753   | 94 876                   | 12 837               | 7 961                  | 28 080                                  | 523 153   | 510 201   | 54 834                          | 401 524                           | 320 217   |
| 2014                       | 678 804          | 158 745   | 107 475                  | 14 261               | 6 364                  | 30 646                                  | 473 274   | 460 846   | 46 784                          | 396 314                           | 282 490   |
| 2015                       | 800 709          | 159 532   | 105 792                  | 15 185               | 5 132                  | 33 423                                  | 596 638   | 584 210   | 44 539                          | 481 787                           | 318 921   |
| 2016                       | 990 450          | 175 765   | 119 253                  | 14 938               | 6 581                  | 34 993                                  | 767 128   | 754 263   | 47 557                          | 592 723                           | 397 727   |
| 2017                       | 1 142 845        | 166 842   | 117 347                  | 13 987               | 4 294                  | 31 215                                  | 923 765   | 906 941   | 52 238                          | 668 652                           | 474 193   |
| 2018                       | 1 209 982        | 173 138   | 121 445                  | 14 378               | 5 518                  | 31 796                                  | 980 560   | 966 190   | 56 284                          | 765 813                           | 444 168   |
| 2019                       | 1 160 971        | 199 295   | 146 562                  | 14 642               | 6 051                  | 32 039                                  | 909 645   | 895 219   | 52 031                          | 678 646                           | 482 325   |
| 2017 Mai                   | 1 098 879        | 175 958   | 122 486                  | 14 459               | 5 907                  | 33 107                                  | 871 724   | 857 272   | 51 197                          | 601 093                           | 497 785   |
| Juni                       | 1 098 880        | 171 295   | 118 235                  | 14 349               | 5 695                  | 33 016                                  | 875 312   | 860 764   | 52 273                          | 623 914                           | 474 966   |
| Juli                       | 1 092 769        | 169 735   | 117 330                  | 14 124               | 5 531                  | 32 750                                  | 871 752   | 856 510   | 51 282                          | 612 871                           | 479 898   |
| Aug.                       | 1 089 883        | 171 044   | 119 770                  | 14 071               | 5 530                  | 31 673                                  | 867 696   | 852 511   | 51 143                          | 620 273                           | 469 611   |
| Sept.                      | 1 115 200        | 169 937   | 118 208                  | 14 089               | 5 471                  | 32 169                                  | 894 441   | 878 888   | 50 821                          | 618 496                           | 496 703   |
| Okt.                       | 1 085 916        | 172 047   | 118 569                  | 14 208               | 5 446                  | 33 824                                  | 862 772   | 848 443   | 51 097                          | 600 416                           | 485 499   |
| Nov.                       | 1 091 832        | 169 539   | 117 208                  | 14 069               | 5 168                  | 33 094                                  | 869 988   | 855 548   | 52 305                          | 576 550                           | 515 282   |
| Dez.                       | 1 142 845        | 166 842   | 117 347                  | 13 987               | 4 294                  | 31 215                                  | 923 765   | 906 941   | 52 238                          | 668 652                           | 474 193   |
| 2018 Jan.                  | 1 114 774        | 164 944   | 117 008                  | 13 776               | 4 166                  | 29 994                                  | 896 665   | 882 043   | 53 165                          | 617 024                           | 497 750   |
| Febr.                      | 1 147 979        | 166 370   | 117 138                  | 13 949               | 4 138                  | 31 146                                  | 928 275   | 913 989   | 53 333                          | 636 717                           | 511 262   |
| März                       | 1 158 983        | 165 830   | 116 630                  | 13 906               | 4 114                  | 31 181                                  | 939 229   | 923 466   | 53 924                          | 678 829                           | 480 155   |
| April                      | 1 139 056        | 166 970   | 117 867                  | 14 043               | 4 150                  | 30 910                                  | 917 971   | 902 364   | 54 115                          | 633 679                           | 505 377   |
| Mai                        | 1 198 995        | 171 469   | 120 871                  | 14 287               | 4 172                  | 32 139                                  | 937 323   | 956 150   | 54 203                          | 656 506                           | 542 489   |
| Juni                       | 1 213 511        | 167 078   | 116 291                  | 14 245               | 4 983                  | 31 559                                  | 991 577   | 976 266   | 54 857                          | 701 075                           | 512 436   |
| Juli                       | 1 147 878        | 163 308   | 112 693                  | 14 131               | 4 881                  | 31 603                                  | 930 107   | 913 270   | 54 463                          | 666 362                           | 481 515   |
| Aug.                       | 1 145 283        | 162 346   | 111 986                  | 14 208               | 4 879                  | 31 273                                  | 929 073   | 912 448   | 53 864                          | 644 650                           | 500 633   |
| Sept.                      | 1 189 175        | 161 078   | 110 755                  | 14 236               | 4 889                  | 31 199                                  | 973 380   | 956 487   | 54 717                          | 686 357                           | 502 818   |
| Okt.                       | 1 167 004        | 168 272   | 116 314                  | 14 440               | 5 259                  | 32 258                                  | 943 644   | 927 555   | 55 089                          | 662 976                           | 504 029   |
| Nov.                       | 1 184 703        | 168 198   | 116 409                  | 14 405               | 5 244                  | 32 140                                  | 960 478   | 941 130   | 56 026                          | 671 196                           | 513 507   |
| Dez.                       | 1 209 982        | 173 138   | 121 445                  | 14 378               | 5 518                  | 31 796                                  | 980 560   | 966 190   | 56 284                          | 765 813                           | 444 168   |
| 2019 Jan.                  | 1 123 169        | 176 720   | 124 811                  | 14 424               | 5 486                  | 31 999                                  | 890 410   | 868 142   | 56 039                          | 645 348                           | 477 822   |
| Febr.                      | 1 127 455        | 178 016   | 125 793                  | 14 496               | 5 510                  | 32 217                                  | 894 226   | 872 698   | 55 214                          | 632 447                           | 495 008   |
| März                       | 1 190 416        | 178 088   | 125 302                  | 14 629               | 5 561                  | 32 596                                  | 958 243   | 941 310   | 54 086                          | 655 643                           | 534 773   |
| April                      | 1 167 188        | 177 378   | 124 046                  | 14 622               | 6 228                  | 32 482                                  | 935 563   | 919 696   | 54 247                          | 621 907                           | 545 280   |
| Mai                        | 1 186 394        | 180 073   | 126 092                  | 14 637               | 6 150                  | 33 193                                  | 952 038   | 934 640   | 54 283                          | 608 076                           | 578 317   |
| Juni                       | 1 201 041        | 187 401   | 134 470                  | 14 473               | 6 081                  | 32 377                                  | 960 158   | 942 319   | 53 482                          | 633 849                           | 567 192   |
| Juli                       | 1 134 349        | 193 244   | 139 163                  | 14 613               | 6 391                  | 33 077                                  | 888 584   | 870 903   | 52 521                          | 611 338                           | 523 011   |
| Aug.                       | 1 173 640        | 205 331   | 149 696                  | 14 703               | 6 379                  | 34 553                                  | 915 546   | 897 901   | 52 763                          | 633 410                           | 540 230   |
| Sept.                      | 1 185 142        | 202 285   | 147 611                  | 14 831               | 6 396                  | 33 447                                  | 930 892   | 915 342   | 51 965                          | 626 223                           | 558 919   |
| Okt.                       | 1 103 094        | 199 858   | 146 284                  | 14 663               | 6 287                  | 32 624                                  | 852 754   | 837 377   | 50 482                          | 590 827                           | 512 267   |
| Nov.                       | 1 134 129        | 197 047   | 143 253                  | 14 799               | 6 116                  | 32 879                                  | 885 524   | 870 520   | 51 558                          | 596 652                           | 537 478   |
| Dez.                       | 1 160 971        | 199 295   | 146 562                  | 14 642               | 6 051                  | 32 039                                  | 909 645   | 895 219   | 52 031                          | 678 646                           | 482 325   |
| 2020 Jan.                  | 1 090 725        | 209 432   | 154 867                  | 14 785               | 6 110                  | 33 671                                  | 828 120   | 811 435   | 53 173                          | 593 023                           | 497 702   |

