EUROPÄISCHE ZENTRALBANK

EUROSYSTEM

Pressemitteilung

27. Oktober 2025

Geldmengenentwicklung im Euroraum: September 2025

- Die Jahreswachstumsrate des weit gefassten Geldmengenaggregats M3 lag im September 2025 bei 2,8 % nach 2,9 % im August.
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten Geldmengenaggregats M1, das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen umfasst, belief sich im September auf 5,1 %, verglichen mit 5,0 % im August.
- Die Jahreswachstumsrate der bereinigten Buchkredite an private Haushalte betrug im September 2,6 % nach 2,5 % im August.
- Die Jahreswachstumsrate der bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften lag im September bei 2,9 % gegenüber 3,0 % im August.

Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

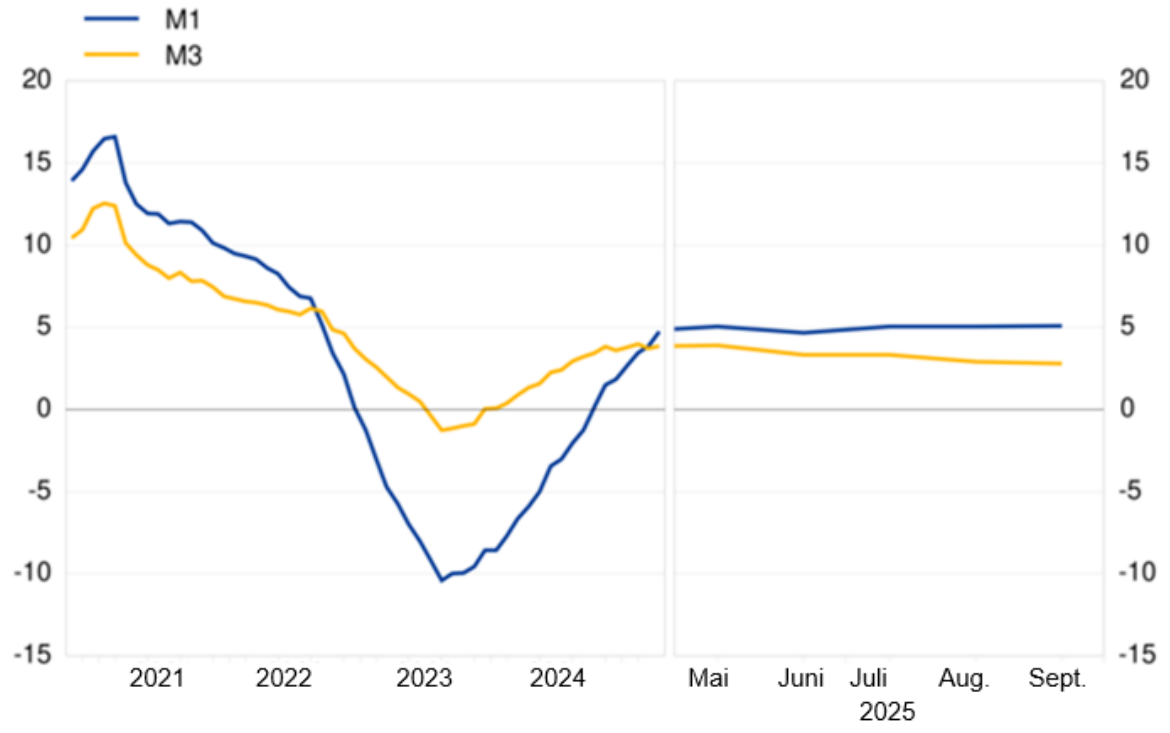
Die Jahreswachstumsrate des weit gefassten Geldmengenaggregats M3 lag im September 2025 bei 2,8 % nach 2,9 % im August. In den drei Monaten bis September betrug sie durchschnittlich 3,0 %. Die Komponenten von M3 entwickelten sich wie folgt: Die jährliche Wachstumsrate des enger gefassten Geldmengenaggregats M1, das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen umfasst, belief sich im September auf 5,1 %, verglichen mit 5,0 % im August. Die Jahreswachstumsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) lag im September bei -2,2 % gegenüber -1,3 % im August. Im selben Zeitraum stieg die Jahreswachstumsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) von 2,2 % auf 4,0 %.

