



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK  
EUROSYSTEM

# PRESSEMITTEILUNG

27. Februar 2020

## Geldmengenentwicklung im Euro-Währungsgebiet: Januar 2020

- Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten [Geldmenge M3](#) stieg im Januar 2020 auf 5,2 %, verglichen mit 4,9 % im Dezember 2019 (nicht revidierter Wert: 5,0 %).
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, lag im Berichtsmonat bei 7,9 % nach 8,0 % im Dezember 2019.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) betrug im Januar 2020 3,7 %, verglichen mit 3,6 % im Vormonat.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) blieb unterdessen mit 3,2 % unverändert.

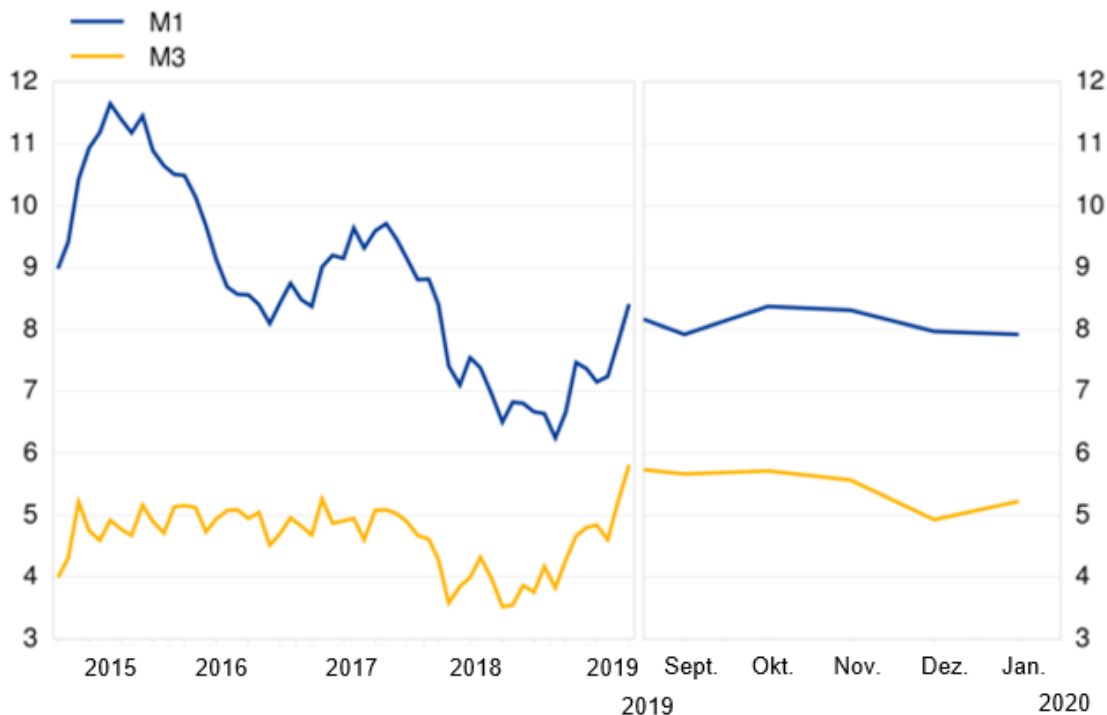
## Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten Geldmenge M3 stieg im Januar 2020 auf 5,2 %, verglichen mit 4,9 % im Dezember 2019. Ihr Dreimonatsdurchschnitt bis Januar betrug 5,2 %. Die [Komponenten von M3](#) entwickelten sich wie folgt: Die jährliche Wachstumsrate des enger gefassten Aggregats M1, das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, lag im Januar 2020 bei 7,9 % nach 8,0 % im Vormonat. Die Jahreswachstumsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) sank von 0,1 % im Dezember 2019 auf -0,2 % im Berichtsmonat. Die jährliche Wachstumsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) lag im Januar bei -0,4 %, verglichen mit -7,9 % im Vormonat.