<sup>o)</sup> Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber allen Ländern innerhalb und außerhalb des Euroraums. Bis Dezember 2000 sind die Bestände zu jedem Quartalsende aufgrund der Neubewertung zu Marktpreisen ausgewiesen; innerhalb eines Quartals erfolgte die Ermittlung des Bestandes jedoch auf der Grundlage kumulierter Transaktionswerte. Ab Januar 2001 werden alle Monatsstände zu Marktpreisen bewertet. <sup>1</sup> Enthält vor allem die Netto-Forderungen aus dem Target-System (in der je-

weiligen Länderabgrenzung), seit November 2000 auch die Salden gegenüber den Zentralbanken des Nicht-Euroraums innerhalb des ESZB. <sup>2</sup> In der Hauptsache langfristige Schuldverschreibungen von Emittenten innerhalb des Euroraums. <sup>3</sup> Einschließlich Schätzungen zum Bargeldumlauf im Ausland. <sup>4</sup> Vgl. Deutsche Bundesbank, Monatsbericht Oktober 2014, Seite 24. <sup>5</sup> Euro-Eröffnungsbilanz der Bundesbank zum 1. Januar 1999.

## XII. Außenwirtschaft

### 9. Forderungen und Verbindlichkeiten von Unternehmen in Deutschland (ohne Banken) gegenüber dem Ausland \*)

Mio €

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Monatsende                 | Forderungen an das Ausland |  |   |                                    |                     |                                |                                | Verbindlichkeiten gegenüber dem Ausland |   |   |                                    |                     |   |                                     |
|--|----------------------------|--|---|------------------------------------|---------------------|--------------------------------|--------------------------------|---|---|---|------------------------------------|---------------------|---|-------------------------------------|
|  | insgesamt                  | Guthaben<br>bei aus-<br>ländischen<br>Banken | Forderungen an ausländische Nichtbanken |                                    |                     |                                |                                | insgesamt                               | Kredite<br>von aus-<br>ländischen<br>Banken | Verbindlichkeiten gegenüber ausländischen Nichtbanken |                                    |                     |   |                                     |
|  |                            |  | zusammen                                | aus<br>Finanz-<br>bezie-<br>hungen | aus Handelskrediten |                                |                                |   |   | zusammen  | aus<br>Finanz-<br>bezie-<br>hungen | aus Handelskrediten |   |                                     |
|  |                            |  |   |                                    | zusammen            | gewährte<br>Zahlungs-<br>ziele | geleistete<br>An-<br>zahlungen |   |   |   |                                    | zusammen            | in An-<br>spruch ge-<br>nommene<br>Zahlungs-<br>ziele | empfan-<br>gene<br>An-<br>zahlungen |
| <b>Alle Länder</b>                                     |                            |  |   |                                    |                     |                                |                                |   |   |   |                                    |                     |   |                                     |
| 2016   | 877 815                    | 246 093                                      | 631 722                                 | 421 163                            | 210 558             | 196 385                        | 14 173                         | 1 055 685                               | 132 817                                     | 922 868   | 725 655                            | 197 213             | 124 628   | 72 585                              |
| 2017   | 897 685                    | 218 669                                      | 679 016                                 | 453 895                            | 225 121             | 211 461                        | 13 660                         | 1 107 500                               | 142 473                                     | 965 027   | 764 104                            | 200 923             | 130 887   | 70 036                              |
| 2018   | 914 056                    | 233 402                                      | 680 654                                 | 450 943                            | 229 712             | 215 637                        | 14 075                         | 1 174 527                               | 138 328                                     | 1 036 199   | 832 342                            | 203 857             | 133 440   | 70 417                              |
| 2019   | 947 346                    | 225 353                                      | 721 993                                 | 489 941                            | 232 052             | 216 675                        | 15 377                         | 1 256 781                               | 161 089                                     | 1 095 693   | 888 066                            | 207 626             | 134 390   | 73 236                              |
| 2019 Juli  | 949 485                    | 222 692                                      | 726 793                                 | 490 374                            | 236 419             | 221 761                        | 14 657                         | 1 249 534                               | 152 679                                     | 1 096 855   | 895 379                            | 201 476             | 128 362   | 73 114                              |
| Aug.   | 939 690                    | 223 425                                      | 716 265                                 | 488 701                            | 227 564             | 212 747                        | 14 817                         | 1 241 867                               | 151 174                                     | 1 090 693   | 896 515                            | 194 179             | 120 323   | 73 856                              |
| Sept.  | 964 013                    | 228 385                                      | 735 628                                 | 498 327                            | 237 301             | 222 072                        | 15 229                         | 1 274 081                               | 162 102                                     | 1 111 979   | 904 019                            | 207 960             | 133 602   | 74 358                              |
| Okt.   | 961 595                    | 232 002                                      | 729 594                                 | 492 069                            | 237 525             | 222 206                        | 15 318                         | 1 269 507                               | 158 291                                     | 1 111 216   | 903 816                            | 207 401             | 131 953   | 75 447                              |
| Nov.   | 980 275                    | 233 313                                      | 746 963                                 | 507 090                            | 239 873             | 224 297                        | 15 576                         | 1 285 456                               | 158 268                                     | 1 127 189   | 920 171                            | 207 018             | 132 329   | 74 689                              |
| Dez.   | 947 346                    | 225 353                                      | 721 993                                 | 489 941                            | 232 052             | 216 675                        | 15 377                         | 1 256 781                               | 161 089                                     | 1 095 693   | 888 066                            | 207 626             | 134 390   | 73 236                              |
| <b>Industrieländer <sup>1)</sup></b>                   |                            |  |   |                                    |                     |                                |                                |   |   |   |                                    |                     |   |                                     |
| 2016   | 755 412                    | 242 057                                      | 513 355                                 | 375 714                            | 137 641             | 125 011                        | 12 629                         | 947 398                                 | 128 821                                     | 818 577   | 686 094                            | 132 483             | 95 528  | 36 955                              |
| 2017   | 772 453                    | 214 489                                      | 557 964                                 | 407 332                            | 150 632             | 138 468                        | 12 164                         | 996 642                                 | 135 429                                     | 861 213   | 722 238                            | 138 975             | 104 007   | 34 969                              |
| 2018   | 789 499                    | 228 170                                      | 561 329                                 | 406 279                            | 155 050             | 142 678                        | 12 372                         | 1 058 150                               | 125 576                                     | 932 574   | 792 349                            | 140 225             | 105 662   | 34 563                              |
| 2019   | 813 638                    | 220 138                                      | 593 500                                 | 438 410                            | 155 090             | 141 574                        | 13 515                         | 1 116 723                               | 133 139                                     | 983 584   | 842 104                            | 141 480             | 106 241   | 35 239                              |
| 2019 Juli  | 819 880                    | 218 048                                      | 601 832                                 | 442 666                            | 159 166             | 146 057                        | 13 109                         | 1 130 203                               | 135 769                                     | 994 433   | 854 699                            | 139 734             | 103 805   | 35 929                              |
| Aug.   | 812 639                    | 218 319                                      | 594 319                                 | 441 499                            | 152 820             | 139 628                        | 13 192                         | 1 131 268                               | 143 046                                     | 988 222   | 854 933                            | 133 289             | 97 127  | 36 162                              |
| Sept.  | 833 482                    | 223 552                                      | 609 930                                 | 450 419                            | 159 511             | 146 217                        | 13 294                         | 1 146 378                               | 142 782                                     | 1 003 596   | 860 575                            | 143 021             | 106 849   | 36 171                              |
| Okt.   | 831 836                    | 227 327                                      | 604 509                                 | 444 428                            | 160 082             | 146 522                        | 13 560                         | 1 150 665                               | 146 105                                     | 1 004 560   | 860 797                            | 143 763             | 107 424   | 36 339                              |
| Nov.   | 843 451                    | 228 447                                      | 615 004                                 | 454 049                            | 160 955             | 147 273                        | 13 682                         | 1 159 198                               | 144 217                                     | 1 014 981   | 873 275                            | 141 706             | 106 082   | 35 624                              |
| Dez.   | 813 638                    | 220 138                                      | 593 500                                 | 438 410                            | 155 090             | 141 574                        | 13 515                         | 1 116 723                               | 133 139                                     | 983 584   | 842 104                            | 141 480             | 106 241   | 35 239                              |
| <b>EU-Länder <sup>1)</sup></b>                         |                            |  |   |                                    |                     |                                |                                |   |   |   |                                    |                     |   |                                     |
| 2016   | 616 032                    | 224 271                                      | 391 761                                 | 294 205                            | 97 556              | 87 543                         | 10 014                         | 773 490                                 | 118 681                                     | 654 808   | 566 391                            | 88 417              | 61 513  | 26 904                              |