Europäische Zentralbank
Generaldirektion Kommunikation
Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland
Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.
Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Abbildung 1
Geldmengenaggregate

(Jahreswachstumsrate)



Daten zu den Geldmengenaggregaten

Betrachtet man die Beiträge der einzelnen Komponenten zur Jahreswachstumsrate von M3, so lag der Beitrag des enger gefassten Geldmengenaggregats M1 im September wie bereits im August bei 3,2 Prozentpunkten. Der Beitrag der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) belief sich im Berichtsmonat auf -0,7 Prozentpunkte, verglichen mit -0,4 Prozentpunkten im August, und jener der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) lag bei 0,3 Prozentpunkten nach 0,1 Prozentpunkten im Vormonat.

Die in M3 enthaltenen Einlagen entwickelten sich aufgeschlüsselt nach geldhaltenden Sektoren wie folgt: Die Jahreswachstumsrate der Einlagen privater Haushalte belief sich im September auf 3,3 % nach 3,4 % im August, während jene der Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften von 2,8 % im August auf 3,3 % im Berichtsmonat stieg. Die Jahreswachstumsrate der Einlagen von Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds) erhöhte sich unterdessen von 2,6 % auf 6,7 %.

Europäische Zentralbank
Generaldirektion Kommunikation
Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland
Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.
Übersetzung: Deutsche Bundesbank

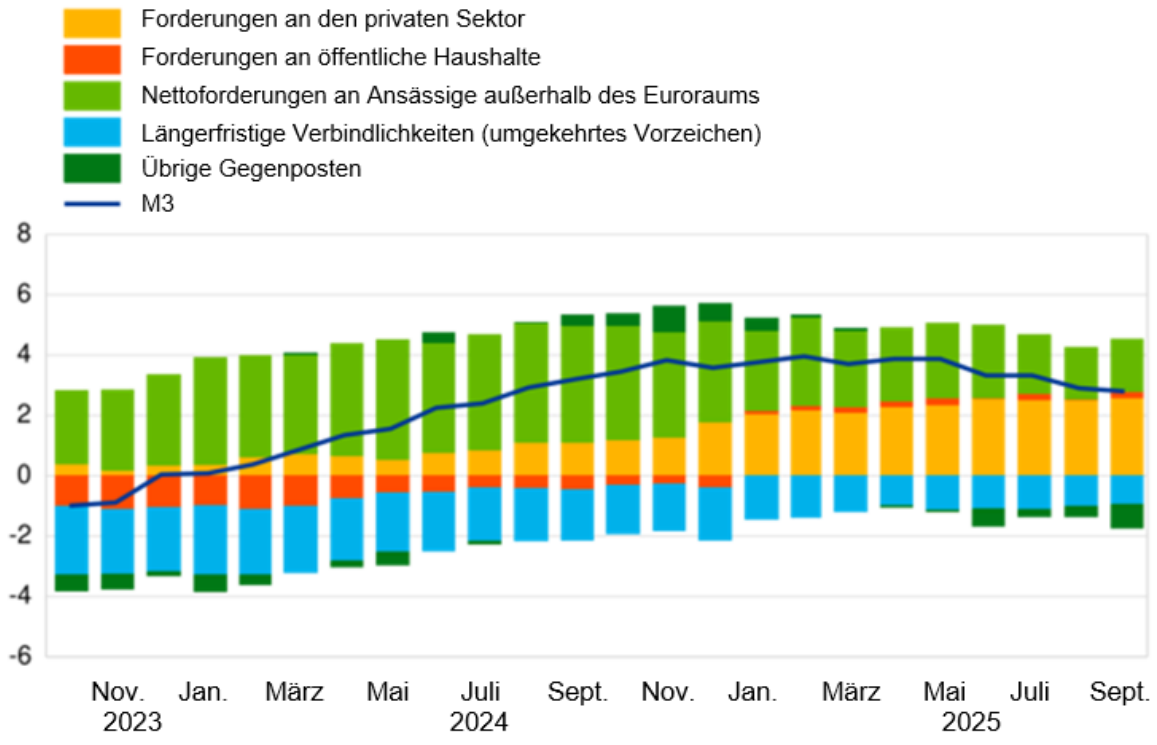
Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Veränderungen der Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors, die nicht zur Geldmenge M3 gerechnet werden (M3-Gegenposten), wirkten sich im September 2025 wie folgt auf die Jahreswachstumsrate von M3 aus: Die Forderungen an den privaten Sektor steuerten 2,6 Prozentpunkte bei (nach 2,5 Prozentpunkten im August), die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums 1,7 Prozentpunkte (wie im Vormonat), die Forderungen an öffentliche Haushalte 0,2 Prozentpunkte (nach 0,0 Prozentpunkten), die längerfristigen Verbindlichkeiten -1,0 Prozentpunkte (wie im Vormonat) und die übrigen Gegenposten -0,8 Prozentpunkte (nach -0,3 Prozentpunkten).