## Abbildung 1

### Geldmengenaggregate

(Jahreswachstumsrate)



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

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

Was die Entwicklung aus Sicht der geldhaltenden Sektoren betrifft, so ging die Jahreswachstumsrate der [in M3 enthaltenen Einlagen](#) privater Haushalte von 5,9 % im Dezember 2019 auf 5,7 % im Januar 2020 zurück, während sich die entsprechende Rate der M3-Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften von 6,3 % im Dezember auf 6,1 % im Berichtsmonat verringerte. Die Jahreswachstumsrate der M3-Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen) stieg unterdessen von 2,9 % auf 3,3 %.

## Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

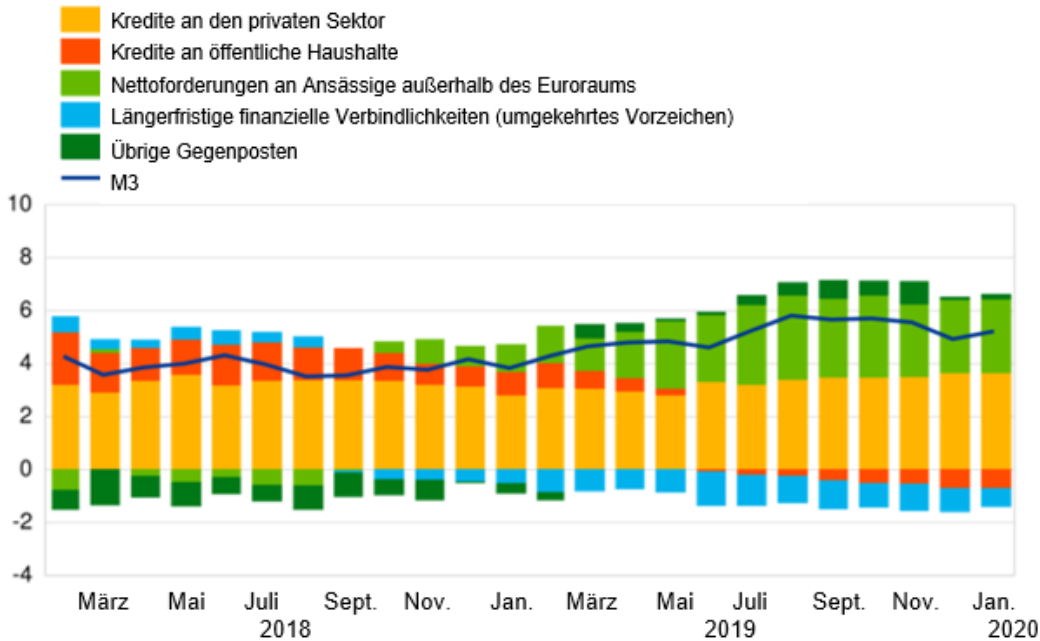
Bei einer Betrachtung der Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors, die nicht zur Geldmenge M3 gerechnet werden ([M3-Gegenposten](#)), lässt sich die Jahreswachstumsrate von M3 für Januar 2020 wie folgt aufgliedern: Die Kredite an den privaten Sektor steuerten 3,7 Prozentpunkte bei (wie bereits im Vormonat), die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums 2,8 Prozentpunkte (unverändert gegenüber Dezember 2019), die längerfristigen finanziellen Verbindlichkeiten -0,7 Prozentpunkte (nach -0,9 Prozentpunkten), die Kredite an öffentliche Haushalte ebenfalls -0,7 Prozentpunkte (wie bereits im Vormonat) und die übrigen M3-Gegenposten 0,2 Prozentpunkte (nach 0,1 Prozentpunkten).