| 2017   | 615 256                    | 194 445                                      | 420 811                                 | 313 481                            | 107 330             | 97 434                         | 9 897                          | 822 737                                 | 118 683                                     | 704 053   | 606 219                            | 97 834              | 72 500  | 25 335                              |
| 2018   | 629 920                    | 207 625                                      | 422 295                                 | 314 364                            | 107 932             | 98 242                         | 9 689                          | 865 713                                 | 108 560                                     | 757 153   | 661 338                            | 95 816              | 71 623  | 24 912                              |
| 2019   | 653 579                    | 201 884                                      | 451 695                                 | 344 687                            | 107 008             | 97 259                         | 9 749                          | 907 672                                 | 110 952                                     | 796 720   | 698 730                            | 97 990              | 72 607  | 25 383                              |
| 2019 Juli  | 651 073                    | 197 839                                      | 453 234                                 | 344 308                            | 108 926             | 99 124                         | 9 802                          | 927 964                                 | 117 661                                     | 810 304   | 713 498                            | 96 805              | 71 670  | 25 135                              |
| Aug.   | 644 989                    | 198 380                                      | 446 609                                 | 342 550                            | 104 059             | 94 227                         | 9 832                          | 923 467                                 | 121 405                                     | 802 062   | 711 365                            | 90 697              | 65 532  | 25 166                              |
| Sept.  | 665 207                    | 204 107                                      | 461 100                                 | 350 121                            | 110 979             | 101 100                        | 9 878                          | 932 635                                 | 120 160                                     | 812 475   | 714 358                            | 98 117              | 72 853  | 25 264                              |
| Okt.   | 664 517                    | 208 251                                      | 456 266                                 | 344 418                            | 111 848             | 101 826                        | 10 022                         | 934 408                                 | 122 274                                     | 812 134   | 713 698                            | 98 436              | 73 033  | 25 403                              |
| Nov.   | 680 562                    | 209 779                                      | 470 783                                 | 357 363                            | 113 419             | 103 465                        | 9 954                          | 940 273                                 | 118 439                                     | 821 834   | 722 893                            | 98 941              | 73 516  | 25 425                              |
| Dez.   | 653 579                    | 201 884                                      | 451 695                                 | 344 687                            | 107 008             | 97 259                         | 9 749                          | 907 672                                 | 110 952                                     | 796 720   | 698 730                            | 97 990              | 72 607  | 25 383                              |
| <b>darunter: Euroraum <sup>2)</sup></b>                |                            |  |   |                                    |                     |                                |                                |   |   |   |                                    |                     |   |                                     |
| 2016   | 450 914                    | 171 302                                      | 279 612                                 | 214 911                            | 64 701              | 57 972                         | 6 729                          | 613 595                                 | 70 202                                      | 543 393   | 487 188                            | 56 204              | 41 334  | 14 870                              |
| 2017   | 451 219                    | 150 346                                      | 300 873                                 | 228 761                            | 72 112              | 64 643                         | 7 469                          | 650 641                                 | 75 398                                      | 575 243   | 509 470                            | 65 773              | 50 395  | 15 378                              |
| 2018   | 461 247                    | 155 715                                      | 305 532                                 | 234 656                            | 70 875              | 63 734                         | 7 141                          | 702 037                                 | 67 366                                      | 634 671   | 569 246                            | 65 425              | 49 682  | 15 743                              |
| 2019   | 484 879                    | 156 743                                      | 328 135                                 | 257 791                            | 70 344              | 62 945                         | 7 399                          | 733 295                                 | 68 393                                      | 664 902   | 597 241                            | 67 660              | 50 951  | 16 710                              |
| 2019 Juli  | 471 794                    | 148 940                                      | 322 854                                 | 251 226                            | 71 628              | 64 280                         | 7 348                          | 757 800                                 | 73 172                                      | 684 628   | 618 830                            | 65 798              | 49 581  | 16 217                              |
| Aug.   | 464 767                    | 146 759                                      | 318 008                                 | 249 512                            | 68 496              | 61 098                         | 7 398                          | 753 671                                 | 75 022                                      | 678 649   | 617 365                            | 61 284              | 44 981  | 16 303                              |
| Sept.  | 475 797                    | 152 172                                      | 323 624                                 | 251 432                            | 72 193              | 64 841                         | 7 352                          | 754 194                                 | 75 704                                      | 678 490   | 612 335                            | 66 155              | 49 736  | 16 419                              |
| Okt.   | 485 095                    | 158 246                                      | 326 849                                 | 253 937                            | 72 912              | 65 457                         | 7 455                          | 754 952                                 | 72 537                                      | 682 415   | 615 173                            | 67 242              | 50 541  | 16 701                              |
| Nov.   | 494 619                    | 156 827                                      | 337 792                                 | 263 096                            | 74 696              | 67 222                         | 7 473                          | 758 054                                 | 71 755                                      | 686 299   | 618 694                            | 67 605              | 50 999  | 16 605                              |
| Dez.   | 484 879                    | 156 743                                      | 328 135                                 | 257 791                            | 70 344              | 62 945                         | 7 399                          | 733 295                                 | 68 393                                      | 664 902   | 597 241                            | 67 660              | 50 951  | 16 710                              |
| <b>Schwellen- und Entwicklungsländer <sup>3)</sup></b> |                            |  |   |                                    |                     |                                |                                |   |   |   |                                    |                     |   |                                     |
| 2016   | 120 992                    | 2 790  | 118 203                                 | 45 433                             | 72 770              | 71 226                         | 1 544                          | 105 344                                 | 1 070                                       | 104 274   | 39 561                             | 64 713              | 29 100  | 35 613                              |
| 2017   | 123 582                    | 2 746  | 120 836                                 | 46 495                             | 74 341              | 72 845                         | 1 496                          | 105 033                                 | 1 307                                       | 103 726   | 41 867                             | 61 859              | 26 881  | 34 979                              |
| 2018   | 122 483                    | 3 445  | 119 038                                 | 44 535                             | 74 503              | 72 800                         | 1 703                          | 104 630                                 | 1 236                                       | 103 394   | 39 793                             | 63 601              | 27 778  | 35 823                              |
| 2019   | 131 614                    | 3 644  | 127 971                                 | 51 181                             | 76 789              | 74 928                         | 1 862                          | 113 805                                 | 1 756                                       | 112 049   | 45 962                             | 66 087              | 28 117  | 37 970                              |
| 2019 Juli  | 127 636                    | 3 192  | 124 444                                 | 47 362                             | 77 082              | 75 534                         | 1 548                          | 103 413                                 | 1 249                                       | 102 163   | 40 480                             | 61 683              | 24 520  | 37 163                              |
| Aug.   | 125 106                    | 3 683  | 121 423                                 | 46 854                             | 74 569              | 72 943                         | 1 626                          | 103 563                                 | 1 366                                       | 102 198   | 41 382                             | 60 816              | 23 156  | 37 659                              |
| Sept.  | 128 585                    | 3 409  | 125 176                                 | 47 561                             | 77 515              | 75 681                         | 1 935                          | 109 683                                 | 1 570                                       | 108 113   | 43 244                             | 64 868              | 26 714  | 38 154                              |
| Okt.   | 127 808                    | 3 250  | 124 557                                 | 47 293                             | 77 264              | 75 506                         | 1 758                          | 107 983                                 | 1 596                                       | 106 387   | 42 818                             | 63 569              | 24 491  | 39 078                              |
| Nov.   | 134 730                    | 3 321  | 131 409                                 | 52 692                             | 78 717              | 76 823                         | 1 894                          | 113 944                                 | 1 802                                       | 112 141   | 46 896                             | 65 245              | 26 210  | 39 035                              |
| Dez.   | 131 614                    | 3 644  | 127 971                                 | 51 181                             | 76 789              | 74 928                         | 1 862                          | 113 805                                 | 1 756                                       | 112 049   | 45 962                             | 66 087              | 28 117  | 37 970                              |