Abbildung 2

Beitrag der M3-Gegenposten zur Jahreswachstumsrate von M3

(in Prozentpunkten)



Daten zu den Beiträgen der M3-Gegenposten zur Jahreswachstumsrate von M3

Europäische Zentralbank
Generaldirektion Kommunikation
Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland
Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.
Übersetzung: Deutsche Bundesbank

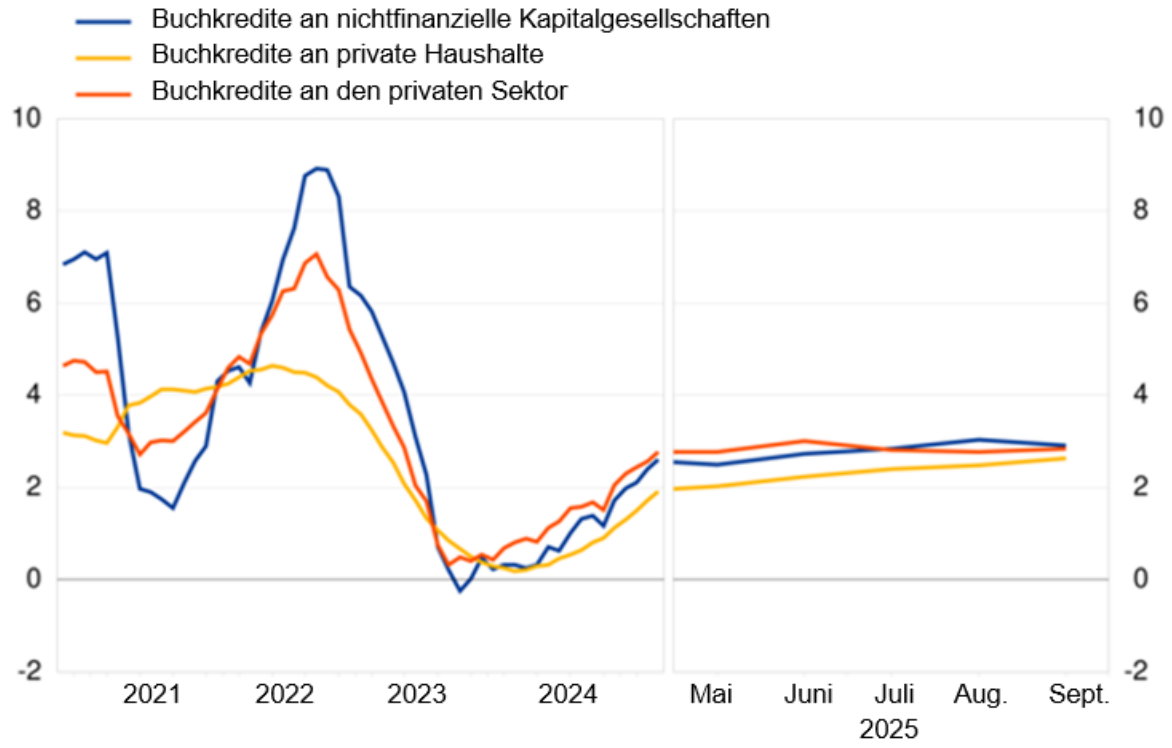
Forderungen an Nicht-MFIs im Euroraum

Die Jahreswachstumsrate der gesamten Forderungen an Nicht-MFIs im Euroraum stieg im September 2025 auf 2,1 % nach 1,9 % im Vormonat. Die jährliche Wachstumsrate der Forderungen an öffentliche Haushalte erhöhte sich von 0,1 % im August auf 0,6 % im September. Die Jahreswachstumsrate der Forderungen an den privaten Sektor lag unterdessen wie bereits im Vormonat bei 2,7 %.