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

## Abbildung 2

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

(in Prozentpunkten)



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

## Kredite an Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet

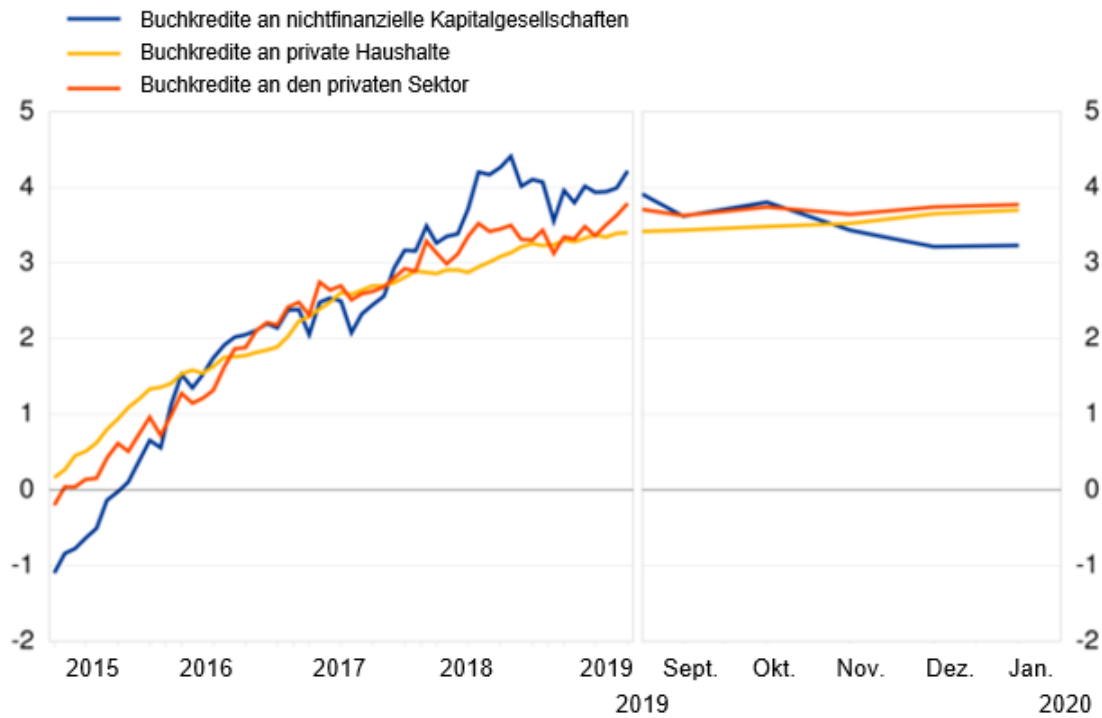
Was die Kreditentwicklung betrifft, so belief sich die Jahreswachstumsrate der gesamten [Kreditvergabe an Nicht-MFIs im Euroraum](#) im Januar 2020 wie bereits im Vormonat auf 2,0 %. Auch die Jahreswachstumsraten der [Kredite an öffentliche Haushalte](#) (-1,9 %) und der [Kredite an den privaten Sektor](#) (3,4 %) waren im Januar 2020 gegenüber dem Vormonat unverändert.

Die Jahreswachstumsrate der (um Kreditverkäufe und -verbriefungen sowie fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten) [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) betrug im Berichtsmonat 3,8 % nach 3,7 % im Dezember 2019. Dabei lag die jährliche Wachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) im Januar 2020 bei 3,7 % (nach 3,6 % im Vormonat), während die Jahreswachstumsrate der an [nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften vergebenen bereinigten Buchkredite](#) im selben Zeitraum mit 3,2 % keine Veränderung aufwies.

### Abbildung 3

#### Bereinigte Buchkredite an den privaten Sektor

(Jahreswachstumsrate)



