



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK  
EUROSYSTEM

# PRESSEMITTEILUNG

27. Oktober 2021

## Geldmengenentwicklung im Euro-Währungsgebiet: September 2021

- Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten [Geldmenge M3](#) sank im September 2021 auf 7,4 % nach 7,9 % im August.
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen umfasst, belief sich im September auf 11,0 % und war damit gegenüber August unverändert.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) lag im September bei 4,1 %, verglichen mit 4,2 % im Vormonat.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) erhöhte sich im September auf 2,1 % nach 1,5 % im August.

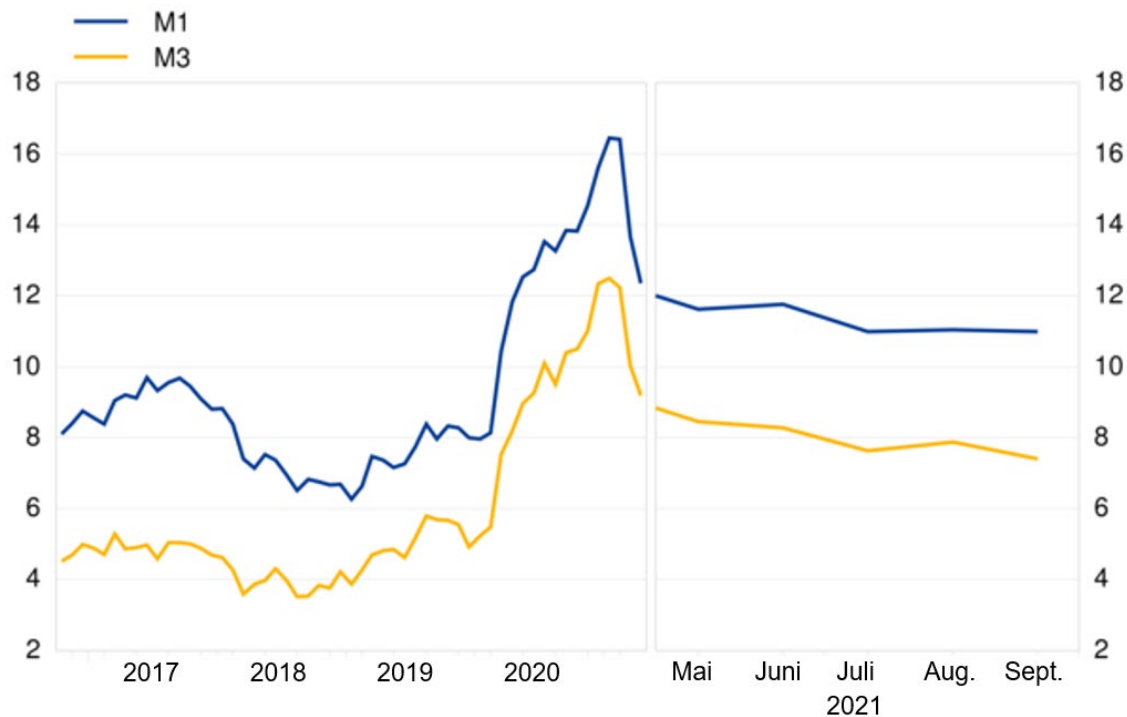
## Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten Geldmenge M3 sank im September 2021 auf 7,4 % nach 7,9 % im Vormonat. Im Dreimonatsdurchschnitt bis September betrug sie 7,6 %. Die [Komponenten von M3](#) entwickelten sich wie folgt: Die jährliche Wachstumsrate des enger gefassten Aggregats M1, das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen umfasst, lag im September – wie schon im Vormonat – bei 11,0 %. Die Jahreswachstumsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) belief sich im Berichtsmonat auf -2,5 % gegenüber -1,5 % im August. Die jährliche Zuwachsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) verringerte sich im selben Zeitraum von 10,0 % auf 5,7 %.