\* Forderungen und Verbindlichkeiten der Banken (MFIs) in Deutschland gegenüber dem Ausland werden im Abschnitt IV Banken in der Tabelle 4 ausgewiesen. Statistisch bedingte Zu- und Abgänge sind nicht ausgeschaltet; die Bestandsveränderungen sind insoweit mit den in der Tabelle XI. 7 ausgewiesenen Zahlen nicht vergleich-

bar. **1** Ab Juli 2013 einschl. Kroatien. **2** Ab Januar 2014 einschl. Lettland; ab Januar 2015 einschl. Litauen. **3** Alle Länder, die nicht als Industrieländer gelten. Bis Juni 2013 einschl. Kroatien.

## XII. Außenwirtschaft

### 10. Euro-Referenzkurse der Europäischen Zentralbank für ausgewählte Währungen \*)

1 EUR = ... Währungseinheiten

| Durchschnitt<br>im Jahr bzw.<br>im Monat | Australien<br>AUD | China<br>CNY | Dänemark<br>DKK | Japan<br>JPY | Kanada<br>CAD | Norwegen<br>NOK | Schweden<br>SEK | Schweiz<br>CHF | Vereinigte<br>Staaten<br>USD | Vereinigtes<br>Königreich<br>GBP |
|--|-------------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|------------------------------|----------------------------------|
| 2008                                     | 1,7416            | 10,2236      | 7,4560          | 152,45       | 1,5594        | 8,2237          | 9,6152          | 1,5874         | 1,4708                       | 0,79628                          |
| 2009                                     | 1,7727            | 9,5277       | 7,4462          | 130,34       | 1,5850        | 8,7278          | 10,6191         | 1,5100         | 1,3948                       | 0,89094                          |
| 2010                                     | 1,4423            | 8,9712       | 7,4473          | 116,24       | 1,3651        | 8,0043          | 9,5373          | 1,3803         | 1,3257                       | 0,85784                          |
| 2011                                     | 1,3484            | 8,9960       | 7,4506          | 110,96       | 1,3761        | 7,7934          | 9,0298          | 1,2326         | 1,3920                       | 0,86788                          |
| 2012                                     | 1,2407            | 8,1052       | 7,4437          | 102,49       | 1,2842        | 7,4751          | 8,7041          | 1,2053         | 1,2848                       | 0,81087                          |
| 2013                                     | 1,3777            | 8,1646       | 7,4579          | 129,66       | 1,3684        | 7,8067          | 8,6515          | 1,2311         | 1,3281                       | 0,84926                          |
| 2014                                     | 1,4719            | 8,1857       | 7,4548          | 140,31       | 1,4661        | 8,3544          | 9,0985          | 1,2146         | 1,3285                       | 0,80612                          |
| 2015                                     | 1,4777            | 6,9733       | 7,4587          | 134,31       | 1,4186        | 8,9496          | 9,3535          | 1,0679         | 1,1095                       | 0,72584                          |
| 2016                                     | 1,4883            | 7,3522       | 7,4452          | 120,20       | 1,4659        | 9,2906          | 9,4689          | 1,0902         | 1,1069                       | 0,81948                          |
| 2017                                     | 1,4732            | 7,6290       | 7,4386          | 126,71       | 1,4647        | 9,3270          | 9,6351          | 1,1117         | 1,1297                       | 0,87667                          |
| 2018                                     | 1,5797            | 7,8081       | 7,4532          | 130,40       | 1,5294        | 9,5975          | 10,2583         | 1,1550         | 1,1810                       | 0,88471                          |
| 2019                                     | 1,6109            | 7,7355       | 7,4661          | 122,01       | 1,4855        | 9,8511          | 10,5891         | 1,1124         | 1,1195                       | 0,87777                          |
| 2018 Sept.                               | 1,6189            | 7,9930       | 7,4583          | 130,54       | 1,5211        | 9,6205          | 10,4426         | 1,1286         | 1,1659                       | 0,89281                          |
| Okt.                                     | 1,6158            | 7,9481       | 7,4597          | 129,62       | 1,4935        | 9,4793          | 10,3839         | 1,1413         | 1,1484                       | 0,88272                          |
| Nov.                                     | 1,5681            | 7,8880       | 7,4611          | 128,79       | 1,4998        | 9,6272          | 10,2918         | 1,1377         | 1,1367                       | 0,88118                          |
| Dez.                                     | 1,5849            | 7,8398       | 7,4653          | 127,88       | 1,5278        | 9,8055          | 10,2766         | 1,1293         | 1,1384                       | 0,89774                          |
| 2019 Jan.                                | 1,5975            | 7,7504       | 7,4657          | 124,34       | 1,5196        | 9,7631          | 10,2685         | 1,1297         | 1,1416                       | 0,88603                          |
| Febr.                                    | 1,5895            | 7,6485       | 7,4627          | 125,28       | 1,4995        | 9,7444          | 10,4986         | 1,1368         | 1,1351                       | 0,87264                          |
| März                                     | 1,5959            | 7,5868       | 7,4625          | 125,67       | 1,5104        | 9,7181          | 10,4999         | 1,1311         | 1,1302                       | 0,85822                          |
| April                                    | 1,5802            | 7,5489       | 7,4650          | 125,44       | 1,5035        | 9,6233          | 10,4819         | 1,1319         | 1,1238                       | 0,86179                          |
| Mai                                      | 1,6116            | 7,6736       | 7,4675          | 122,95       | 1,5058        | 9,7794          | 10,7372         | 1,1304         | 1,1185                       | 0,87176                          |
| Juni                                     | 1,6264            | 7,7937       | 7,4669          | 122,08       | 1,5011        | 9,7465          | 10,6263         | 1,1167         | 1,1293                       | 0,89107                          |
| Juli                                     | 1,6061            | 7,7151       | 7,4656          | 121,41       | 1,4693        | 9,6587          | 10,5604         | 1,1076         | 1,1218                       | 0,89942                          |
| Aug.                                     | 1,6431            | 7,8581       | 7,4602          | 118,18       | 1,4768        | 9,9742          | 10,7356         | 1,0892         | 1,1126                       | 0,91554                          |
| Sept.                                    | 1,6162            | 7,8323       | 7,4634          | 118,24       | 1,4578        | 9,9203          | 10,6968         | 1,0903         | 1,1004                       | 0,89092                          |
| Okt.                                     | 1,6271            | 7,8447       | 7,4693          | 119,51       | 1,4581        | 10,1165         | 10,8023         | 1,0981         | 1,1053                       | 0,87539                          |
| Nov.                                     | 1,6181            | 7,7571       | 7,4720          | 120,34       | 1,4630        | 10,1087         | 10,6497         | 1,0978         | 1,1051                       | 0,85761                          |
| Dez.                                     | 1,6154            | 7,7974       | 7,4720          | 121,24       | 1,4640        | 10,0429         | 10,4827         | 1,0925         | 1,1113                       | 0,84731                          |
| 2020 Jan.                                | 1,6189            | 7,6832       | 7,4729          | 121,36       | 1,4523        | 9,9384          | 10,5544         | 1,0765         | 1,1100                       | 0,84927                          |

\* Eigene Berechnungen der Durchschnitte auf Basis der täglichen Euro-Referenzkurse der EZB; weitere Euro-Referenzkurse siehe: Statistisches Beihft 5 Devisenkursstatistik.

### 11. Euro-Länder und die unwiderruflichen Euro-Umrechnungskurse ihrer Währungen in der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion

| Ab             | Land         | Währung               | ISO-Währungscode | 1 EUR = ... Währungseinheiten |
|----------------|--------------|-----------------------|------------------|-------------------------------|
| 1999 1. Januar | Belgien      | Belgischer Franc      | BEF              | 40,3399                       |
|                | Deutschland  | Deutsche Mark         | DEM              | 1,95583                       |
|                | Finnland     | Finnmark              | FIM              | 5,94573                       |
|                | Frankreich   | Französischer Franc   | FRF              | 6,55957                       |
|                | Irland       | Irishes Pfund         | IEP              | 0,787564                      |
|                | Italien      | Italienische Lira     | ITL              | 1 936,27                      |
|                | Luxemburg    | Luxemburgischer Franc | LUF              | 40,3399                       |
|                | Niederlande  | Holländischer Gulden  | NLG              | 2,20371                       |
|                | Österreich   | Schilling             | ATS              | 13,7603                       |
|                | Portugal     | Escudo                | PTE              | 200,482                       |
|                | Spanien      | Peseta                | ESP              | 166,386                       |
| 2001 1. Januar | Griechenland | Drachme               | GRD              | 340,750                       |
| 2007 1. Januar | Slowenien    | Tolar                 | SIT              | 239,640                       |
| 2008 1. Januar | Malta        | Maltesische Lira      | MTL              | 0,429300                      |
|                | Zypern       | Zypern-Pfund          | CYP              | 0,585274                      |
| 2009 1. Januar | Slowakei     | Slowakische Krone     | SKK              | 30,1260                       |
| 2011 1. Januar | Estland      | Estnische Krone       | EK               | 15,6466                       |
| 2014 1. Januar | Lettland     | Lats                  | LVL              | 0,702804                      |
| 2015 1. Januar | Litauen      | Litas                 | LTL              | 3,45280                       |

XII. Außenwirtschaft

12. Effektive Wechselkurse des Euro und Indikatoren der preislichen Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft \*)