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

### Anhang

Tabelle 1 bis 4

### Anmerkung

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

### Europäische Zentralbank

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

*Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.*

# 1 Geldmengenentwicklung im Euroraum: Januar 2020

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Jan. 2020	Nov. 2019	Dez. 2019	Jan. 2020	Nov. 2019	Dez. 2019	Jan. 2020
<b>KOMPONENTEN VON M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>13 052</b>	<b>28</b>	<b>1</b>	<b>47</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>5,2</b>
1.1. M2	12 402	34	12	17	5,9	5,7	5,5
1.1.1. M1	8 976	48	16	27	8,3	8,0	7,9
Bargeldumlauf	1 228	7	3	9	5,0	4,8	5,2
Täglich fällige Einlagen	7 747	41	13	18	8,8	8,5	8,4
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	3 426	-14	-4	-10	0,3	0,1	-0,2
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	1 062	-14	-10	-9	-4,7	-5,3	-5,8
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 364	0	6	-1	2,7	2,8	2,5
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	651	-7	-10	31	-1,3	-7,9	-0,4
Repogeschäfte	76	-6	5	-3	-1,1	5,4	0,7
Geldmarktfondsanteile	546	1	0	14	4,1	-0,4	4,6
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	29	-2	-16	20	-48,8	-83,2	-43,0
<b>GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>Verbindlichkeiten der MFIs:</b>							
<b>2. Von Zentralstaaten gehaltene Bestände<sup>(b)</sup></b>	<b>373</b>	<b>- 11</b>	<b>-19</b>	<b>23</b>	<b>-4,4</b>	<b>-7,4</b>	<b>-1,2</b>
<b>3. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber anderen Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>7 115</b>	<b>17</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 946	1	-6	-3	0,2	-0,3	-0,2
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	50	-1	-1	-1	-2,6	-5,4	-7,1
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	2 166	2	3	3	1,2	1,3	0,6
3.4. Kapital und Rücklagen	2 953	15	0	-5	3,4	3,2	2,7
<b>Forderungen der MFIs:</b>							
<b>4. Kredite an Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>18 584</b>	<b>24</b>	<b>46</b>	<b>36</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
4.1. Kredite an öffentliche Haushalte	4 670	-10	22	-9	-1,4	-1,9	-1,9
Buchkredite	994	-1	-17	9	-0,3	-2,3	-1,3
Schuldverschreibungen	3 665	-9	39	-19	-1,7	-1,8	-2,1
Anteilsrechte <sup>(c)</sup>	12	0	0	0	-3,7	3,1	2,8
4.2. Kredite an den privaten Sektor <sup>(d)</sup>	13 913	34	24	45	3,2	3,4	3,4
Buchkredite <sup>(e)</sup>	11 511	16	26	58	3,2	3,4	3,5
Bereinigte Buchkredite <sup>(f)</sup>	11 873	22	48	36	3,6	3,7	3,8
Schuldverschreibungen	1 548	9	-8	-14	2,9	2,0	1,1
Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	855	9	5	2	4,2	5,6	5,8
<b>5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums</b>	<b>1 544</b>	<b>11</b>	<b>-19</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)</b>	<b>412</b>	<b>-1</b>	<b>-48</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Darunter:</i>							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) <sup>(c)</sup>	171	-10	-33	-8	11,1	-1,5	-11,5
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) <sup>(c)</sup>	182	-11	-38	-5	12,8	-1,5	-10,3

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

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

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

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

(c) Reihe nicht saisonbereinigt.

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

(e) Weitere Aufschlüsselungen finden sich in Tabelle 4.

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

## 2 Beitrag zur Jahreswachstumsrate von M3: Januar 2020

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

	Nov. 2019	Dez. 2019	Jan. 2020
<b>KOMPONENTEN VON M3</b>			
1. M1	5,6	5,3	5,3
1.1. Bargeldumlauf	0,5	0,5	0,5
1.2. Täglich fällige Einlagen	5,1	4,9	4,8
2. M2 - M1 (sonstige kurzfristige Einlagen)	0,1	0,0	-0,1
3. M3 - M2 (marktfähige Finanzinstrumente)	-0,1	-0,4	0,0
<b>GEGENPOSTEN ZU M3</b>			
4. Kredite an den privaten Sektor	3,5	3,7	3,7
5. Kredite an öffentliche Haushalte	-0,5	-0,7	-0,7
6. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	2,7	2,8	2,8
7. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten (umgekehrtes Vorzeichen) <sup>(b)</sup>	-1,0	-0,9	-0,7
8. Übrige Gegenposten	0,8	0,1	0,2
<b>M3 (Summe der Posten 1 bis 3 oder 4 bis 8)</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>5,2</b>

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

(b) Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber Gebietsansässigen ohne Zentralstaaten.