Die Jahreswachstumsrate der um Kreditübertragungen sowie fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor lag im September unverändert zum Vormonat bei 2,8 %. Dabei betrug die jährliche Wachstumsrate der bereinigten Buchkredite an private Haushalte 2,6 % (nach 2,5 % im August) und jene der bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften 2,9 % (nach 3,0 % im August).

Abbildung 3
Bereinigte Buchkredite an den privaten Sektor

(Jahreswachstumsrate)



Daten zu den bereinigten Buchkrediten an den privaten Sektor

Europäische Zentralbank
Generaldirektion Kommunikation
Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland
Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.
Übersetzung: Deutsche Bundesbank

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 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, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.
Übersetzung: Deutsche Bundesbank

1 Geldmengenentwicklung im Euroraum: September 2025

(in Mrd. €; Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten[a])

	Monats-endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Sept. 2025	Juli 2025	Aug. 2025	Sept. 2025	Juli 2025	Aug. 2025	Sept. 2025
KOMPONENTEN VON M3							
1. M3	**16 990**	**-12**	**-2**	**84**	**3,3**	**2,9**	**2,8**
1.1. M2	15 794	9	18	53	3,1	3,0	2,7
1.1.1. M1	10 883	- 5	22	60	5,0	5,0	5,1
Bargeldumlauf	1 575	3	4	5	1,9	2,0	2,1
Täglich fällige Einlagen	9 308	- 8	18	55	5,6	5,6	5,6
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	4 911	14	-4	-7	-0,8	-1,3	-2,2
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	2 369	8	-10	-23	-5,2	-6,3	-8,4
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 542	6	6	16	3,7	3,9	4,5
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	1 196	-22	-21	31	6,1	2,2	4,0
Repogeschäfte	260	-15	-5	23	8,7	-0,3	11,5
Geldmarktfondsanteile	928	-6	-6	16	9,4	7,2	6,7
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	8	-1	-9	- 8	-51,5	-66,1	-80,9
GEGENPOSTEN ZU M3							
Verbindlichkeiten der MFIs:							
2. Verbindlichkeiten gegenüber Zentralstaaten[b]	**433**	**-14**	**1**	**32**	**-1,9**	**-4,9**	**7,0**
3. Längerfristige Verbindlichkeiten gegenüber anderen Nicht-MFIs im Euroraum	**8 093**	**8**	**10**	**20**	**2,4**	**2,2**	**2,0**
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 843	-1	6	4	0,9	1,1	0,8
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	134	3	0	0	20,5	19,6	17,9
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	2 593	11	1	22	4,0	3,2	3,6
3.4. Kapital und Rücklagen	3 523	-6	3	-7	1,3	1,4	1,1
Forderungen der MFIs:							
4. Forderungen an Nicht-MFIs im Euroraum	**22 314**	**38**	**4**	**59**	**2,1**	**1,9**	**2,1**
4.1. Forderungen an öffentliche Haushalte	6 285	22	-19	24	0,6	0,1	0,6
Buchkredite	1 016	4	1	2	3,6	3,4	3,8
Schuldverschreibungen	5 243	17	-20	22	0,0	-0,5	0,0
Anteilsrechte	26	0	0	0	1,3	1,4	1,0
4.2. Forderungen an den privaten Sektor[c]	16 030	16	24	35	2,7	2,7	2,7
Buchkredite	13 453	4	8	39	2,6	2,5	2,7
Bereinigte Buchkredite [d]	13 710	-3	11	24	2,8	2,8	2,8
Schuldverschreibungen	1 570	-2	4	-7	1,3	1,0	0,3
Anteilsrechte	662	14	10	4	2,4	4,3	4,8
Von Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds) begebene Anteile	344	1	1	-1	12,6	12,8	12,1
5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	**3 052**	**-9**	**5**	**67**	**-**	**-**	**-**
6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)	**150**	**-47**	**0**	**10**	**-**	**-**	**-**
Darunter:							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten)[e]	168	-4	33	- 38	4,0	6,8	-9,0
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen)[e]	170	1	12	-9	7,8	5,1	-9,9