1. Vj. 1999 = 100

| Zeit      | Effektiver Wechselkurs des Euro gegenüber den Währungen der Ländergruppe |   |   |  |          | Indikatoren der preislichen Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft |                                     |             |   |               |                                     |               |               |  |
|-----------|--|---|---|--|----------|---|-------------------------------------|-------------|---|---------------|-------------------------------------|---------------|---------------|--|
|           | EWK-19 1)  |   |   | EWK-38 2)  |          | auf Basis der Deflatoren des Gesamtabsatzes 3)                            |                                     |             | auf Basis der Verbraucherpreisindizes gegenüber |               |                                     |               |               |  |
|           | nominal  | real, auf Basis der Verbraucherpreisindizes | real, auf Basis der Deflatoren des Bruttoinlandsprodukts 3) | real, auf Basis der Lohnstückkosten in der Gesamtwirtschaft 3) | nominal  | real, auf Basis der Verbraucherpreisindizes                               | 26 ausgewählten Industrieländern 4) |             |   | 37 Ländern 5) | 26 ausgewählten Industrieländern 4) | 37 Ländern 5) | 56 Ländern 6) |  |
|           |  |   |   |  |          |   | insgesamt                           | Euro-Länder | Nicht-Euro-Länder                               |               |                                     |               |               |  |
| 1999      | 96,3   | 96,1  | 96,0  | 96,1   | 96,5     | 95,8  | 97,9                                | 99,6        | 95,9  | 97,7          | 98,3                                | 98,1          | 97,7          |  |
| 2000      | 87,2   | 86,7  | 86,0  | 85,6   | 88,0     | 85,8  | 92,0                                | 97,5        | 85,4  | 91,0          | 93,0                                | 92,1          | 91,0          |  |
| 2001      | 87,8   | 87,0  | 86,6  | 86,5   | 90,6     | 86,8  | 91,9                                | 96,6        | 86,3  | 90,3          | 93,1                                | 91,5          | 90,9          |  |
| 2002      | 90,1   | 90,0  | 89,6  | 89,8   | 95,2     | 90,4  | 92,5                                | 95,7        | 88,8  | 90,8          | 93,6                                | 92,0          | 91,7          |  |
| 2003      | 100,7  | 101,1                                       | 100,5   | 100,9  | 107,1    | 101,2   | 95,9                                | 94,8        | 98,0  | 95,1          | 97,0                                | 96,6          | 96,7          |  |
| 2004      | 104,6  | 104,8                                       | 103,3   | 104,2  | 111,7    | 104,9   | 96,2                                | 93,6        | 100,4   | 95,4          | 98,4                                | 98,0          | 98,3          |  |
| 2005      | 102,9  | 103,3                                       | 101,1   | 102,1  | 109,6    | 102,3   | 94,9                                | 92,1        | 99,3  | 93,0          | 98,4                                | 96,9          | 96,6          |  |
| 2006      | 102,8  | 103,2                                       | 100,4   | 100,9  | 109,6    | 101,5   | 93,7                                | 90,5        | 98,8  | 91,4          | 98,6                                | 96,5          | 95,8          |  |
| 2007      | 106,1  | 105,8                                       | 102,2   | 103,0  | 113,0    | 103,4   | 94,6                                | 89,7        | 102,7   | 91,6          | 100,9                               | 97,9          | 97,0          |  |
| 2008      | 109,3  | 107,9                                       | 103,5   | 106,4  | 117,1    | 105,4   | 94,8                                | 88,4        | 105,9   | 90,7          | 102,2                               | 97,8          | 97,1          |  |
| 2009      | 110,7  | 108,7                                       | 104,5   | 111,8  | 120,2    | 106,4   | 95,2                                | 89,2        | 105,4   | 91,4          | 101,8                               | 98,0          | 97,5          |  |
| 2010      | 103,6  | 101,0                                       | 96,2  | 103,7  | 111,6    | 97,5  | 92,6                                | 88,8        | 98,9  | 87,5          | 98,7                                | 93,6          | 92,0          |  |
| 2011      | 103,3  | 100,0                                       | 94,1  | 102,0  | 112,3    | 96,9  | 92,2                                | 88,5        | 98,2  | 86,6          | 98,2                                | 92,8          | 91,3          |  |
| 2012      | 97,7   | 94,7  | 88,6  | 95,8   | 107,2    | 92,1  | 90,2                                | 88,4        | 93,0  | 83,9          | 95,9                                | 89,8          | 88,3          |  |
| 2013      | 101,0  | 97,5  | 91,3  | 98,5   | 111,8    | 94,9  | 92,5                                | 88,9        | 98,3  | 85,8          | 98,2                                | 91,5          | 90,2          |  |
| 2014      | 101,4  | 97,1  | 91,4  | 99,3   | 114,1    | 95,3  | 93,2                                | 89,7        | 98,6  | 86,5          | 98,3                                | 91,7          | 90,8          |  |
| 2015      | 91,7   | 87,6  | 83,1  | 89,0   | 105,7    | 87,0  | 90,1                                | 90,4        | 89,6  | 82,7          | 94,7                                | 87,0          | 86,3          |  |
| 2016      | 94,4   | 89,5  | 85,3 p)   | 89,9   | 109,7 p) | 88,9  | 90,9                                | 90,7        | 91,1  | 84,0          | 95,3                                | 88,0 p)       | 87,5          |  |
| 2017      | 96,6   | 91,4  | 86,2 p)   | 90,3   | 112,0 p) | 90,0  | 91,9                                | 90,6        | 93,8  | 84,6          | 96,6                                | 89,1 p)       | 88,3          |  |
| 2018      | 98,9   | 93,4  | 87,5 p)   | 91,3   | 117,9 p) | 93,8  | 92,9                                | 90,5        | 96,5  | 85,3          | 97,9                                | 90,3 p)       | 90,4          |  |