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

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Jan. 2020	Nov. 2019	Dez. 2019	Jan. 2020	Nov. 2019	Dez. 2019	Jan. 2020
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER IN M3 ENTHALTENEN EINLAGEN</b>							
<b>Einlagen insgesamt</b>	<b>11 249</b>	<b>20</b>	<b>15</b>	<b>5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>
<b>1. Einlagen privater Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>7 062</b>	<b>31</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,7</b>
1.1. Täglich fällige Einlagen	4 422	33	13	26	9,4	8,9	8,7
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	487	-4	-4	-6	-4,2	-5,0	-6,1
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 152	2	8	0	2,9	3,0	2,7
1.4. Repogeschäfte	1	0	-1	0	30,5	-36,8	-42,5
<b>2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften</b>	<b>2 475</b>	<b>8</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>7,0</b>	<b>6,3</b>	<b>6,1</b>
2.1. Täglich fällige Einlagen	2 064	19	-8	0	9,7	8,6	8,3
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	256	-9	6	-1	-8,3	-6,8	-5,4
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	151	0	-1	1	2,1	1,2	1,3
2.4. Repogeschäfte	4	-2	1	-2	-24,6	-6,8	-41,1
<b>3. Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen<sup>(c)</sup></b>	<b>1 024</b>	<b>-29</b>	<b>17</b>	<b>-15</b>	<b>1,2</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>
3.1. Täglich fällige Einlagen	785	-26	16	-9	4,2	6,0	6,9
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	159	0	-6	-6	-10,9	-12,2	-12,8
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	28	-1	0	-1	3,6	1,7	0,3
3.4. Repogeschäfte <sup>(c)</sup>	52	-2	7	0	1,9	13,5	9,7
<b>4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>218</b>	<b>4</b>	<b>-12</b>	<b>3</b>	<b>8,8</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>
<b>5. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte</b>	<b>469</b>	<b>6</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>	<b>6,0</b>	<b>6,9</b>	<b>5,7</b>

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

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

(b) Einschließlich Einlagen privater Organisationen ohne Erwerbszweck.

(c) Ohne Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten.

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

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Jan. 2020	Nov. 2019	Dez. 2019	Jan. 2020	Nov. 2019	Dez. 2019	Jan. 2020
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER BUCHKREDITE ALS GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>1. Kredite an private Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>5 963</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>30</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>6 244</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>20</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>
1.1. Konsumentenkredite	724	4	4	4	5,8	6,0	6,0
1.2. Wohnungsbaukredite	4 549	13	20	25	3,7	3,9	4,1
1.3. Sonstige Kredite	689	1	-2	1	-1,4	-1,2	-1,0
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	366	0	-1	-2	-1,2	-1,2	-1,6
<b>2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</b>	<b>4 483</b>	<b>-4</b>	<b>-11</b>	<b>12</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>4 581</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	958	-10	2	-14	-1,0	-1,2	-1,6
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	881	6	-4	3	4,7	5,0	5,0
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	2 644	0	-9	22	3,3	3,3	3,4
<b>3. Kredite an nichtmonetäre finanzielle Kapital- gesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)<sup>(d)</sup></b>	<b>912</b>	<b>-6</b>	<b>9</b>	<b>15</b>	<b>3,6</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>908</b>	<b>-7</b>	<b>17</b>	<b>7</b>	<b>4,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>
<b>4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>153</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>16,2</b>	<b>16,2</b>	<b>16,7</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>140</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>15,5</b>	<b>14,0</b>	<b>15,3</b>

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

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

(b) Einschließlich Buchkrediten an private Organisationen ohne Erwerbszweck.

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

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