## Abbildung 1

### Geldmengenaggregate

(Jahreswachstumsrate)



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

Betrachtet man die [Beiträge der einzelnen Komponenten zur Jahreswachstumsrate von M3](#), so belief sich der Beitrag des enger gefassten Geldmengenaggregats M1 auf 7,7 Prozentpunkte (nach 7,8 Prozentpunkten im August), jener der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) auf -0,6 Prozentpunkte (nach -0,4 Prozentpunkten) und jener der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) auf 0,3 Prozentpunkte (nach 0,5 Prozentpunkten).

Was die Entwicklung der [in M3 enthaltenen Einlagen](#) aus Sicht der geldhaltenden Sektoren betrifft, so ging die Jahreswachstumsrate der Einlagen privater Haushalte im September auf 6,9 % zurück nach 7,3 % im Vormonat. Die entsprechende Rate der Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften stieg von 6,9 % im August auf 7,1 % im Berichtsmonat. Die Jahreswachstumsrate der Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen) sank unterdessen von 16,4 % auf 14,9 %.

## Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

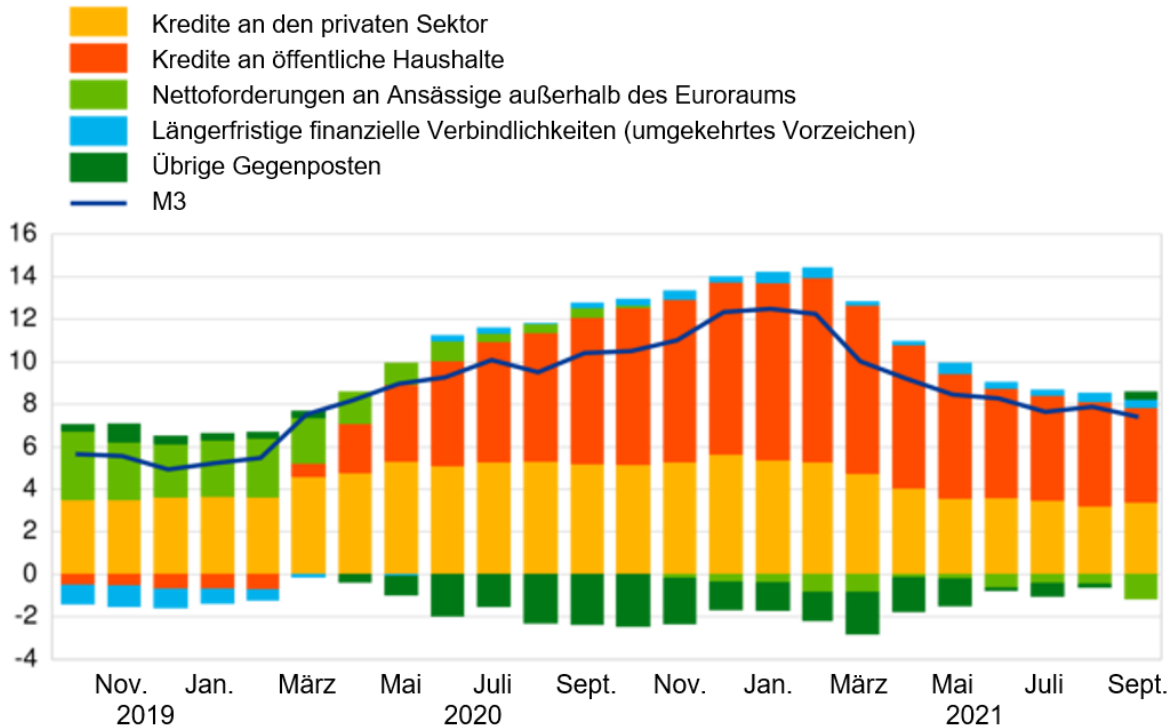
Aus der Perspektive der Veränderungen der Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors, die nicht zur Geldmenge M3 gerechnet werden ([M3-Gegenposten](#)), lässt sich die Jahreswachstumsrate von M3 für September 2021 wie folgt aufgliedern: Die Kredite an öffentliche Haushalte steuerten 4,5 Prozentpunkte bei (nach 4,9 Prozentpunkten im August), die Kredite an den privaten Sektor 3,4 Prozentpunkte (nach 3,2 Prozentpunkten im Vormonat), die längerfristigen finanziellen Verbindlichkeiten 0,4 Prozentpunkte (wie

schon im August), die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums -1,2 Prozentpunkte (nach -0,5 Prozentpunkten) und die übrigen Gegenposten 0,3 Prozentpunkte (nach -0,1 Prozentpunkten).