| 2019      | 97,3 p)  | 91,2  | ...   | ...  | 116,7 p) | 91,5  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 96,7 p)                             | 89,1 p)       | 89,2          |  |
| 2017 Aug. | 99,0   | 93,6  | 88,0 p)   | 91,9   | 115,0 p) | 92,3  | 92,9                                | 90,8        | 96,1  | 85,6          | 97,9                                | 90,4 p)       | 89,8          |  |
| Sept.     | 99,0   | 93,6  | ...   | ...  | 115,0 p) | 92,3  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 97,9                                | 90,4 p)       | 89,8          |  |
| Okt.      | 98,6   | 93,2  | ...   | ...  | 114,8 p) | 91,9  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 97,5                                | 89,9 p)       | 89,4          |  |
| Nov.      | 98,5   | 93,1  | 87,7 p)   | 91,4   | 115,0 p) | 92,0  | 93,0                                | 90,7        | 96,6  | 85,5          | 97,9                                | 90,2 p)       | 89,7          |  |
| Dez.      | 98,8   | 93,3  | ...   | ...  | 115,3 p) | 92,2  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 98,1                                | 90,3 p)       | 89,8          |  |
| 2018 Jan. | 99,4   | 93,9  | ...   | ...  | 116,1 p) | 92,7  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 98,3                                | 90,4 p)       | 89,9          |  |
| Febr.     | 99,6   | 93,9  | 88,2 p)   | 91,9   | 117,3 p) | 93,6  | 93,4                                | 90,4        | 98,0  | 85,6          | 98,4                                | 90,5 p)       | 90,1          |  |
| März      | 99,7   | 94,2  | ...   | ...  | 117,7 p) | 94,0  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 98,4                                | 90,6 p)       | 90,3          |  |
| April     | 99,5   | 94,0  | ...   | ...  | 117,9 p) | 94,0  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 98,6                                | 90,6 p)       | 90,5          |  |
| Mai       | 98,1   | 92,7  | 87,2 p)   | 91,1   | 116,6 p) | 93,1  | 93,0                                | 90,6        | 96,7  | 85,1          | 98,0                                | 90,0 p)       | 89,9          |  |
| Juni      | 97,9   | 92,6  | ...   | ...  | 116,7 p) | 93,0  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 97,8                                | 89,9 p)       | 89,9          |  |
| Juli      | 99,2   | 93,8  | ...   | ...  | 118,2 p) | 94,2  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 97,6                                | 90,3 p)       | 90,4          |  |
| Aug.      | 99,0   | 93,4  | 87,6 p)   | 91,7   | 119,0 p) | 94,6  | 92,5                                | 90,3        | 95,9  | 85,2          | 97,6                                | 90,3 p)       | 90,7          |  |
| Sept.     | 99,5   | 93,9  | ...   | ...  | 120,4 p) | 95,5  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 98,0                                | 90,7 p)       | 91,5          |  |
| Okt.      | 98,9   | 93,4  | ...   | ...  | 119,0 p) | 94,4  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 97,6                                | 90,4 p)       | 90,8          |  |
| Nov.      | 98,3   | 92,9  | 87,1 p)   | 90,7   | 117,9 p) | 93,6  | 92,6                                | 90,8        | 95,4  | 85,3          | 97,6                                | 90,4 p)       | 90,5          |  |
| Dez.      | 98,4   | 92,7  | ...   | ...  | 118,0 p) | 93,4  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 97,4                                | 90,0 p)       | 90,3          |  |
| 2019 Jan. | 97,8   | 92,1  | ...   | ...  | 117,3 p) | 92,7  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 97,0                                | 89,5 p)       | 89,7          |  |
| Febr.     | 97,4   | 91,7  | 86,0 p)   | 89,2   | 116,6 p) | 92,0  | 92,1                                | 90,5        | 94,4  | 84,5          | 96,8                                | 89,2 p)       | 89,3          |  |
| März      | 96,9   | 91,1  | ...   | ...  | 116,2 p) | 91,5  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 96,5                                | 88,8 p)       | 88,9          |  |
| April     | 96,7   | 90,9  | ...   | ...  | 116,1 p) | 91,4  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 96,8                                | 89,0 p)       | 89,1          |  |
| Mai       | 97,4   | 91,4  | 85,9 p)   | 88,9   | 117,0 p) | 91,9  | 92,2                                | 90,8        | 94,1  | 84,6          | 97,0                                | 89,4 p)       | 89,6          |  |
| Juni      | 97,9   | 91,9  | ...   | ...  | 117,4 p) | 92,2  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 97,1                                | 89,6 p)       | 89,7          |  |
| Juli      | 97,5   | 91,3  | ...   | ...  | 116,5 p) | 91,3  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 96,9                                | 89,3 p)       | 89,2          |  |
| Aug.      | 98,1   | 91,8  | 86,2 p)   | 89,1   | 117,6 p) | 92,0  | 91,7                                | 90,7        | 93,3  | 84,5          | 96,8                                | 89,5 p)       | 89,5          |  |
| Sept.     | 97,4   | 91,1  | ...   | ...  | 116,7 p) | 91,2  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 96,5                                | 89,2 p)       | 89,2          |  |
| Okt.      | 97,4 p)  | 90,9  | ...   | ...  | 116,6 p) | 91,0  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 96,4 p)                             | 88,9 p)       | 88,9          |  |
| Nov.      | 96,7 p)  | 90,2  | ...   | ...  | 116,0 p) | 90,3  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 96,3 p)                             | 88,6 p)       | 88,6          |  |
| Dez.      | 96,7 p)  | 90,1  | ...   | ...  | 116,0 p) | 90,2  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 96,3 p)                             | 88,7 p)       | 88,6          |  |
| 2020 Jan. | 96,2 p)  | 89,6  | ...   | ...  | 115,5 p) | 89,7  | ...                                 | ...         | ...   | ...           | 96,2 p)                             | 88,4 p)       | 88,3          |  |

\* Der effektive Wechselkurs entspricht dem gewogenen Außenwert der betreffenden Währung. Die Berechnung der Indikatoren der preislichen Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft ist methodisch konsistent mit dem Verfahren der EZB zur Ermittlung des effektiven Wechselkurses des Euro (siehe Monatsbericht, November 2001, S. 54 ff., Mai 2007, S. 32 ff. und August 2017, S. 43 ff.). Zur Erläuterung der Methode siehe Occasional Paper Nr. 134 der EZB (www.ecb.eu). Ein Rückgang der Werte bedeutet eine Zunahme der Wettbewerbsfähigkeit. 1 Berechnungen der EZB anhand der gewogenen Durchschnitte der Veränderungen der Euro-Wechselkurse gegenüber den Währungen folgender Länder: Australien, Bulgarien, China, Dänemark, Hongkong, Japan, Kanada, Kroatien, Norwegen, Polen, Rumänien, Schweden, Schweiz, Singapur, Südkorea, Tschechien, Ungarn, Vereinigtes Königreich und Vereinigte Staaten. Soweit die aktuellen Preis- bzw. Lohnindizes noch nicht vorlagen, sind Schätzungen berücksichtigt. 2 Berechnungen der EZB. Umfasst die Ländergruppe

EWK-19 (siehe Fußnote 1) zzgl. folgender Länder: Algerien, Argentinien, Brasilien, Chile, Indien, Indonesien, Island, Israel, Malaysia, Marokko, Mexiko, Neuseeland, Philippinen, Russische Föderation, Südafrika, Taiwan, Thailand, Türkei und Venezuela. Aufgrund der Währungsumstellung in der Bolivarischen Republik Venezuela am 20. August 2018 wird ab diesem Zeitpunkt der Devisenkurs vom 17. August 2018 in der Berechnung verwendet. 3 Jahres- bzw. Vierteljahresdurchschnitte. 4 Euro-Länder (ab 2001 einschl. Griechenland, ab 2007 einschl. Slowenien, ab 2008 einschl. Malta und Zypern, ab 2009 einschl. Slowakei, ab 2011 einschl. Estland, ab 2014 einschl. Lettland, ab 2015 einschl. Litauen) sowie Dänemark, Japan, Kanada, Norwegen, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich und Vereinigte Staaten. 5 Euro-Länder (in aktueller Zusammensetzung) sowie die Länder der Gruppe EWK-19. 6 Euro-Länder (in aktueller Zusammensetzung) sowie die Länder der Gruppe EWK-38 (siehe Fußnote 2).



## Übersicht über Veröffentlichungen der Deutschen Bundesbank

Diese Übersicht informiert über ausgewählte volkswirtschaftliche und statistische Veröffentlichungen der Deutschen Bundesbank aus neuerer Zeit. Soweit nicht anders vermerkt, stehen die Veröffentlichungen in deutscher und in englischer Sprache sowie im Internet zur Verfügung.

Die Veröffentlichungen werden an Interessenten kostenlos abgegeben und sind über die Abteilung Externe Kommunikation zu beziehen. Außerdem stehen aktualisierte Ergebnisse ausgewählter Statistiken im Internet bereit.

### ■ Geschäftsbericht

### ■ Finanzstabilitätsbericht

### ■ Monatsbericht

Über die von 2010 bis 2019 veröffentlichten Aufsätze informiert das dem Monatsbericht Januar 2020 beigefügte Verzeichnis.