(a) Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen. Die Angaben in dieser Tabelle basieren auf der konsolidierten Bilanz der monetären Finanzinstitute (MFIs), die ihren Sitz im Euroraum haben. Der MFI-Sektor umfasst das Eurosystem, Kreditinstitute (ohne Zentralbanken) und Geldmarktfonds. „Veränderung gegen Vormonat“ ergibt sich aus Bestandsveränderungen ohne Neubewertungen, Wechselkursänderungen, Umgruppierungen und andere nicht transaktionsbedingte Veränderungen. Zu M3 zählen Verbindlichkeiten von MFIs sowie kurzfristige Verbindlichkeiten aus Einlagen der Post und bestimmter Stellen der Zentralstaaten 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) Bezieht sich auf Nicht-MFIs im Euroraum (ohne öffentliche Haushalte).

(d) Buchkredite bereinigt um Effekte aus Übertragungen aus bzw. in MFI-Bilanzen sowie um durch MFIs erbrachte fiktive Cash-Pooling-Dienstleistungen. Weitere Aufschlüsselungen finden sich in Tabelle 4.

(e) Reihe nicht saisonbereinigt.

2 Beitrag zur Jahreswachstumsrate von M3: September 2025

(Beitrag in Prozentpunkten zur Veränderung von M3 gegenüber dem Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten[a])

	Juli 2025	August 2025	September 2025
KOMPONENTEN VON M3			
1. M1	3,2	3,2	3,2
1.1. Bargeldumlauf	0,2	0,2	0,2
1.2. Täglich fällige Einlagen	3,0	3,0	3,0
2. M2 - M1 (sonstige kurzfristige Einlagen)	-0,2	-0,4	-0,7
3. M3 - M2 (marktfähige Finanzinstrumente)	0,4	0,1	0,3
GEGENPOSTEN ZU M3			
4. Forderungen an den privaten Sektor	2,5	2,5	2,6
5. Forderungen an öffentliche Haushalte	0,2	0	0,2
6. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	1,9	1,7	1,7
7. Längerfristige Verbindlichkeiten (umgekehrtes Vorzeichen)[b]	-1,1	-1	-1,0
8. Übrige Gegenposten	-0,2	-0,3	-0,8
M3 (Summe der Posten 1 bis 3 oder 4 bis 8)	**3,3**	**2,9**	**2,8**

(a) Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.
(b) Längerfristige Verbindlichkeiten gegenüber Gebietsansässigen ohne Zentralstaaten.

3 In M3 enthaltene Einlagen: September 2025

(in Mrd. €; Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten[a])