## Abbildung 2

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

(in Prozentpunkten)



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

## Kredite an Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet

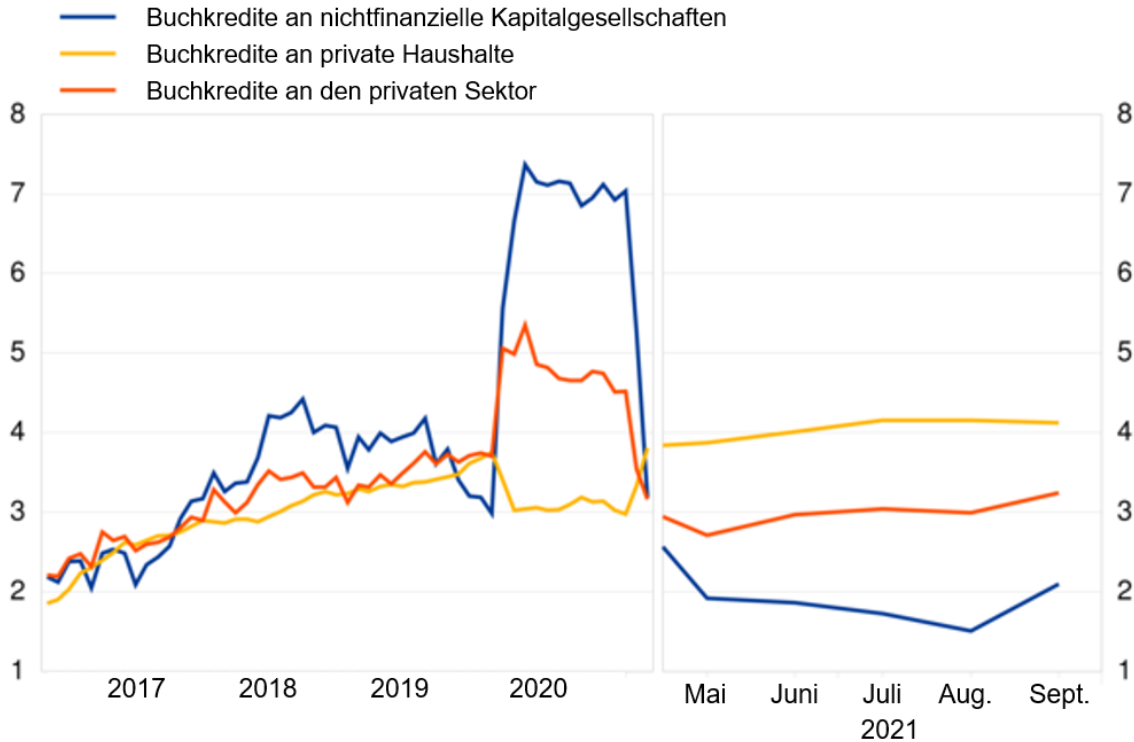
Was die Kreditentwicklung betrifft, so belief sich die Jahreswachstumsrate der gesamten [Kreditvergabe an Nicht-MFIs im Euroraum](#) im September 2021 auf 5,6 %, verglichen mit 5,7 % im August. Die jährliche Wachstumsrate der [Kredite an öffentliche Haushalte](#) sank im selben Zeitraum von 12,1 % auf 11,0 %, während sich jene der [Kredite an den privaten Sektor](#) von 3,2 % auf 3,4 % erhöhte.

Die Jahreswachstumsrate der (um Kreditverkäufe und -verbriefungen sowie fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten) [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) stieg im September auf 3,2 % nach 3,0 % im Vormonat. Dabei lag die jährliche Wachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) bei 4,1 % gegenüber 4,2 % im August, während sich die entsprechende Rate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) von 1,5 % im August auf 2,1 % im September erhöhte.

### 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.*

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

# 1 Geldmengenentwicklung im Euroraum: September 2021

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Sept. 2021	Juli 2021	Aug. 2021	Sept. 2021	Juli 2021	Aug. 2021	Sept. 2021
<b>KOMPONENTEN VON M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>15 210</b>	<b>82</b>	<b>73</b>	<b>97</b>	<b>7,6</b>	<b>7,9</b>	<b>7,4</b>
1.1. M2	14 456	65	78	102	7,6	7,8	7,5
1.1.1. M1	11 050	64	90	100	11,0	11,0	11,0
Bargeldumlauf	1 444	8	9	8	8,9	8,6	8,5
Täglich fällige Einlagen	9 606	57	81	91	11,3	11,4	11,4
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	3 406	0	-12	3	-1,8	-1,5	-2,5
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	916	3	-17	-3	-13,5	-12,5	-15,1
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 490	-2	5	6	3,4	3,3	3,1
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	754	17	-4	-5	7,9	10,0	5,7
Repogeschäfte	121	5	-6	7	5,1	15,4	12,6
Geldmarktfondsanteile	601	4	3	-15	4,0	5,0	-0,8
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	32	8	-1	2	-	-	-
<b>GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>Verbindlichkeiten der MFIs:</b>							
<b>2. Von Zentralstaaten gehaltene Bestände<sup>(b)</sup></b>	<b>703</b>	<b>26</b>	<b>40</b>	<b>-20</b>	<b>-9,6</b>	<b>-11,8</b>	<b>-12,8</b>
<b>3. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber anderen Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>6 853</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>12</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 849	-7	-13	0	-3,0	-3,9	-3,6
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	39	-1	0	0	-9,4	-9,4	-9,9
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 979	13	-5	7	-4,0	-3,8	-4,3
3.4. Kapital und Rücklagen	2 986	-5	2	5	3,7	3,4	3,7
<b>Forderungen der MFIs:</b>							
<b>4. Kredite an Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>20 975</b>	<b>125</b>	<b>86</b>	<b>103</b>	<b>6,0</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>
4.1. Kredite an öffentliche Haushalte	6 366	79	60	43	12,4	12,1	11,0
Buchkredite	998	4	-5	-7	1,1	1,0	0,0
Schuldverschreibungen	5 366	75	65	51	15,1	14,8	13,6
Anteilsrechte <sup>(c)</sup>	2	0	0	0	-82,3	-81,9	-82,5
4.2. Kredite an den privaten Sektor <sup>(d)</sup>	14 609	46	26	60	3,4	3,2	3,4
Buchkredite <sup>(e)</sup>	12 180	46	26	48	3,1	3,0	3,2
Bereinigte Buchkredite <sup>(f)</sup>	12 533	46	23	52	3,0	3,0	3,2
Schuldverschreibungen	1 533	3	-5	12	4,4	2,6	3,1
Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	896	-3	6	0	6,9	7,2	7,3
<b>5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums</b>	<b>1 366</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>-75</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)</b>	<b>425</b>	<b>-33</b>	<b>0</b>	<b>61</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Darunter:							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) <sup>(c)</sup>	139	10	-8	14	-17,9	-26,5	-0,6
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) <sup>(c)</sup>	146	-1	-5	18	-23,5	-27,7	-0,9

(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: September 2021

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

	Juli 2021	Aug. 2021	Sept. 2021
<b>KOMPONENTEN VON M3</b>			
1. M1	7,7	7,8	7,7
1.1. Bargeldumlauf	0,8	0,8	0,8
1.2. Täglich fällige Einlagen	6,9	6,9	6,9
2. M2 - M1 (sonstige kurzfristige Einlagen)	-0,5	-0,4	-0,6
3. M3 - M2 (marktfähige Finanzinstrumente)	0,4	0,5	0,3
<b>GEGENPOSTEN ZU M3</b>			
4. Kredite an den privaten Sektor	3,5	3,2	3,4
5. Kredite an öffentliche Haushalte	4,9	4,9	4,5
6. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	-0,4	-0,5	-1,2
7. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten (umgekehrtes Vorzeichen) <sup>(b)</sup>	0,3	0,4	0,4
8. Übrige Gegenposten	-0,6	-0,1	0,3
<b>M3 (Summe der Posten 1 bis 3 oder 4 bis 8)</b>	<b>7,6</b>	<b>7,9</b>	<b>7,4</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: September 2021

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Sept. 2021	Juli 2021	Aug. 2021	Sept. 2021	Juli 2021	Aug. 2021	Sept. 2021
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER IN M3 ENTHALTENEN EINLAGEN</b>							
<b>Einlagen insgesamt</b>	<b>13 134</b>	<b>62</b>	<b>63</b>	<b>102</b>	<b>7,5</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>
<b>1. Einlagen privater Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>8 016</b>	<b>23</b>	<b>51</b>	<b>26</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>
1.1. Täglich fällige Einlagen	5 312	30	51	25	10,6	10,7	10,1
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	390	-9	-5	-4	-12,6	-12,6	-12,7
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 314	2	5	6	4,2	4,1	3,9
1.4. Repogeschäfte	1	0	0	0	-27,9	-27,7	-31,8
<b>2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften</b>	<b>3 164</b>	<b>12</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>6,8</b>	<b>6,9</b>	<b>7,1</b>
2.1. Täglich fällige Einlagen	2 739	19	25	22	10,4	10,2	10,2
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	284	-6	-3	2	-14,2	-13,0	-12,0
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	131	-1	0	0	-5,5	-5,6	-5,3
2.4. Repogeschäfte	9	-1	1	1	46,9	96,7	38,5
<b>3. Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)<sup>(c)</sup></b>	<b>1 218</b>	<b>12</b>	<b>-9</b>	<b>42</b>	<b>14,9</b>	<b>16,4</b>	<b>14,9</b>
3.1. Täglich fällige Einlagen	957	0	1	33	18,9	19,2	22,2
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	150	15	-6	-4	-1,9	3,8	-19,3
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	21	-3	0	0	-5,2	-5,6	-3,9
3.4. Repogeschäfte <sup>(c)</sup>	91	0	-5	12	15,6	20,0	27,9
<b>4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>228</b>	<b>13</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>-3,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-6,5</b>
<b>5. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte</b>	<b>508</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>4,1</b>	<b>5,7</b>	<b>8,1</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: September 2021

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Sept. 2021	Juli 2021	Aug. 2021	Sept. 2021	Juli 2021	Aug. 2021	Sept. 2021
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER BUCHKREDITE ALS GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>1. Kredite an private Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>6 310</b>	<b>26</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>6 569</b>	<b>28</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>
1.1. Konsumentenkredite	697	2	0	2	0,4	0,1	0,4
1.2. Wohnungsbaukredite	4 913	23	20	21	5,7	5,8	5,5
1.3. Sonstige Kredite	700	1	-3	-2	0,6	0,1	-0,1
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	371	0	-2	-1	0,4	-0,3	-0,6
<b>2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</b>	<b>4 773</b>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>19</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>4 890</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>23</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	836	-3	0	8	-11,3	-10,9	-8,5
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	971	-3	2	2	-3,2	-3,9	-3,7
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	2 966	20	6	9	7,2	6,7	6,9
<b>3. Kredite an nichtmonetäre finanzielle Kapital- gesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)<sup>(d)</sup></b>	<b>952</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>4,2</b>	<b>5,1</b>	<b>5,9</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>941</b>	<b>11</b>	<b>-7</b>	<b>13</b>	<b>4,0</b>	<b>4,6</b>	<b>5,8</b>
<b>4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>144</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>-5,0</b>	<b>-6,0</b>	<b>-10,3</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>133</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>-7,1</b>	<b>-7,9</b>	<b>-12,9</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.