#### Aufsätze im Monatsbericht

##### März 2019

- Die deutsche Zahlungsbilanz für das Jahr 2018
- Bargeldnachfrage in der Schattenwirtschaft

##### April 2019

- Vermögen und Finanzen privater Haushalte in Deutschland: Ergebnisse der Vermögensbefragung 2017
- Zinsweitergabe im Niedrigzinsumfeld
- Europäischer Stabilitäts- und Wachstumspakt: zu einzelnen Reformoptionen
- Deutsche Schuldenbremse: zur Überwachung durch den Stabilitätsrat

##### Mai 2019

- Die Wirtschaftslage in Deutschland im Frühjahr 2019

##### Juni 2019

- Perspektiven der deutschen Wirtschaft – Gesamtwirtschaftliche Vorausschätzungen für die Jahre 2019 und 2020 mit einem Ausblick auf das Jahr 2021
- Das europäische Bankenpaket – Die Überarbeitung der EU-Bankenregulierung
- Zahlungsdienste im Umbruch: Instant Payments, PSD2 und neue Wettbewerber
- Kosten der Zahlungsmittel im Einzelhandel

##### Juli 2019

- Parallelen in der Wechselkursentwicklung bedeutender Währungen
- Krypto-Token im Zahlungsverkehr und in der Wertpapierabwicklung

##### August 2019

- Die Wirtschaftslage in Deutschland im Sommer 2019

##### September 2019

- Zum Einfluss der Löhne auf die Preise in Deutschland: Ergebnisse ausgewählter empirischer Analysen

- Länderhaushalte: Analyse detaillierter Ergebnisse des Jahres 2018
- Langfristige Veränderungen im unbesicherten Interbanken-Geldmarkt
- Die Ertragslage der deutschen Kreditinstitute im Jahr 2018

#### **Oktober 2019**

- Der Markt für nachhaltige Finanzanlagen: eine Bestandsaufnahme
- Der europäische Markt für Investmentfonds und die Rolle von Rentenfonds im Niedrigzinsumfeld
- Langfristige Perspektiven der gesetzlichen Rentenversicherung
- Strukturreformen im Euroraum

#### **November 2019**

- Die Wirtschaftslage in Deutschland im Herbst 2019

#### **Dezember 2019**

- Perspektiven der deutschen Wirtschaft – Gesamtwirtschaftliche Vorausschätzungen für die Jahre 2020 und 2021 mit einem Ausblick auf das Jahr 2022
- Ertragslage und Finanzungsverhältnisse deutscher Unternehmen im Jahr 2018
- Zur Bedeutung von Erwartungsbefragungen für die Deutsche Bundesbank
- Durchmischung von Euro-Münzen in Deutschland

#### **Januar 2020**

- Der Aufschwung der Unternehmenskredite in Deutschland in den Jahren 2014 bis 2019
- Folgen des zunehmenden Protektionismus

#### **Februar 2020**

- Die Wirtschaftslage in Deutschland um die Jahreswende 2019/2020

### **Statistische Beihefte zum Monatsbericht**

- 1 Bankenstatistik <sup>1)</sup>
- 2 Kapitalmarktstatistik <sup>1)</sup>
- 3 Zahlungsbilanzstatistik <sup>1)</sup>
- 4 Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen <sup>1)</sup>
- 5 Devisenkursstatistik

### **Sonderveröffentlichungen**

Makro-ökonomisches Mehr-Länder-Modell, November 1996 <sup>2)</sup>

Europäische Organisationen und Gremien im Bereich von Währung und Wirtschaft, Mai 1997 <sup>2)</sup>

Die Zahlungsbilanz der ehemaligen DDR 1975 bis 1989, August 1999 <sup>2)</sup>

Der Markt für deutsche Bundeswertpapiere, Mai 2000

Macro-Econometric Multi-Country Model: MEMMOD, Juni 2000

Gesetz über die Deutsche Bundesbank, September 2002

Weltweite Organisationen und Gremien im Bereich von Währung und Wirtschaft, März 2013 <sup>2)</sup>

Die Europäische Union: Grundlagen und Politikbereiche außerhalb der Wirtschafts- und Währungsunion, April 2005 <sup>2)</sup>

Die Deutsche Bundesbank – Aufgabenfelder, rechtlicher Rahmen, Geschichte, April 2006 <sup>2)</sup>

Die Europäische Wirtschafts- und Währungsunion, April 2008

## ■ Statistische Sonderveröffentlichungen

- 1 Statistik der Banken und sonstigen Finanzinstitute, Richtlinien, Juli 2019<sup>3)</sup>
- 2 Bankenstatistik Kundensystematik, Juli 2019<sup>3)</sup>
- 3 Aufbau der bankstatistischen Tabellen, Juli 2013<sup>2)3)</sup>
- 4 Ergebnisse der gesamtwirtschaftlichen Finanzierungsrechnung für Deutschland 2013 bis 2018, Juni 2019<sup>3)</sup>
- 5 Hochgerechnete Angaben aus Jahresabschlüssen deutscher Unternehmen von 1997 bis 2013, Mai 2015<sup>3)</sup>
- 6 Verhältniszahlen aus Jahresabschlüssen deutscher Unternehmen von 2015 bis 2016, Mai 2019<sup>2)3)</sup>
- 7 Erläuterungen zum Leistungsverzeichnis für die Zahlungsbilanz, September 2013
- 8 Die Zahlungsbilanzstatistik der Bundesrepublik Deutschland, 2. Auflage, Mai 1990<sup>o)</sup>
- 9 Wertpapierdepots, August 2005
- 10 Bestandserhebung über Direktinvestitionen, April 2019<sup>1)</sup>
- 11 Zahlungsbilanz nach Regionen, Juli 2013
- 12 Technologische Dienstleistungen in der Zahlungsbilanz, Juni 2011<sup>2)</sup>

## ■ Diskussionspapiere<sup>\*)</sup>

- 41/2019  
 Nowcasting GDP with a large factor model space
- 42/2019  
 OTC discount
- 43/2019  
 The fire-sale channels of universal banks in the European sovereign debt crisis
- 44/2019  
 Labor productivity, effort and the euro area business cycle
- 45/2019  
 Capital flows, real estate, and local cycles: evidence from German cities, banks, and firms
- 46/2019  
 The impact of US tariffs against China on US imports: Evidence for trade diversion?
- 47/2019  
 Financial frictions, the Phillips curve and monetary policy
- 48/2019  
 Does the lack of financial stability impair the transmission of monetary policy?
- 49/2019  
 The transmission of bank capital requirements and monetary policy to bank lending
- 01/2020  
 Indeterminacy and imperfect information
- 02/2020  
 Interest and credit risk management in German banks: Evidence from a quantitative survey

---

<sup>o)</sup> Diese Veröffentlichung ist nicht im Internet verfügbar.  
<sup>\*</sup> Diskussionspapiere ab dem Veröffentlichungsjahr 2000 sind im Internet verfügbar. Seit Anfang 2012 keine Unterteilung mehr in „Reihe 1“ und „Reihe 2“.  
 Weitere Anmerkungen siehe S. 88•.

## ■ Bankrechtliche Regelungen

- 1 Gesetz über die Deutsche Bundesbank und Satzung des Europäischen Systems der Zentralbanken und der Europäischen Zentralbank, Juni 1998
- 2 Gesetz über das Kreditwesen, Januar 2008 <sup>2)</sup>

2a Solvabilitäts- und Liquiditätsverordnung, Februar 2008 <sup>2)</sup>

---

**1** Nur die Tabellenköpfe und die Erläuterungen sind in englischer Sprache erhältlich.

**2** Diese Veröffentlichung ist nur in deutscher Sprache erschienen.

**3** Nur im Internet verfügbar.