	Monats-endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Sept. 2025	Juli 2025	Aug. 2025	Sept. 2025	Juli 2025	Aug. 2025	Sept. 2025
Einlagen insgesamt	**14 480**	**-9**	**9**	**71**	**3,4**	**3,0**	**2,9**
1. Einlagen privater Haushalte[b]	**8 901**	**27**	**10**	**23**	**3,4**	**3,4**	**3,3**
1.1. Täglich fällige Einlagen	5 393	21	10	29	5,4	5,6	6,1
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	1 145	0	-6	-21	-4,6	-5,6	-9,3
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 362	7	6	15	3,1	3,3	3,9
1.4. Repogeschäfte	1	0	0	0	-0,1	5,7	0,4
2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften	**3 466**	**20**	**7**	**18**	**2,7**	**2,8**	**3,3**
2.1. Täglich fällige Einlagen	2 535	13	6	21	4,9	5,1	5,6
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	775	7	1	-5	-5,5	-5,7	-5,4
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	145	0	0	0	14,1	14,7	15,5
2.4. Repogeschäfte	11	0	0	2	5,1	-2,3	4,0
3. Einlagen von Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	**473**	**-18**	**-9**	**24**	**6,5**	**2,6**	**6,7**
3.1. Täglich fällige Einlagen	379	-18	1	15	5,9	5,1	7,9
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	40	3	-1	1	-4,5	-8,0	-6,9
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2	0	0	0	47,8	28,4	24,9
3.4. Repogeschäfte	52	-4	-9	9	21,1	-7,6	9,3
4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	**228**	**- 18**	**5**	**4**	**2,5**	**3,3**	**-0,4**
4.1. Täglich fällige Einlagen	160	-12	-2	4	9,2	7,3	6,7
4.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	34	-3	2	-2	-12,7	-10,8	-18,8
4.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	4	0	1	0	5,5	24,1	22,2
4.4. Repogeschäfte	31	-3	4	2	-8,1	-4,5	-9,3
5. Einlagen sonstiger nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften[c]	**875**	**-23**	**-5**	**14**	**5,8**	**1,5**	**0,5**
5.1. Täglich fällige Einlagen	467	-22	-6	5	8,3	4,5	1,4
5.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	237	9	-9	6	-1,5	-9,7	-10,2
5.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	20	-1	0	1	14,4	12,5	14,5
5.4. Repogeschäfte[c]	150	-10	11	2	10,5	12,2	17,7
6. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte	**537**	**3**	**0**	**-12**	**1,4**	**0,8**	**-2,6**

(a) Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen. Die Angaben in dieser Tabelle basieren auf der konsolidierten Bilanz der monetären Finanzinstitute (MFIs), die ihren Sitz im Euroraum haben. Der MFI-Sektor umfasst das Eurosystem, Kreditinstitute (ohne Zentralbanken) und Geldmarktfonds. „Veränderung gegen Vormonat“ ergibt sich aus Bestandsveränderungen ohne Wechselkursänderungen, Umgruppierungen und andere nicht transaktionsbedingte Veränderungen.

(b) Einschließlich Einlagen privater Organisationen ohne Erwerbszweck.

(c) Ohne Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten.

4 Bereinigte Buchkredite an den privaten Sektor: September 2025[a]

(in Mrd. €; Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten[b])

	Monats-endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Sept. 2025	Juli 2025	Aug. 2025	Sept. 2025	Juli 2025	Aug. 2025	Sept. 2025
1. Kredite an private Haushalte[c]	**7 061**	**15**	**15**	**18**	**2,4**	**2,5**	**2,6**
1.1. Konsumentenkredite	802	3	4	2	4,6	4,7	4,8
1.2. Wohnungsbaukredite	5 573	13	12	15	2,4	2,5	2,6
1.3. Sonstige Kredite	687	- 1	- 1	1	0,2	0,2	0,2
Darunter: Einzelunternehmen	354	0	0	0	-1,6	-1,4	-1,3
2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	**5 282**	**5**	**14**	**13**	**2,8**	**3,0**	**2,9**
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	840	-11	2	4	2,0	2,5	1,4
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	1 144	5	1	2	4,4	4,4	4,1
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	3 299	11	11	8	2,5	2,7	2,9
3. Kredite an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	**193**	**-2**	**- 2**	**5**	**8,0**	**5,0**	**6,9**
4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	**128**	**-9**	**0**	**-2**	**5,1**	**2,9**	**2,5**
5. Kredite an sonstige nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften[d]	**1 045**	**-12**	**- 17**	**-11**	**4,3**	**2,9**	**3,2**

(a) Buchkredite bereinigt um Effekte aus Übertragungen aus bzw. in MFI-Bilanzen und um durch MFIs erbrachte fiktive Cash-Pooling-Dienstleistungen. Soweit Daten zu Übertragungen von aus MFI-Bilanzen ausgegliederten Krediten zur Verfügung stehen, sind sie hierin berücksichtigt. „Veränderung gegen Vormonat“ ergibt sich aus Bestandsveränderungen ohne Neubewertungen, Wechselkursänderungen, Umgruppierungen und andere nicht transaktionsbedingte Veränderungen.
(b) Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.
(c) Einschließlich Buchkrediten an private Organisationen ohne Erwerbszweck.
(d) Ohne Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten.